

Seguros en Colombia

Informe especial trimestral

Cifras a Septiembre 2024



Antes de imprimir piense en el medio ambiente

Seguros en Colombia

Informe trimestral

Contenidos

Síntesis trimestral

Estructura del mercado

Análisis por coberturas

- .Volumen
- .Composición del negocio asegurador
- .Estructura del mercado
- .Análisis del desempeño de diferentes seguros en negocios Vida
- .Análisis del desempeño de diferentes seguros en negocios No-Vida

Evolución del Mercado

Evolución del Mercado de Seguros

- .Tendencia y estimación para el próximo ejercicio
- .Estimación para seguros en negocios Vida
- .Estimación para seguros en negocios No-Vida
- .Evolución histórica

Proyecciones de Mercado

- .Proyecciones por escenarios para situación del mercado (Escenarios conservador, optimista y pesimista)

Desempeño por entidad

Análisis de la Competencia

- .Análisis del desempeño de entidades líderes
- .Entidades con mayor captación de mercado por segmento
- .Desempeño de la competencia

Indicadores Técnicos

Indicadores técnicos

- .Estructura de gastos
- .Siniestralidad
- .Resultados técnicos, financieros y finales

Adopción

Adopción y estadísticas de penetración

- .Adopción como porcentaje del PIB
- .Penetración de primas per/cápita por coberturas

Tablero de Estadísticas, análisis técnico y competencia (EXCEL)

Tablero de control de estadísticas e indicadores

Tablero de control

- .Análisis técnico
- .Análisis por coberturas
- .Análisis por aseguradora y grupo asegurador
- .Indicadores de adopción históricos
- .Estadísticas, evolución histórica y proyecciones

Los comentarios y análisis reflejan el mejor criterio y juicio al momento de la elaboración del presente informe y por lo tanto están sujetos a variaciones con el paso del tiempo y la evolución o cambios del mercado. Las opiniones, estimaciones, información y recomendaciones contenidas en este informe pueden ser utilizadas tomando en cuenta que las mismas han sido o basadas en fuentes consideradas fiables aunque ninguna garantía expresa y/o implícita es concedida respecto de la exactitud de la información histórica y/o proyectada ya sea de elaboración propia y/o la información suministrada por otras fuentes. Ninguna responsabilidad es asumida por decisiones efectuadas a partir del presente material.

El uso y/o consulta de los contenidos de este informe implica la aceptación de las condiciones de utilización establecidas.

Seguros en Colombia

El mercado de seguros en Colombia cerró septiembre de 2024 con un volumen total de primas emitidas directas de \$40,9 billones, lo que representa un crecimiento interanual nominal del 10,2%. Este desempeño refleja una consolidación en los diferentes segmentos de cobertura y el dinamismo de algunos productos dentro del mercado asegurador.

Análisis por tipo de cobertura

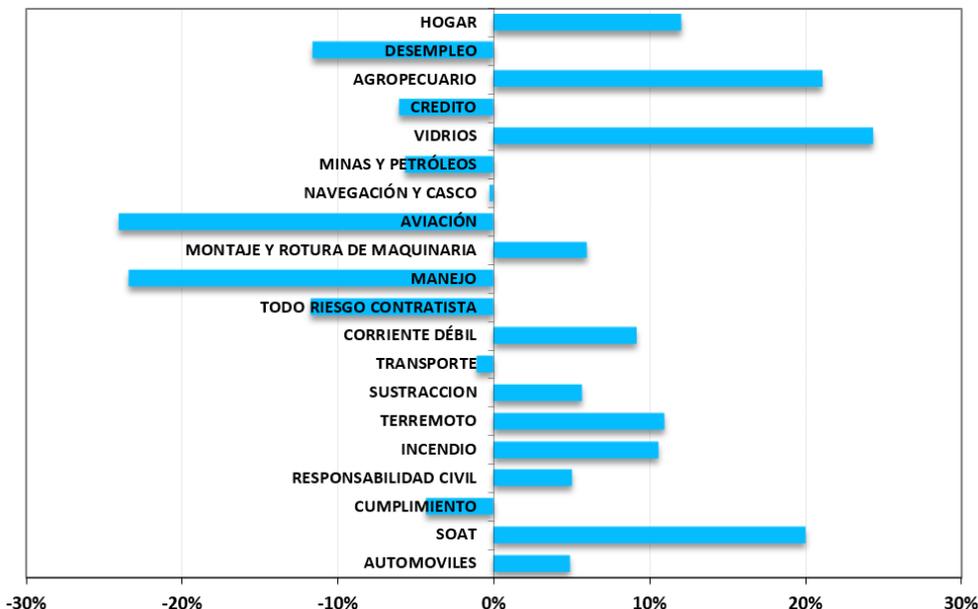
En cuanto a los subtotales por tipo de cobertura, los seguros No Vida alcanzaron un volumen de \$17,15 billones, con un crecimiento del 5,22% frente al mismo periodo de 2023. Las coberturas de Vida ascendieron a \$10,55 billones, con un incremento interanual del 9,39%. Por su parte, Pensiones y Rentas lograron \$7,74 billones, con un aumento significativo del 24,05%. Finalmente, Riesgos Laborales sumaron \$5,48 billones, experimentando un crecimiento interanual del 10,80%.

El mercado cerró septiembre de 2024 con un total de \$40,91 billones en primas emitidas (un crecimiento interanual del 10,2%).

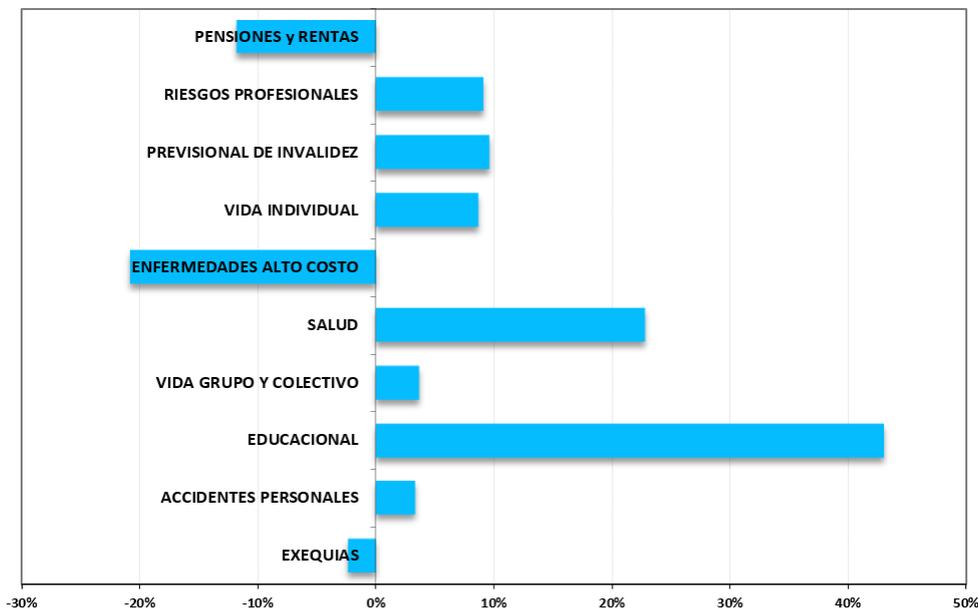
Los seguros No Vida alcanzaron \$17,15 billones (+5,22%), los seguros de Vida \$10,55 billones (+9,39%), Pensiones y Rentas \$7,74 billones (+24,05%), y Riesgos Laborales \$5,48 billones (+10,80%).

Entre los seguros más demandados los de Automóviles sumaron \$4,87 billones (+4,87%), SOAT \$2,77 billones (+20,02%) y las coberturas contra Incendios \$1,49 billones (+10,57%).

Variación interanual en primas No-Vida por cobertura



Variación interanual en primas Vida por cobertura



El sector muestra una evolución positiva, aunque enfrenta desafíos en coberturas como Cumplimiento (-4,39%) y Manejo (-23,41%), lo que resalta la necesidad de adaptarse a un mercado competitivo

Entre las coberturas más relevantes por volumen de primas, los seguros de Automóviles aportaron \$4,87 billones, con un crecimiento del 4,87%, favorecido por el aumento de los valores asegurados, que contrarrestó el leve incremento de la venta de vehículos nuevos, con un aumento interanual de 1%. SOAT destacó con \$2,77 billones, mostrando un incremento notable de 20,02%, impulsado por ajustes tarifarios, en tanto que el parque automotor asegurado creció cerca al 3%.

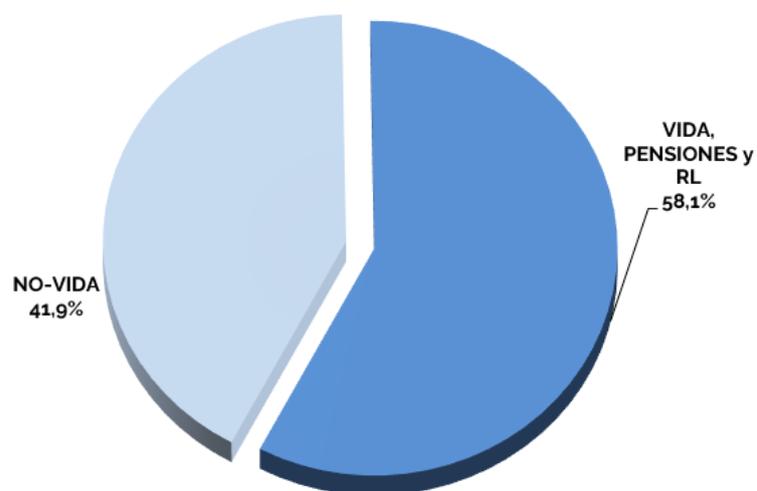
Las coberturas contra Incendios alcanzaron \$1,49 billones, con un aumento del 10,57%, mientras que los seguros de Terremoto sumaron \$1,24 billones, creciendo 10,94%, ramos que se han visto favorecidos por la reactivación de los créditos hipotecarios, los cuales aumentaron 8,76%. En el segmento de Vida Individual, las primas emitidas llegaron a \$1,16 billones, con una variación de +8,71%, mientras que Vida Grupo aportó \$4,94 billones (+3,68%), este último relacionado con el menor apetito de los establecimientos bancarios por el segmento de consumo. Los seguros de Accidentes Personales totalizaron \$1,24 billones, creciendo un 3,33%, y las pólizas de Exequias alcanzaron \$51.210 millones, aunque experimentaron una contracción de 2,38%. Finalmente, Riesgos Laborales continuó como un segmento sólido, con un crecimiento del 10,80% y un volumen total de \$5,48 billones.

El desempeño general del sector asegurador refleja una diversificación de productos y un comportamiento positivo en la mayoría de los segmentos clave. Sin embargo, se observan retos en algunas coberturas específicas, como Manejo, con una contracción de 23,41%, y Cumplimiento, que registró una disminución de 4,39%, asociado a la reducción de cumplimiento estatal, principal línea que participa con cerca del 30% del total, y estuvo impactada por el inicio de nuevos periodos de gobierno locales. Estos resultados subrayan la necesidad de estrategias adaptativas por parte de las aseguradoras para mantener el dinamismo en un mercado competitivo y en constante evolución.

Estructura del Negocio

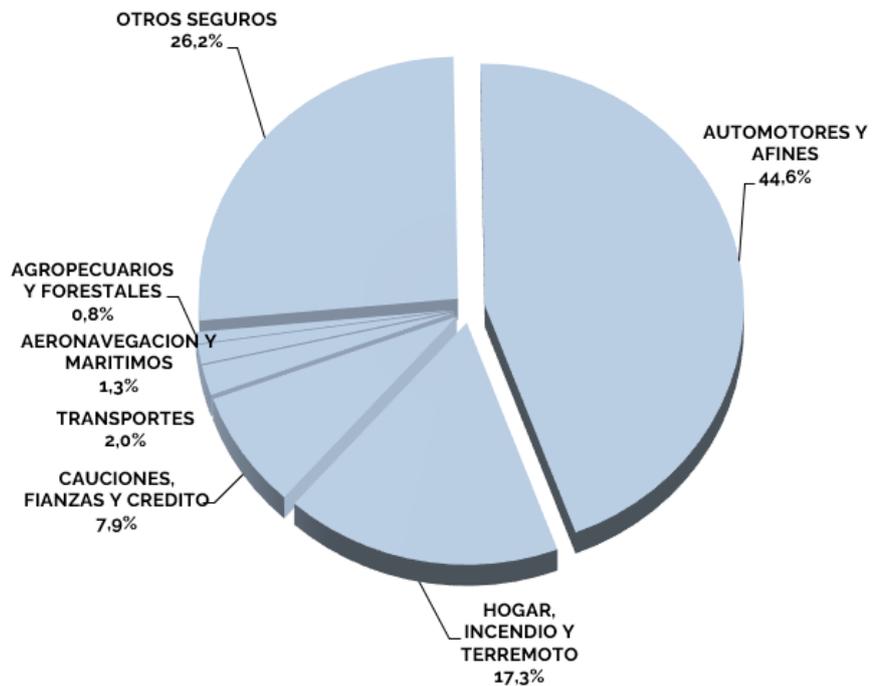
El mercado, al cierre de septiembre de 2024, alcanzó un volumen total de primas directas de \$40,91 billones, distribuido en cuatro segmentos que destacan por su participación dentro del sector. Los seguros No Vida lideraron el mercado, acumulando \$17,15 billones, lo que representa el 41,9% del total. En segundo lugar, se ubicaron las coberturas de Vida con \$10,55 billones, equivalentes al 25,8%, seguidos de Pensiones y Rentas con \$7,74 billones, capturando el 18,9% del total, mientras que Riesgos Laborales aportaron \$5,48 billones, que representan el 13,4%.

Al cierre de septiembre de 2024, los seguros No Vida lideraron con \$17,15 billones (41,9% del total), seguidos por seguros de Vida con \$10,55 billones (25,8%), Pensiones y Rentas con \$7,74 billones (18,9%) y Riesgos Laborales con \$5,48 billones (13,4%).



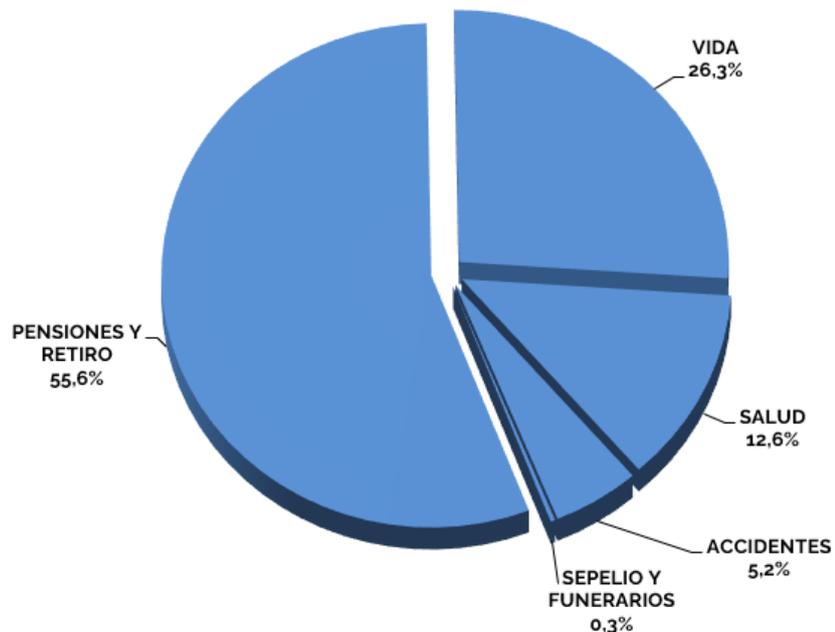
Dentro del segmento No Vida, los seguros de Automóviles lideraron con un volumen de \$4,87 billones, seguidos por SOAT con \$2,77 billones. Las coberturas de Responsabilidad Civil alcanzaron \$1,81 billones, mientras que los seguros contra Incendios registraron \$1,49 billones y Cumplimiento sumó \$1,35 billones. Este segmento refleja una sólida diversificación en productos clave, impulsados principalmente por la obligatoriedad y la amplia adopción de ciertos seguros.

En el segmento NO-VIDA, las coberturas de automóviles, incendio, hogar y fianzas explican en conjunto casi el 70% del negocio.



En cuanto a los seguros de Vida, las pólizas de Vida Grupo encabezaron el segmento con un volumen de \$4,94 billones, seguidas por los seguros de Salud con \$2,99 billones, que crecieron 22,84%, asociado a la mayor disposición de la población a su adquisición, por los cambios relacionados con el sistema de salud. Los seguros de Accidentes Personales alcanzaron \$1,24 billones, mientras que las coberturas de Vida Individual contribuyeron con \$1,16 billones y el segmento Educativo cerró con \$155.000 millones. Estas cifras destacan la relevancia de los productos grupales y el enfoque en la protección de riesgos personales.

El segmento Vida se distribuye casi en partes iguales entre productos de vida propiamente dicho y coberturas de pensiones y retiro. Vida Grupo y Colectivo es la cobertura de mayor volumen en primas.



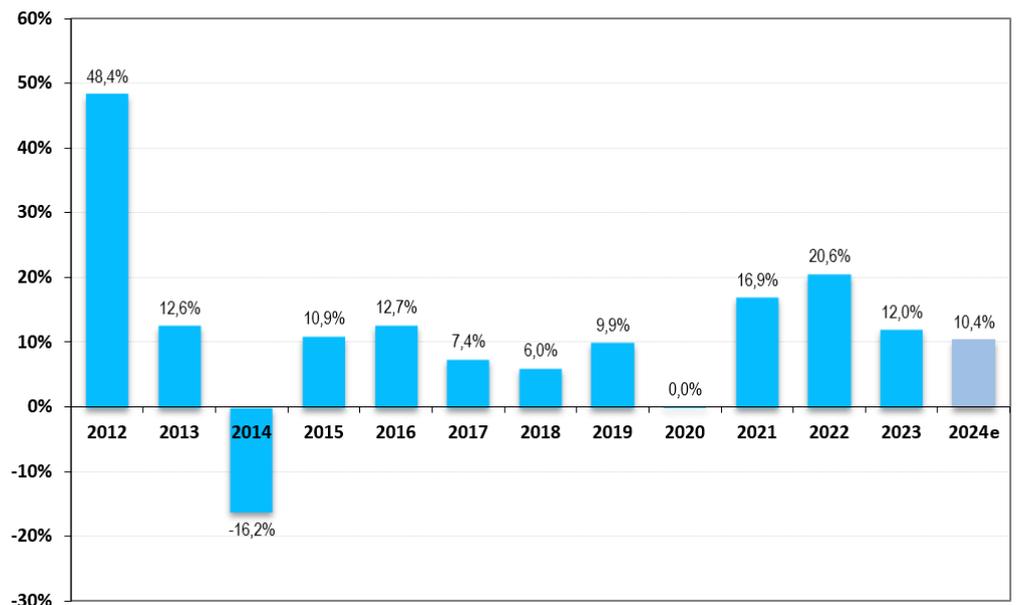
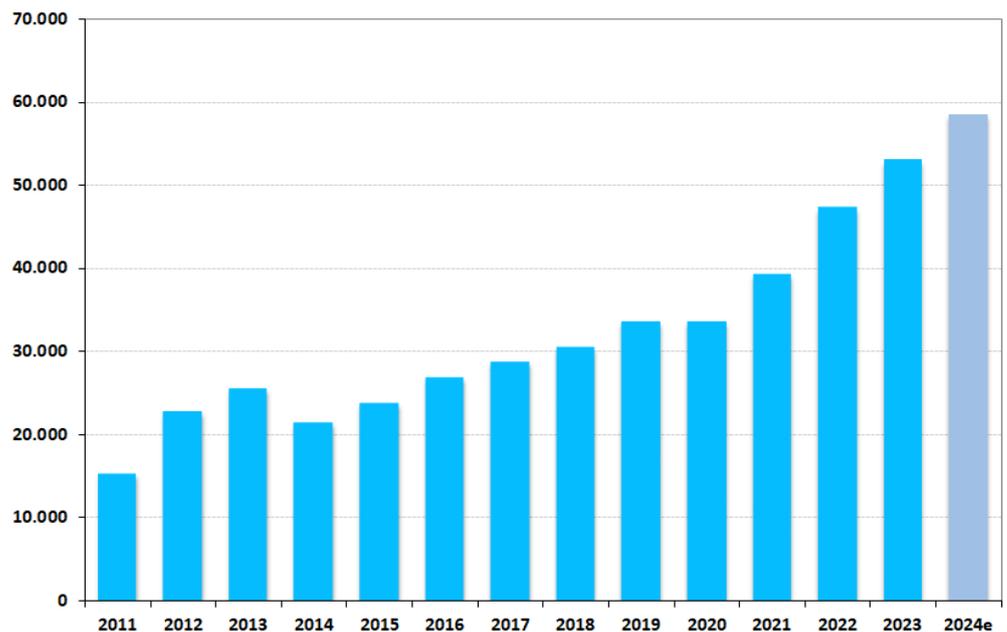
El segmento de Pensiones y Rentas mostró un desempeño significativo gracias a las coberturas previsionales de Invalidez y Sobrevivencia, con primas por \$3,83 billones. Por su parte, las pensiones bajo Ley 100 aportaron \$3,71 billones, consolidándose como uno de los pilares del sistema previsional en el país. La estructura del mercado colombiano refleja una combinación equilibrada entre los diferentes tipos de seguros, con un liderazgo claro de las coberturas No Vida y una participación destacada de los productos de Vida y Pensiones. Este equilibrio subraya la madurez del sector y su capacidad para responder a las necesidades de protección y ahorro de la población.

Evolución del Negocio

El mercado de seguros en Colombia al cierre del tercer trimestre de 2024 muestra una evolución marcada por un crecimiento significativo en términos nominales, aunque más moderado que en comparación con años anteriores. En cifras expresadas en millones de dólares, el volumen total de primas estimado para 2024 alcanza los USD 12.995 millones bajo el escenario más probable, lo que representa una contracción del 4,8% respecto a 2023, cuando el sector alcanzó USD 13.646 millones, por efecto de la variación del tipo de cambio. A pesar de esta caída, proyectamos una recuperación gradual con volúmenes de USD 13.349 millones para 2025 y USD 13.479 millones para 2026.

Evolución histórica de Primas totales (miles de millones de Pesos)

El volumen total del sector pasó de \$25,6 billones en 2013 a \$52,9 billones en 2023, con un estimado de \$58,5 billones para 2024, lo que equivale a un crecimiento interanual del 10,4%. Este ritmo de expansión, aunque sólido, se proyecta más moderado en los años siguientes, con incrementos del 5% para 2025 y del 4,3% para 2026, alcanzando volúmenes de \$61,4 billones y \$64 billones, respectivamente

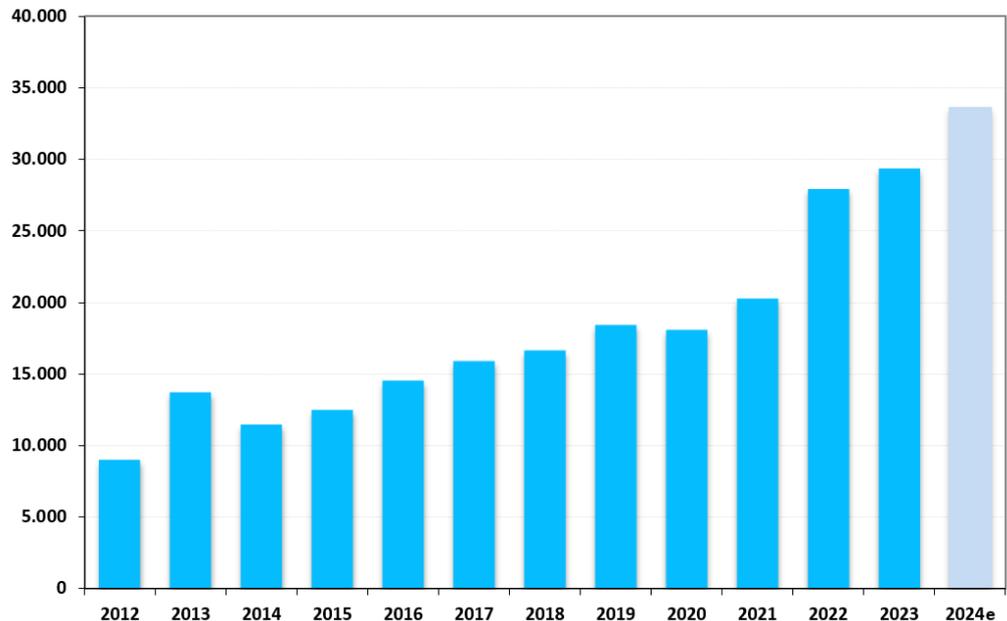


En pesos colombianos, la evolución histórica refleja un crecimiento robusto en la última década. El volumen total del sector pasó de \$25,6 billones en 2013 a \$52,9 billones en 2023, con un estimado de \$58,5 billones para 2024, lo que equivale a un crecimiento interanual del 10,4%. Este ritmo de expansión, aunque sólido, se proyecta más moderado en los años siguientes, con incrementos del 5% para 2025 y del 4,3% para 2026, alcanzando volúmenes de \$61,4 billones y \$64 billones, respectivamente.

El análisis por segmentos muestra un desempeño diferenciado entre los negocios de Vida y Pensiones, y los seguros No Vida. En Vida y Pensiones, las primas se han incrementado de \$13,7 billones en 2013 a un estimado de \$33,6 billones para el cierre de 2024, con un crecimiento interanual esperado del 14,6%. Sin embargo, este ritmo se reducirá en 2025 y 2026, con tasas de 5,4% y 4,6%, respectivamente, alcanzando un volumen de \$37 billones para 2026. Por su parte, el segmento No Vida también registra un aumento sostenido, pasando de \$11,9 billones en 2013 a \$24,8 billones proyectado para 2024, lo que equivaldría a un crecimiento del 5,2%. Las proyecciones indican una desaceleración, con tasas de 4,5% y 3,8% en los dos años siguientes, situando en \$27 billones para 2026.

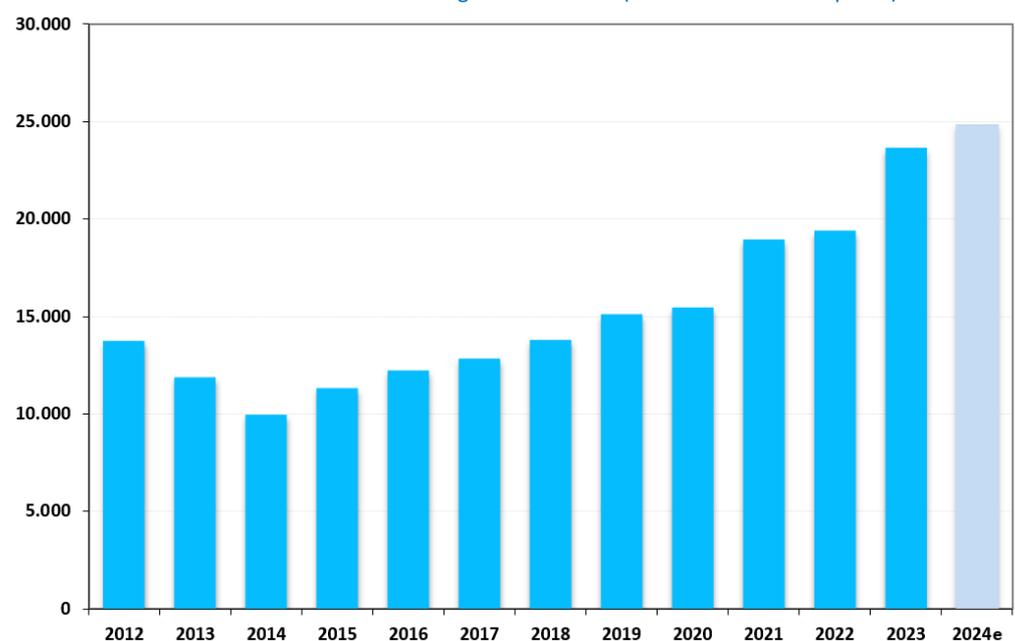
Evolución histórica de Primas Segmento de Vida y Pensiones (miles de millones de pesos)

Entre 2013 y 2024, el segmento de Vida y Pensiones experimentó un notable aumento de primas, pasando de \$13,7 billones a un estimado de \$33,6 billones, con un crecimiento interanual del 14,6% en 2024. Sin embargo, se proyecta una desaceleración en los próximos años.



Evolución histórica de Primas Segmento No Vida (miles de millones de pesos)

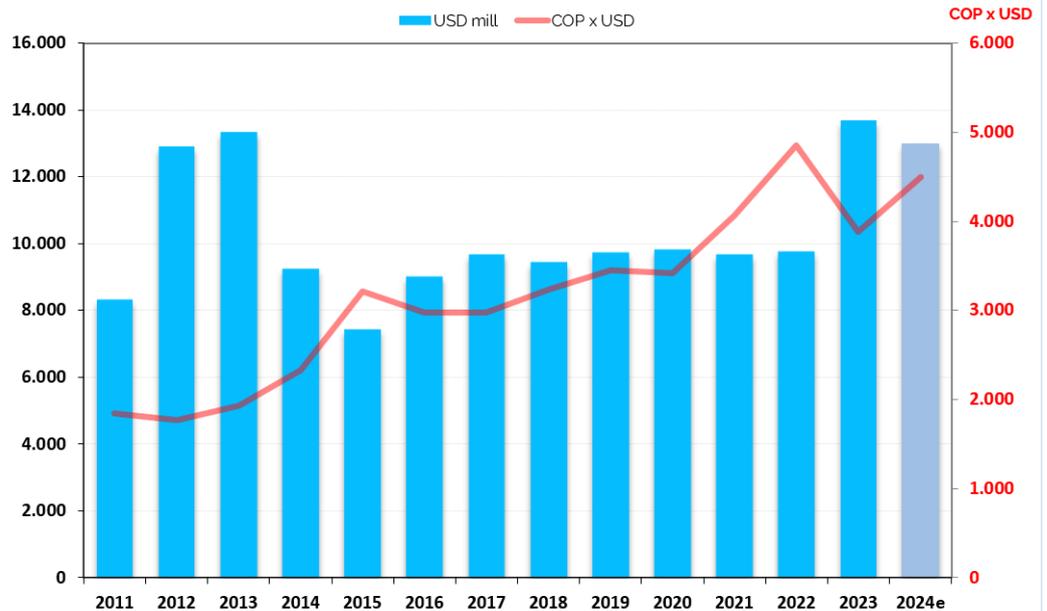
En el segmento No Vida, las primas crecieron de \$11,9 billones en 2013 a \$24,8 billones en 2024, con un aumento del 5,2%. Se espera también una desaceleración para 2025 y 2026, alcanzando \$27 billones al final del período.



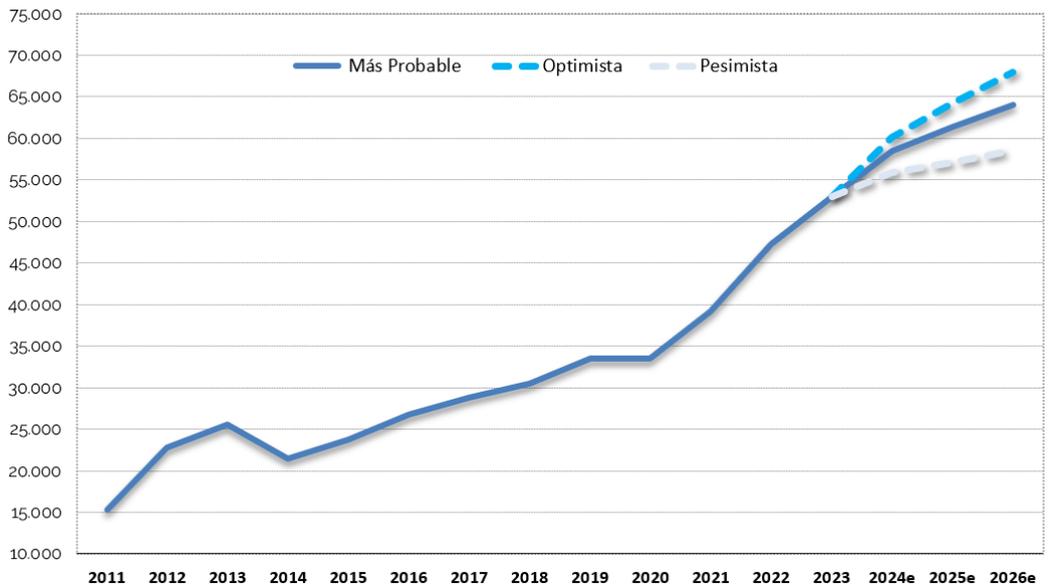
En escenarios alternativos, el comportamiento del mercado puede variar considerablemente. Bajo un enfoque pesimista, el volumen total del sector para 2024 se situaría en \$55,9 billones, con una tasa de crecimiento del 5,5%. Este crecimiento se reduciría drásticamente a 2,3% en 2025 y a 2,4% en 2026, alcanzando volúmenes de \$57,1 billones y \$58,5 billones, respectivamente. En contraste, un escenario optimista plantea un volumen de \$60 billones en 2024, con un crecimiento del 13,4%, seguido de incrementos del 6,9% y 5,9% en 2025 y 2026, para cerrar 2026 con \$67,9 billones de primas.

Las proyecciones del mercado de seguros expuestas en este informe consideran tanto el nivel de actividad económica como los movimientos del tipo de cambio. La actividad económica incide directamente en la capacidad de consumo e inversión de empresas y consumidores, lo que, a su vez, afecta la demanda de seguros. Por otro lado, el comportamiento del tipo de cambio impacta los costos operativos, contratos de reaseguros, el valor de las primas y siniestros para las aseguradoras, especialmente en mercados con alta dependencia de divisas extranjeras. Es importante destacar que, en el último trimestre, las fluctuaciones del tipo de cambio han tenido un impacto considerable, lo que ha influido en los resultados del sector.

Para el cierre de 2024, el mercado de seguros en Colombia registrará, de mantenerse la tendencia verificada hasta el tercer trimestre, un volumen total de primas de USD 12.995 millones, lo que representa una disminución del 4,8% respecto a los USD 13.646 millones de 2023.



Sin embargo, se espera una recuperación gradual con estimaciones de USD 13.349 millones para 2025 y USD 13.479 millones para 2026



Las proyecciones del mercado de seguros se ven condicionadas por el nivel de actividad económica y las fluctuaciones del tipo de cambio.

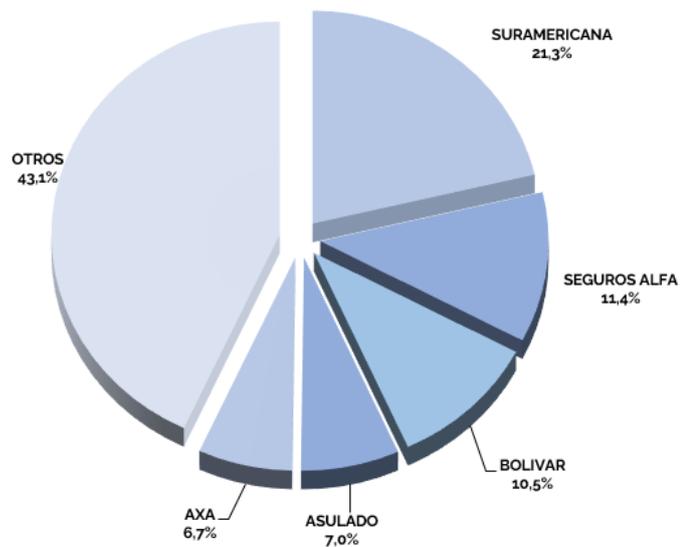
En el último trimestre, las fluctuaciones del tipo de cambio han tenido un impacto notable en los resultados y volumen del sector medido en USD.

Estos datos subrayan la importancia del mercado asegurador colombiano como un sector clave de la economía, con una trayectoria de crecimiento destacable en la última década, pero enfrentando desafíos en los próximos años debido a condiciones económicas cambiantes y variaciones en las tasas de crecimiento de sus principales segmentos.

Competencia

El mercado asegurador colombiano al cierre de septiembre de 2024 refleja una estructura de competencia marcada por la consolidación de grupos líderes en distintos segmentos. Considerando todos los tipos de seguros, Suramericana mantiene su posición dominante con una participación de mercado del 21,3%, mostrando un leve incremento respecto al 21,16% registrado en junio. Le sigue Seguros Alfa con un 11,4%, Bolívar con un 10,54%, Asulado con el 6,97%, mientras que AXA se ubica en quinto lugar con una participación del 6,67%, sin cambios significativos respecto a lo observado en el trimestre anterior.

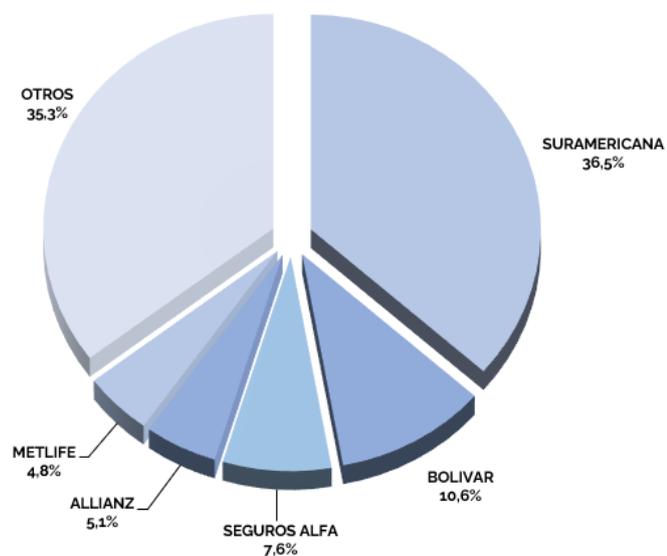
Mercado Total – Primas emitidas directas



Suramericana lidera en los segmentos de Vida (36,50%) y No Vida (15,93%), seguida por Bolívar y Seguros Alfa en Vida, y La Previsora y Bolívar en No Vida. En Pensiones y Rentas, Seguros Alfa ocupa el primer lugar con 45,76%, seguido de Asulado (36,85%) y Bolívar (12,74%). En Riesgos Laborales, Suramericana mantiene su posición de liderazgo con un 37,35%, seguida de Positiva (22,40%) y AXA (15,42%).

En las coberturas de Vida, Suramericana lidera con el 36,50%, incrementando su cuota desde el 35,73% registrado en Junio. Bolívar se ubica en segundo lugar con un 10,65%, seguido por Seguros Alfa con un 7,63%. Allianz y MetLife completan el top cinco con participaciones del 5,10% y 4,83%, respectivamente.

Coberturas Vida – Primas emitidas directas

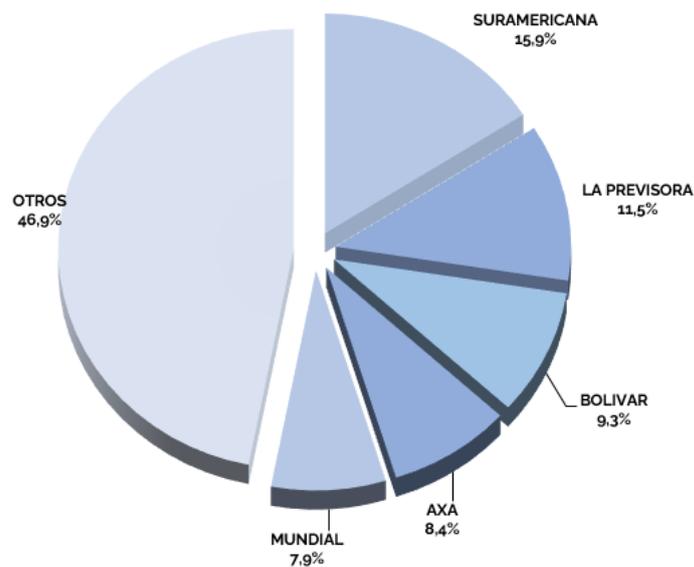


El segmento de No Vida presenta un panorama más diversificado. Suramericana encabeza con un 15,93%, seguido de La Previsora con un 11,54%, Bolívar con un 9,29%, que muestra una ligera disminución respecto al 9,40% previo. AXA y Mundial completan los primeros cinco lugares con participaciones del 8,45% y 7,85%, respectivamente, ambas con ligeros movimientos positivos en el último trimestre.

En el segmento de Pensiones y Rentas, Seguros Alfa se posiciona como el líder con un 45,76% de participación, aunque muestra una disminución respecto al 48,04% de junio. Asulado ocupa el segundo lugar con un 36,85%, marcando un crecimiento desde el 34,23% del trimestre anterior. Bolívar sigue en tercer lugar con un 12,74%, mientras que Global y Suramericana cierran el ranking con participaciones menores al 2%.

Coberturas No-Vida – Primas emitidas directas

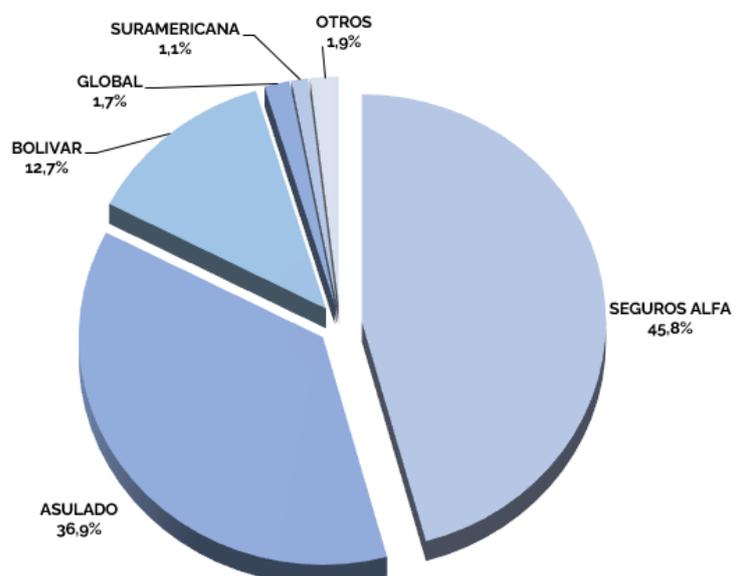
En el segmento de coberturas no vida, Sura se posiciona como líder con un 15,9% de participación. La Previsora sigue en segundo lugar con un 11,5%. Bolívar, AXA y Mapfre también son actores relevantes, con cuotas de mercado del 9,3%, 8,4% y 7,9%, respectivamente.



El segmento de Riesgos Laborales está liderado por Suramericana con una participación del 37,35%, aunque registra una ligera contracción respecto al 37,65% de junio. Positiva sigue en segundo lugar con un 22,40%, mientras que AXA ocupa el tercer puesto con un 15,42%. Colmena y Bolívar completan el grupo con participaciones de 11,36% y 11,16%, respectivamente, ambas mostrando ligeros incrementos en el último trimestre.

Pensiones y Rentas – Primas emitidas directas

Seguros Alfa lidera el segmento de Pensiones y Rentas con un 45,76%. Asulado ocupa el segundo lugar con un 36,85%. Bolívar sigue en tercer lugar con un 12,74%, mientras que Global y Suramericana tienen participaciones menores al 2%.



Indicadores técnicos

A nivel agregado para todos los tipos de coberturas el sector tuvo una pérdida técnica global del 11%.

En el segmento de Vida, los siniestros pagados representan el 43,10% de las primas, pero el resultado técnico es positivo con 3,03%.

En No Vida, los siniestros alcanzan el 43,89% de las primas, con un resultado técnico de 1,39%.

En Pensiones y Rentas, los siniestros representan el 56,85%, y el resultado técnico es negativo (-57,33%).

Finalmente, en Riesgos Laborales, los siniestros son el 34,64% de las primas y el resultado técnico es negativo (-11,38%).

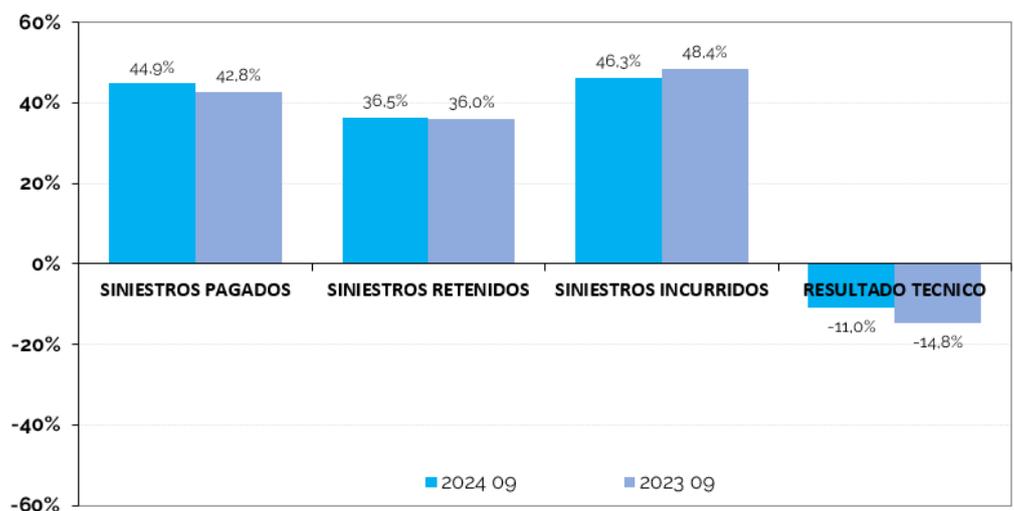
El análisis técnico del mercado asegurador en Colombia al cierre de septiembre de 2024 muestra marcadas diferencias en la estructura de costos, siniestros y resultados técnicos según el segmento. En términos generales, el índice de retención se ubicó en 79,69%, con indicadores de siniestralidad bruta y neta de 44,90% y 72,64%. Por su parte, las comisiones a intermediarios representan el 13,19% de las primas emitidas, los gastos administrativos el 10,02% y los gastos de personal el 4,93%, lo que reflejó un resultado técnico global de -11%.

En el segmento Vida, la siniestralidad bruta se ubicó en 43,10% y la neta en 47,18%, mientras que el resultado técnico alcanzó 3,03%, destacándose como el mayor entre los diferentes segmentos. Este desempeño refleja una adecuada gestión técnica y financiera en las coberturas de este tipo, con controlados niveles de siniestralidad que compensan la mayor relación de comisiones de intermediarios (25,92%) y gastos administrativos (13,92%), asociado a los esquemas de comercialización.

El segmento No Vida, pese a tener una menor relación de comisiones de intermediarios (13,43%) y gastos administrativos (11,41%), presenta niveles de siniestralidad superiores, ubicándose en 43,89% y 56,14% para la bruta y neta, en su orden, con lo que registró un resultado técnico más moderado de 1,39%. Nivel que, pese a estar en terreno positivo, señala desafíos en el manejo de siniestralidad.

En el segmento de Pensiones y Rentas, la siniestralidad bruta se ubicó en 56,85%, mientras que el resultado técnico se sitúa en -57,33%, por cuenta del mayor requerimiento de constitución de reservas matemáticas, acorde con su perfil de riesgo de cola larga, y su característica de ramos financieros, cuyo resultado técnico se compensa con los rendimientos del portafolio de inversiones que respalda las reservas. En términos de eficiencia, se resalta la controlada proporción de los gastos administrativos (2,89%) y de personal (1,24%) respecto a las primas emitidas.

Por último, en el segmento de Riesgos Laborales, los índices de siniestralidad bruta y neta se ubicaron en 34,64% y 65,06%, el primero con una posición destacable frente a los resultados de los demás segmentos. Sin embargo, el resultado técnico de -11,38%, evidencia que los costos asociados a la operación, como los gastos administrativos, comisiones y los gastos obligatorios asociados a las actividades de promoción y prevención, afectan la rentabilidad técnica del segmento.



Este panorama refleja un mercado con comportamientos heterogéneos entre segmentos, destacándose Vida por su balance positivo y señalándose retos importantes en contención de gastos en Riesgos Laborales, control de la siniestralidad en No Vida, y la necesidad de mantener rendimientos financieros favorables en Pensiones y Rentas, con el fin de mejorar la gestión operativa y financiera, en pro de garantizar la sostenibilidad a largo plazo

Indicadores de adopción y penetración

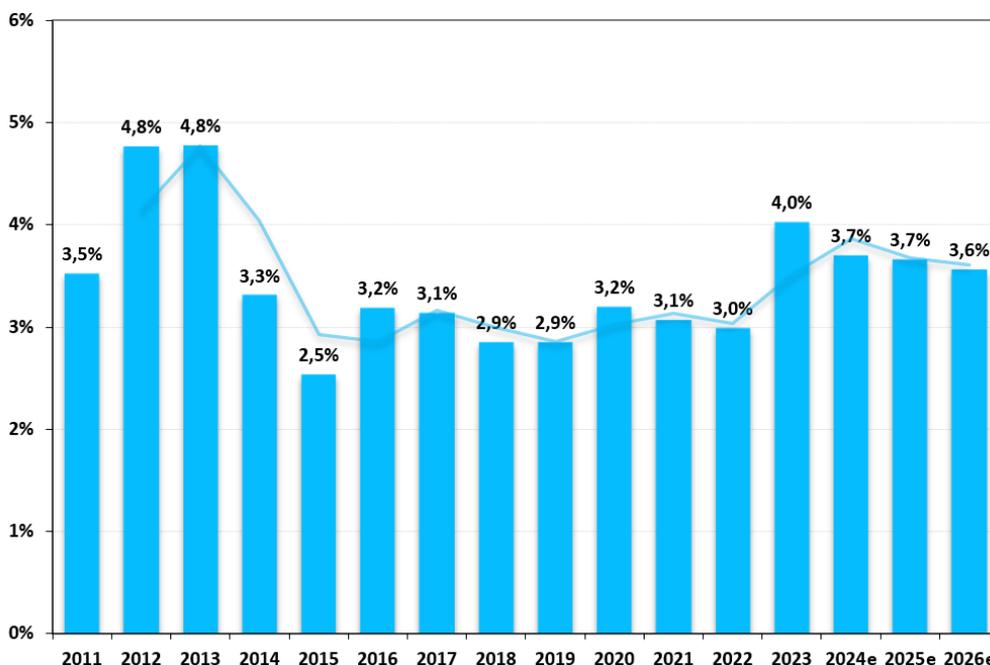
Proyectando los datos históricos hasta el cierre de septiembre, se espera que para el cierre de 2024, el mercado muestre una buena penetración en la economía, con un nivel de adopción equivalente al 3,70% del PIB medido en dólares corrientes. Los seguros de Vida liderarán esta adopción, representando el 2,13% del PIB, mientras que los seguros de No Vida aportarán un 1,57%. Este comportamiento refleja la importancia creciente del sector asegurador en el panorama económico del país.

Proyectando la evolución histórica del sector y del tipo de cambio al cierre del tercer trimestre de 2024, el mercado de seguros en Colombia representa el 3,7% del PIB, con los seguros de Vida liderando con el 2,13% y los de No Vida con el 1,57%.

En términos per cápita, el gasto en seguros alcanzaría un total de USD 329,6 por habitante para el cierre anual. Los seguros de Vida se ubicarían en USD 189,6 por persona, destacándose como el segmento de mayor adopción individual. Dentro de este rubro, los seguros relacionados con pensiones y retiro concentrarían un gasto de USD 105 per cápita, lo que resalta su relevancia en la planificación financiera a largo plazo. Otros componentes destacados incluyen las pólizas de Vida propiamente dichas, con un gasto de USD50 por habitante, y los seguros de Salud, que alcanzarían los USD 23,9 per cápita.

En el segmento de No Vida, el gasto total ascendería a USD 140 por habitante. Las coberturas asociadas a automotores y afines liderarían este segmento con un gasto de USD 68,4 per cápita, reflejando la importancia de la protección vehicular en el mercado colombiano. Seguros relacionados con hogar, incendio y terremoto representarían USD 21,2 por habitante, consolidándose como una opción relevante para mitigar riesgos patrimoniales. Por otro lado, los seguros de transporte y agropecuarios tendrían una menor adopción, con USD 2,7 y USD 0,9 per cápita, respectivamente, destacando su papel en sectores específicos de la economía.

El gasto per cápita en seguros sería de USD 329,6 al cierre de 2024, destacando los seguros de Vida con USD 189,6, de los cuales USD 105 corresponden a pensiones y retiro. En No Vida, el gasto sería de USD 140 por habitante, siendo los seguros de automóviles los más relevantes con USD 68,4, seguidos de los seguros de hogar, incendio y terremoto con USD 21,2.



Finalmente, otras categorías de seguros, como aeronavegación y marítimos, cauciones y fianzas, y seguros diversos, suman USD 44,1 per cápita, evidenciando la diversificación del sector y su capacidad para atender necesidades variadas de la población y las empresas. Este panorama sitúa al mercado asegurador colombiano en una posición sólida, con una penetración económica creciente y una oferta diversificada que responde tanto a las necesidades individuales como a los requerimientos del entorno empresarial.



Consideraciones sobre información y estimaciones

Los comentarios y análisis reflejan el mejor criterio y juicio al momento de la elaboración del presente informe y por lo tanto están sujetos a variaciones con el paso del tiempo y la evolución o cambios del mercado. Las opiniones, estimaciones, información y recomendaciones contenidas en este informe pueden ser utilizadas tomando en cuenta que las mismas han sido obtenidas o basadas en fuentes consideradas fiables, aunque ninguna garantía expresa y/o implícita es concedida respecto de la exactitud de la información histórica y/o proyectada ya sea de elaboración propia y/o la información suministrada por otras fuentes.

Ninguna responsabilidad es asumida por decisiones efectuadas a partir del presente material.

El uso y/o consulta de los contenidos de este informe implica la aceptación de las condiciones de utilización establecidas.

© Value & Risk Rating
Todos los derechos reservados