

**MOODY'S**  
LOCAL

Bolivia

# Sistema Asegurador Boliviano

Al 30 de junio de 2025

Octubre, 2025

# Agenda

**1**

**Conclusiones y perspectivas**

**2**

**Participantes y Concentración**

**3**

**Cobertura de Moody's Local**

**4**

**Análisis de los principales indicadores financieros**



# Conclusiones y perspectivas

# Conclusiones

1

**El primaje de las compañías de seguros crecieron al primer semestre de 2025 a un mayor ritmo que el año 2024**, impulsado principalmente por seguros generales. Los productos de banca seguros fueron un motor importante de este crecimiento.

---

2

**Se observó una siniestralidad retenida con poca volatilidad**, acorde al crecimiento de la producción, debiendo prestar especial atención a que la siniestralidad no impacte en los márgenes de las compañías, y esté en línea con los niveles de retención.

---

3

**Resultado técnico y resultado neto de las inversiones afectados por la creciente inflación, lo cual impactó en la rentabilidad**. Las compañías han logrado balancear sus portafolios disminuyendo inversiones en Bonos Soberanos de Bolivia que cotizan en el mercado internacional, permitiendo una mayor diversificación de sus inversiones. A pesar de lo anterior, el resultado del periodo se mostró impactado por la inflación.

---

4

**El Patrimonio Técnico sobre el Margen de Solvencia** no muestra cambios importantes, aunque sí disminuyó por las distribuciones de resultados.

---

5

**Se observa crecimiento en obligaciones con Reaseguradoras Extranjeras**, considerando que se mantiene la tensión entorno al manejo de la liquidez que enfrenta el Sistema Financiero en Bolivia, dada la persistente escasez de dólares desde los primeros meses del 2023.

# Perspectivas

1

Se espera un crecimiento menos dinámico del **Sistema Asegurador para el cierre de 2025**, lo cual toma en cuenta el nivel de actividad económica del país y su correlación con el sistema, además de la afectación de la inflación.

---

2

A pesar de que la industria ha logrado mantener al corriente sus compromisos en moneda extranjera con reaseguradoras extranjeras, el Sistema Financiero aún no muestra señales de una solución a la escasez de dólares, lo cual aún expone a las aseguradoras bolivianas a un contexto desafiante.

---

3

La baja exposición de los portafolios de las aseguradoras a mercados extranjeros permiten mantener una baja volatilidad, asimismo se estima que no existan cambios radicales en los mismos en tanto se mantengan las limitantes a las inversiones en el extranjero.

---

4

El crecimiento de la producción en mayor nivel que el crecimiento de la siniestralidad podría permitir mantener el crecimiento del resultado técnico del **Sistema Asegurador**. A pesar de esto, la falta de reinversión de utilidades a causa de la alta distribución de dividendos limita la mejora en los indicadores de solvencia.

---

# Participantes y Concentración

# Composición del Sistema Asegurador Boliviano

- El crecimiento de 12,46% de las primas del Sistema se sustenta principalmente en mayor primaje de La Boliviana Generales, Nacional Generales y Unibienes.
- Los Seguros de Personas crecieron 4,73%, impulsados por Vida Individual Corto Plazo, frente a un aumento en Seguros Generales de 22,13% por Automotores y Riesgos Varios Misceláneos.
- La concentración en la producción neta de las cinco principales compañías del mercado asegurador bajó a 51,43%, desde 55,82% a diciembre de 2024.

Empresas Aseguradoras	Abreviatura*	Producción a Jun.25 (Millones de Bs)	Participación	Var. % (YoY)
1. Nacional Seguros Vida	NAL-P	520.2	13.46%	5.53%
2. La Boliviana Personales	LBC-P	533.7	13.80%	14.19%
3. Unibienes	UNI-G	271.4	7.02%	27.07% ▲
4. Alianza Generales	ALI-G	374.1	9.68%	12.92%
5. Alianza Vida	ALI-P	288.6	7.46%	-3.48% ▼▼
6. Bisa Seguros	BIS-G	311.1	8.05%	20.32%
7. Univida	UNI-P	374.2	9.68%	4.90%
8. La Boliviana Generales	LBC-G	326.1	8.44%	43.61% ▲▲▲
9. Credinform	CRI-G	210.5	5.45%	15.54%
10. Nacional Generales	NAL-G	165.8	4.29%	29.02% ▲▲
11. La Vitalicia	LVI-P	123.0	3.18%	4.14%
12. Crediseguro Personales	CRS-P	122.5	3.17%	14.23%
13. Fortaleza Generales	FOR-G	111.3	2.88%	17.52%
14. Mercantil Santa Cruz	MSC-G	73.8	1.91%	0.03%
15. Fortaleza Vida	FOR-P	38.5	1.00%	7.40%
16. Crediseguro Generales	CRS-G	17.7	0.46%	25.75%
17. Seguros Illimani	ILL-G	3.1	0.08%	-2.30% ▼
18. Santa Cruz Personales	SC-P	-	0.00%	-100.00%
<b>Total</b>		<b>3,865.7</b>	<b>100.00%</b>	<b>12.46%</b>

(\*) P: Seguros Personales / G: Seguros Generales  
Fuente: APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia

Sistema Asegurador Boliviano - Al 30 de junio de 2025



**Cobertura de Moody's Local**

# Calificaciones Vigentes por Compañía de Seguros

Seguros de Generales y Fianzas	Entidad	Tipo de Calificación	Calificación Vigente	Equivalencia ASFI	Última Revisión
	La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	Entidad	AA.bo (EST)	AA2	18 – Sep – 25
	Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. E.M.A.	Entidad	AA+.bo (EST)	AA1	18 – Sep – 25
	Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	Entidad	A+.bo (EST)	A1	18 – Sep – 25
	Seguros Illimani S.A.	Entidad	CCC+.bo (POS)	C	18 – Sep – 25
	Crediseguro S.A. Seguros Generales	Entidad	AA-.bo (EST)	AA3	18 – Sep – 25
Seguros de Personas	Entidad	Tipo de Calificación	Calificación Vigente	Equivalencia ASFI	Última Revisión
	La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.	Entidad	AA.bo (EST)	AA2	18 – Sep – 25
	Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	Entidad	A+.bo (EST)	A1	18 – Sep – 25
	Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Entidad	AA-.bo (EST)	AA3	18 – Sep – 25
	Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	Entidad	AA-.bo (POS)	AA3	18 – Sep – 25
	Crediseguro S.A. Seguros Personales	Entidad	AA.bo (EST)	AA2	18 – Sep – 25

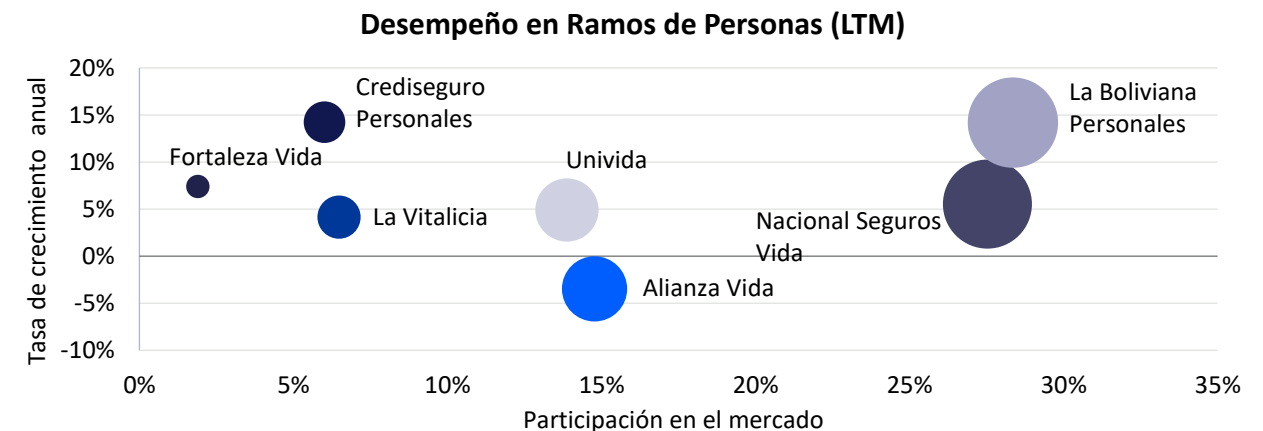
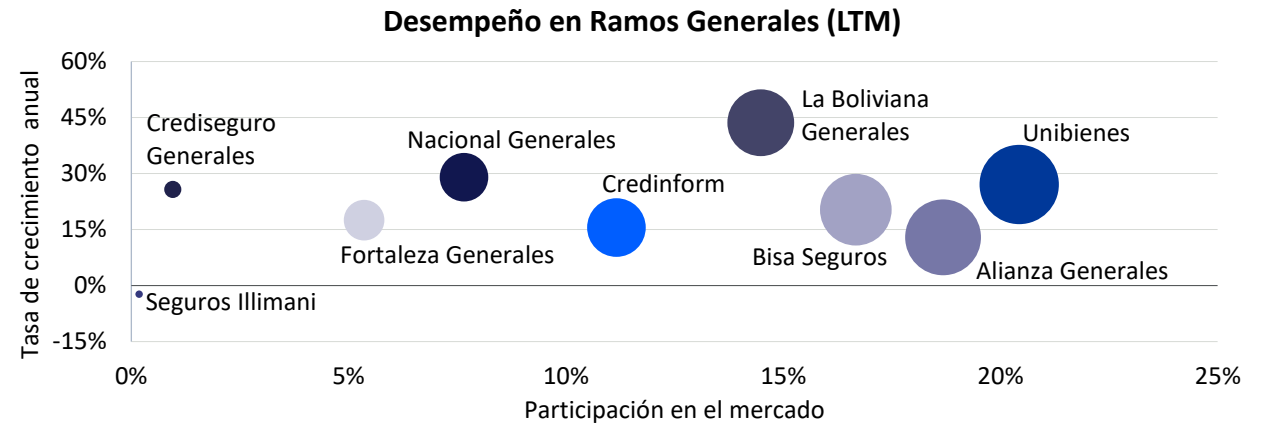
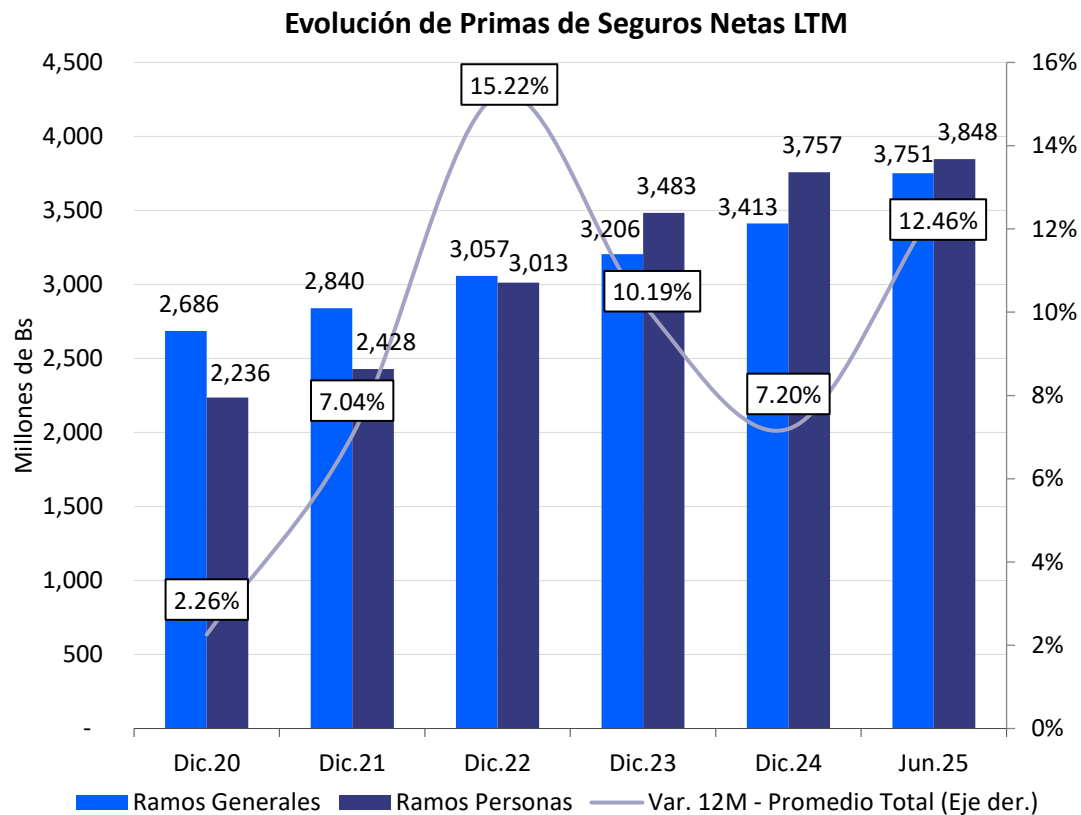
Fuente y Elaboración: Moody's Local Bolivia



# **Análisis de los principales indicadores financieros**

# Durante el 1er Semestre de 2025, el dinamismo del mercado estuvo impulsado principalmente por Seguros Generales

Si bien en los últimos ejercicios se observa un crecimiento importante en los Seguros de Personas impulsados por desgravamen hipotecario, a junio de 2025 destaca el crecimiento de la producción en los ramos de Seguros Generales que subió un 9.90%, respecto al 2.42% de Seguros de Personas.



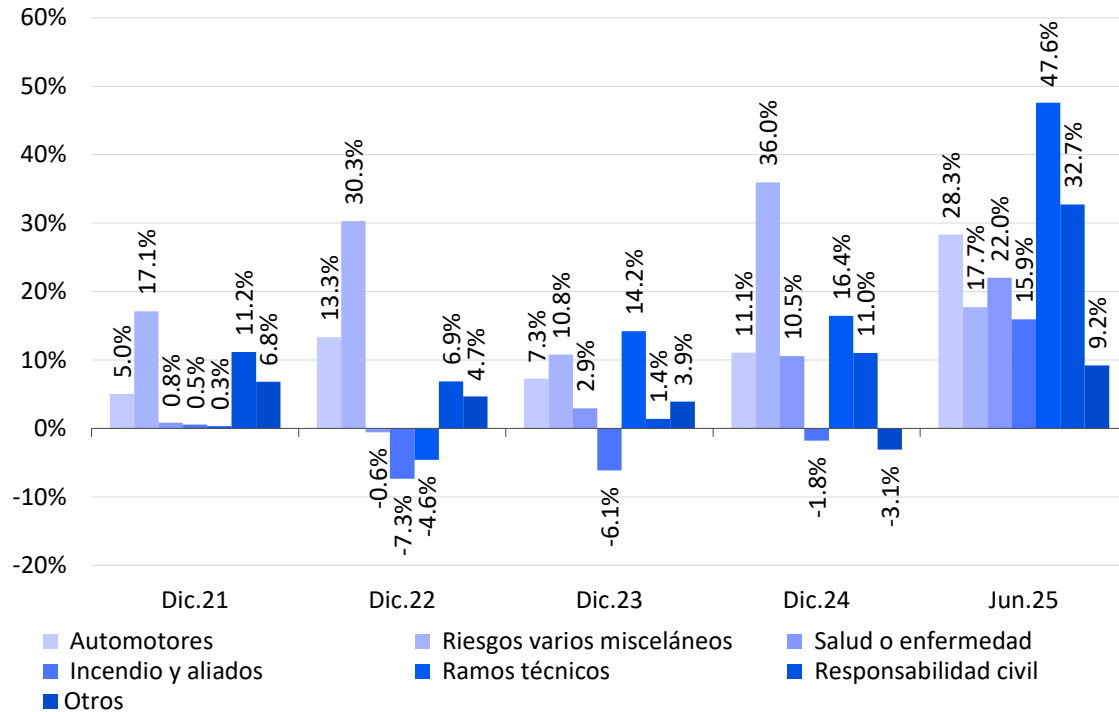
Fuente APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia

# La producción del sistema es impulsada por Automotores y por Desgravamen Hipotecario

Si bien en seguro de personas, el ramo principal se mantiene en desgravamen hipotecario, se observa un comportamiento ascendente en Vida Grupo de corto plazo.

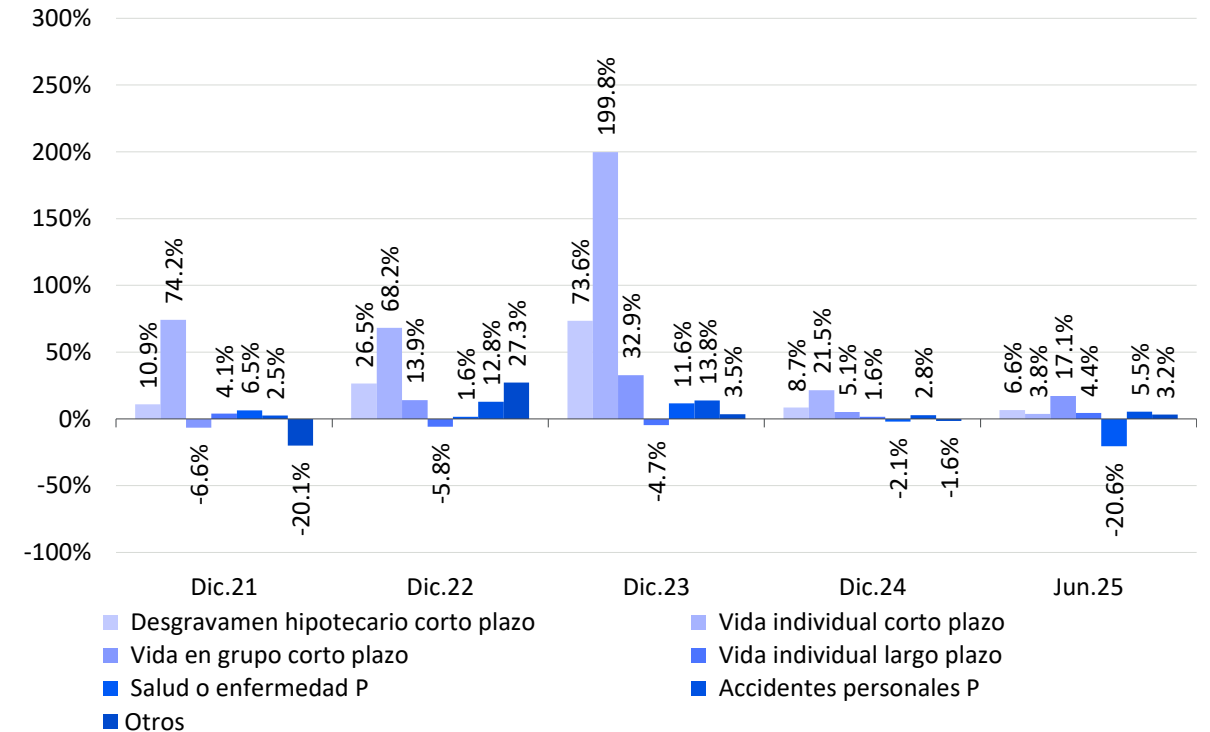
Por el lado de seguros generales, se observa un notable crecimiento en el ramo de Automotores, además de una importante dinámica en Riesgo Varios Misceláneos y Ramos Técnicos.

Crecimiento en Primas de Seguros Netas – Ramos Generales



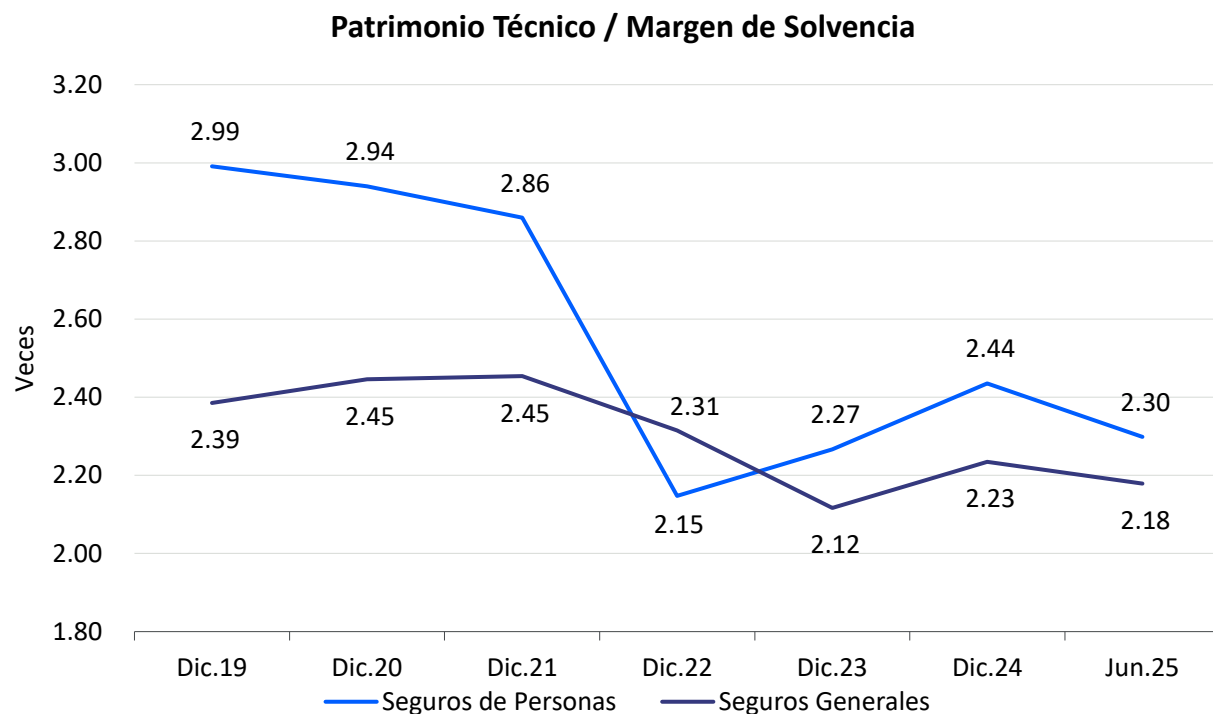
Fuente APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia

Crecimiento en Primas de Seguros Netas – Ramos Personales

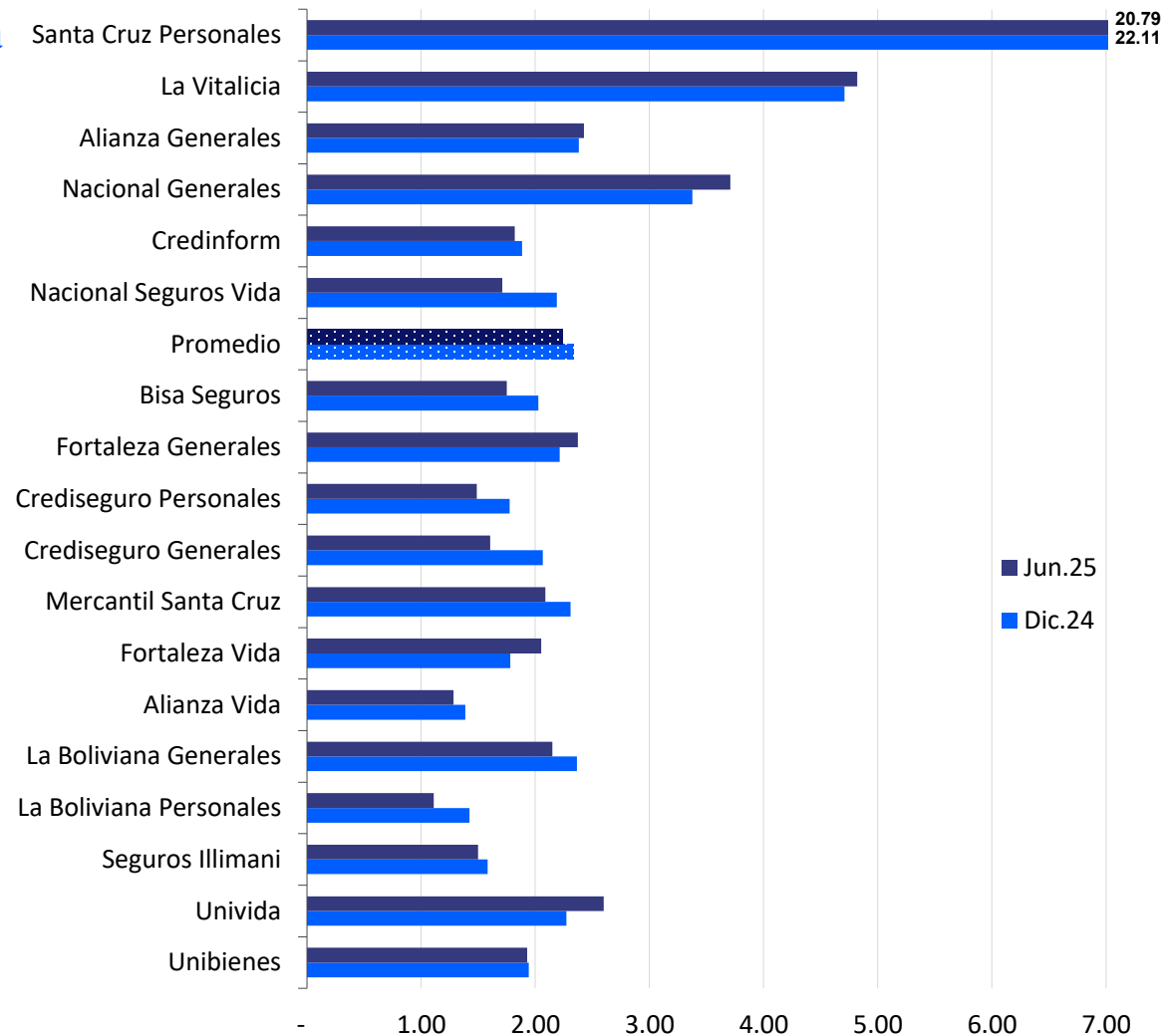


# El ratio de solvencia promedio continúa ajustándose, principalmente en Ramos Personales

Si bien antes de 2022 el indicador de solvencia se registraba en rangos mayores, para 2024 se observó una leve recuperación, con mayor notoriedad en aseguradoras de personas y que para el 1er semestre de 2025 continuó ajustándose.

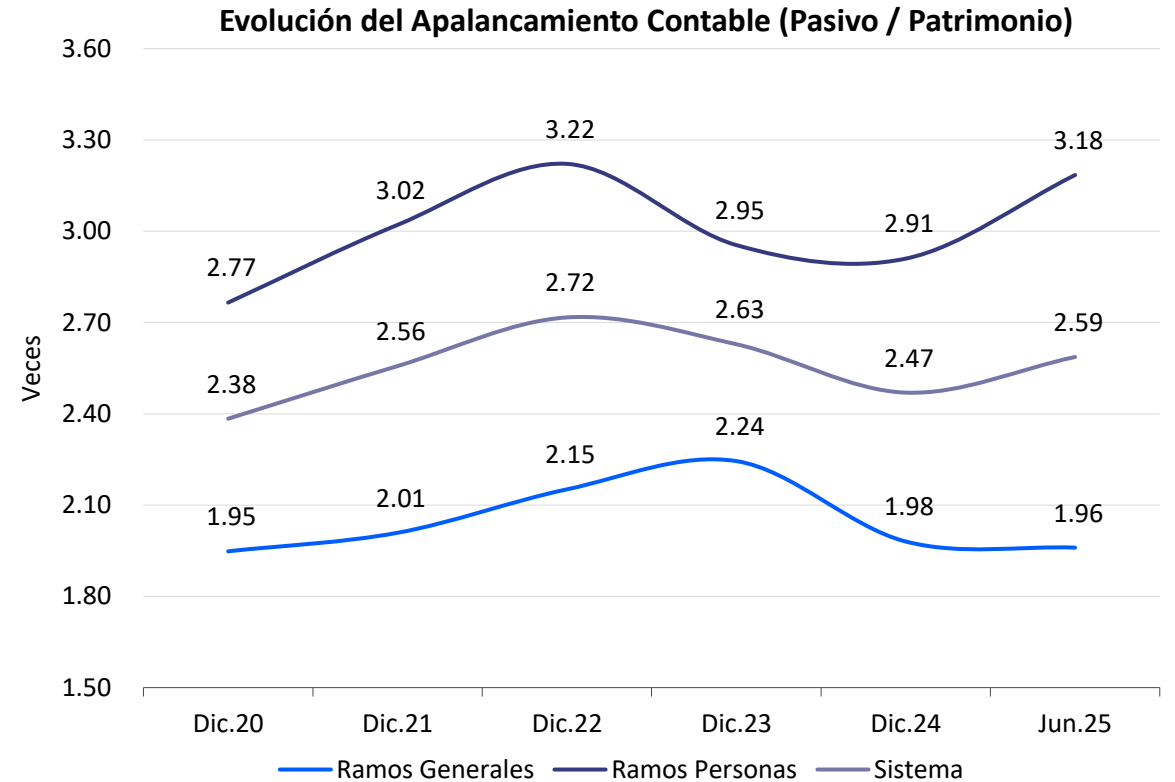
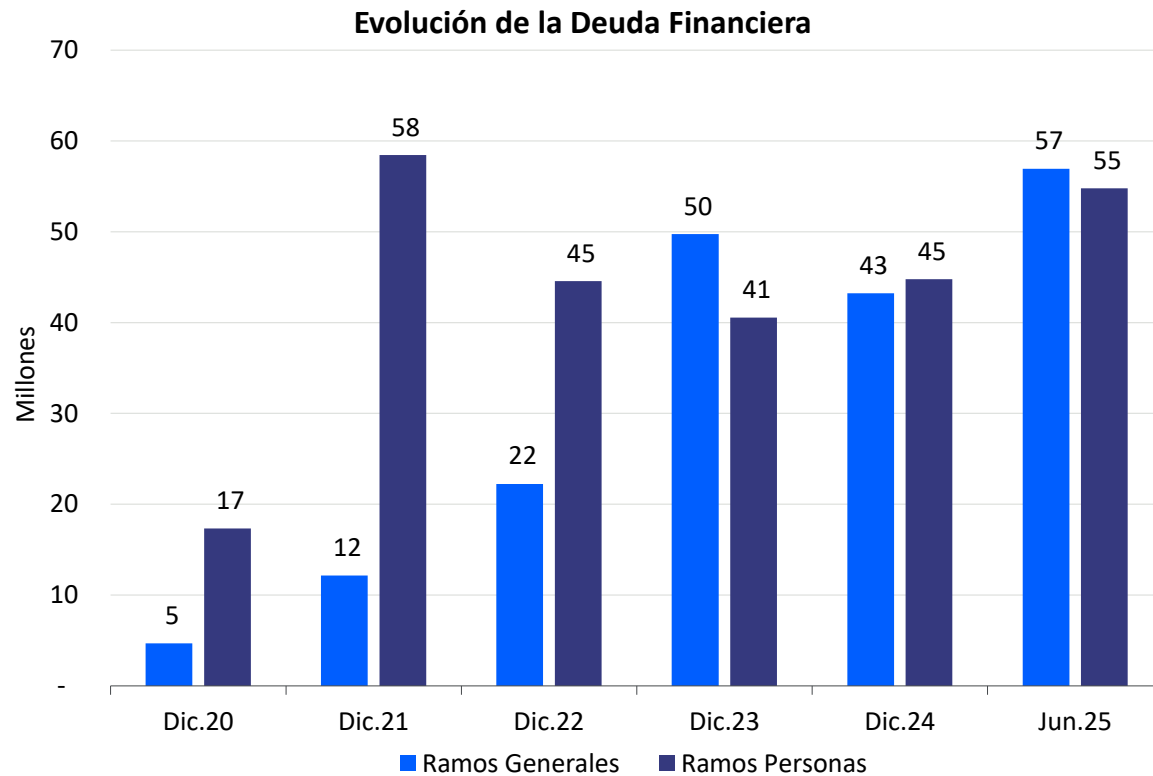


Fuente APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia



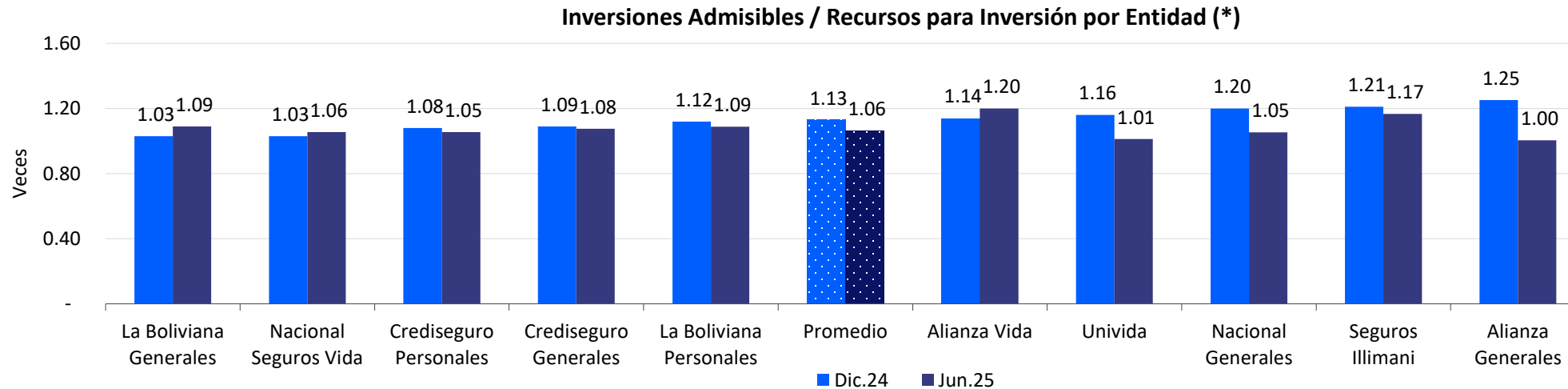
# Niveles de endeudamiento del Sistema presentan una tendencia creciente

Vinculado específicamente a obtener mayor liquidez, especialmente en los últimos trimestres por parte de empresas aseguradoras del Ramo de Generales

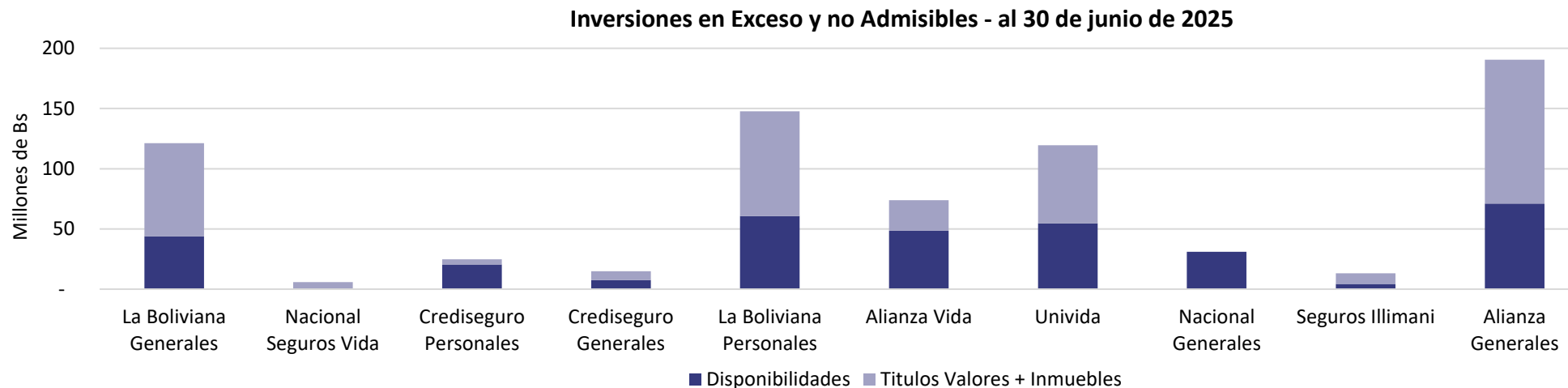


Fuente APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia

# La cobertura de Inversiones Admisibles respecto con los Recursos de Inversión se mantenía estable



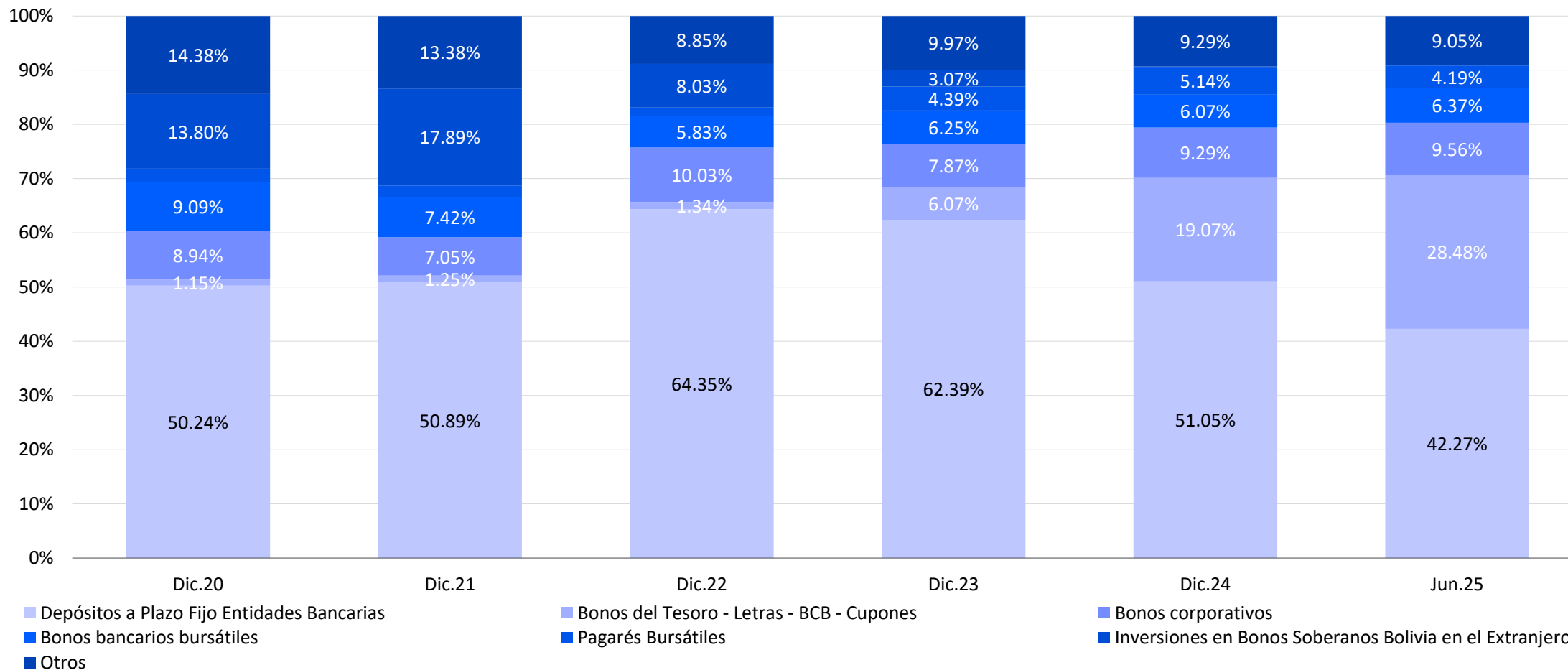
Si bien algunas compañías mantienen el indicador de cobertura de inversiones acotado, se observan importantes niveles de inversiones en exceso y amplias disponibilidades en sus balances.



(\*) Entidades que califica Moody's Local  
Fuente: APS / Elaboración: Moody's Local

# Se reduce la participación en Depósitos a Plazo e incrementa en valores del BCB

Evolución de la estructura de Inversiones en Valores Admisibles

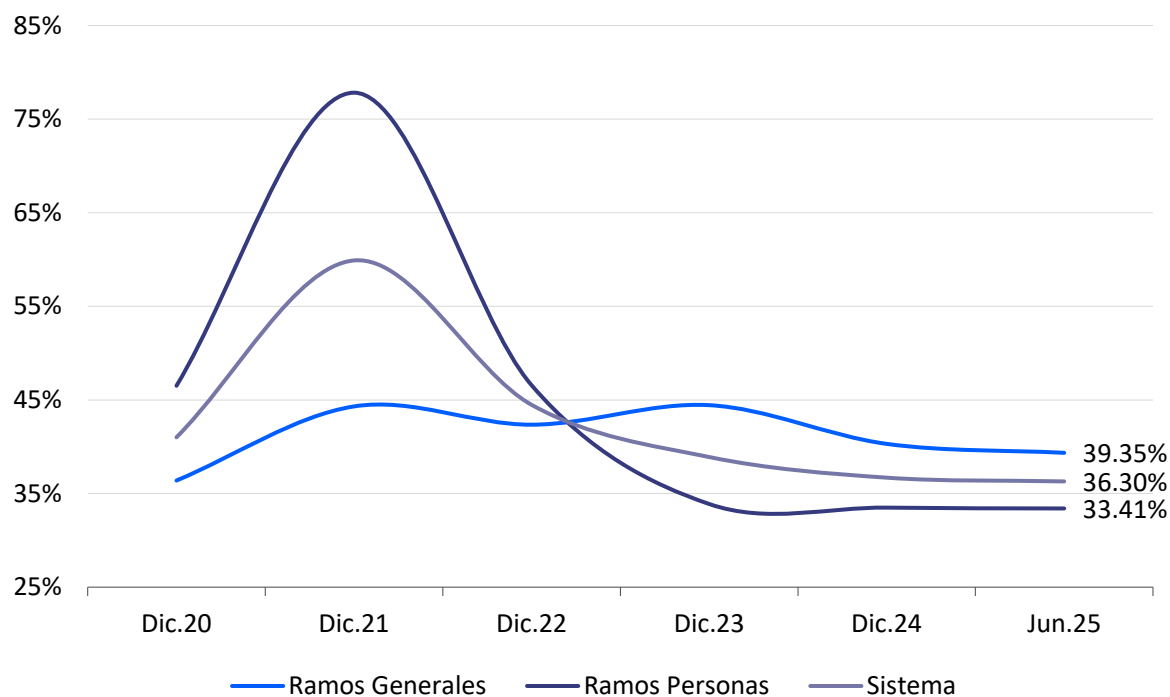


Fuente APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia

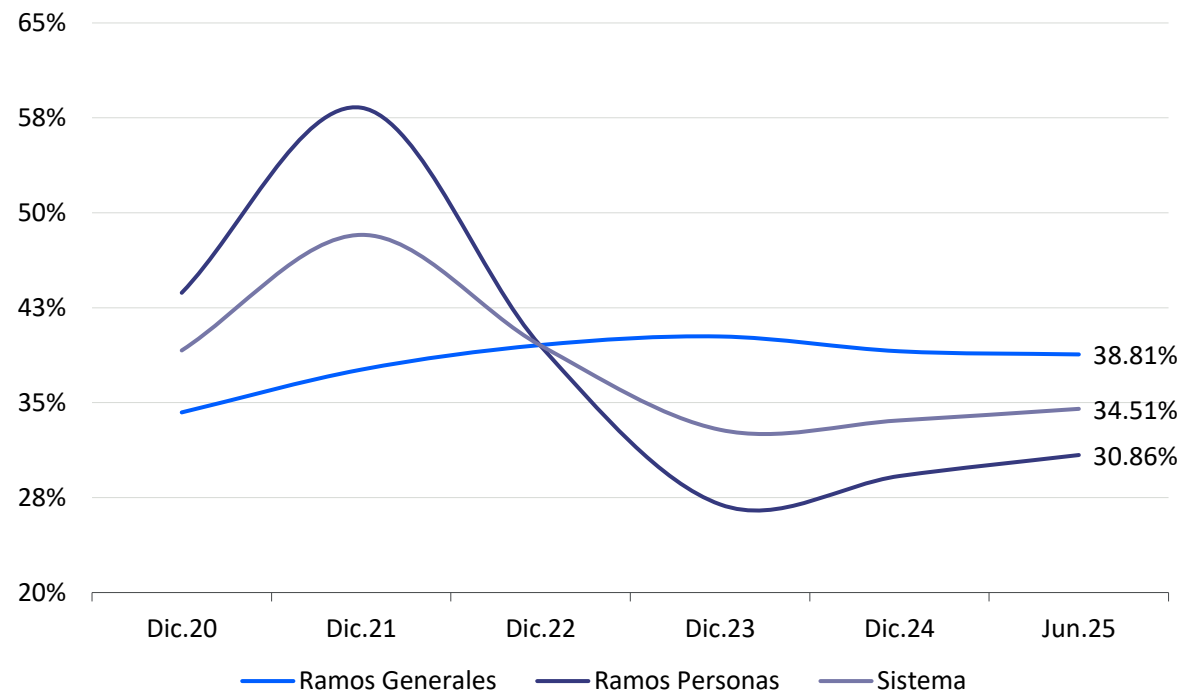
# Los indicadores de Siniestralidad del Sistema por debajo de niveles prepandemia y se mantienen estables

La siniestralidad de los seguros de personas muestra una disminución significativa desde los niveles de pandemia, mientras que en los seguros generales se observa un comportamiento sin variaciones significativas.

### Índice de Siniestralidad Directa (%)



### Índice de Siniestralidad Retenida (%)

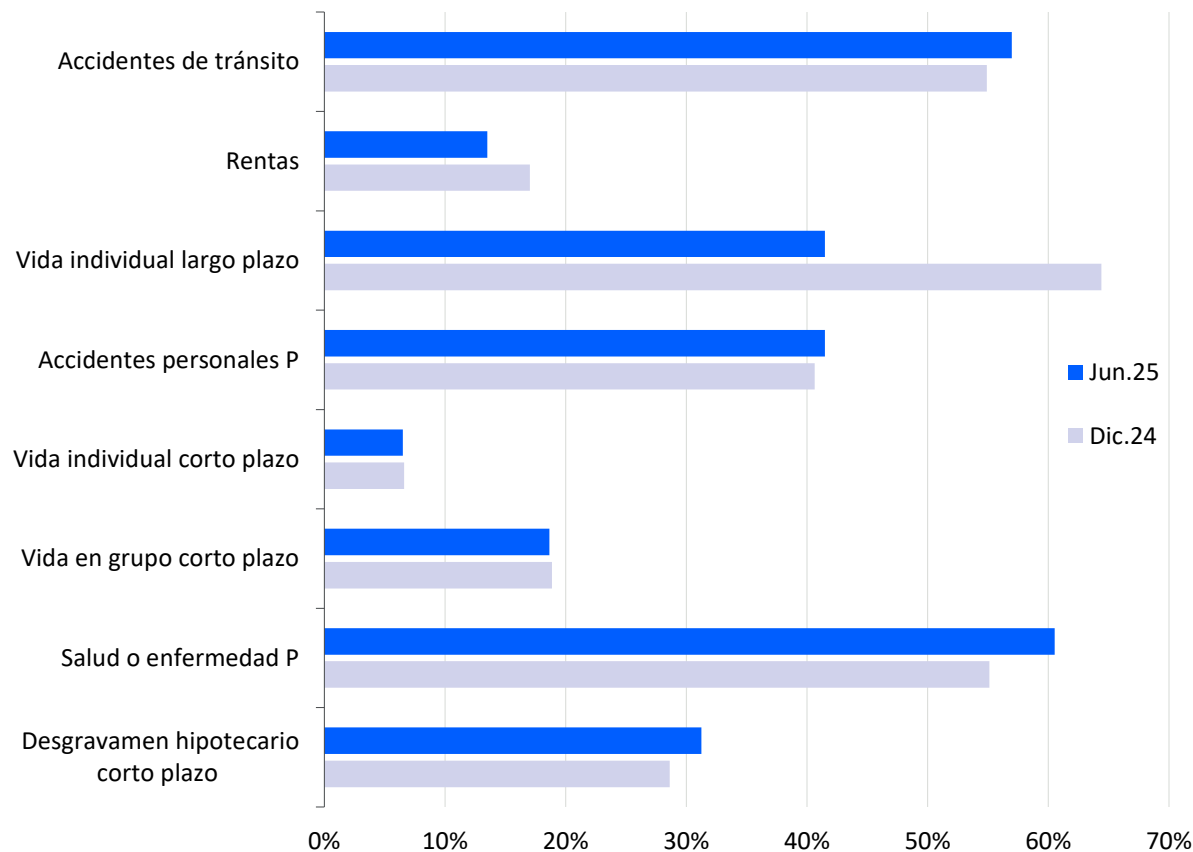


Fuente APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia

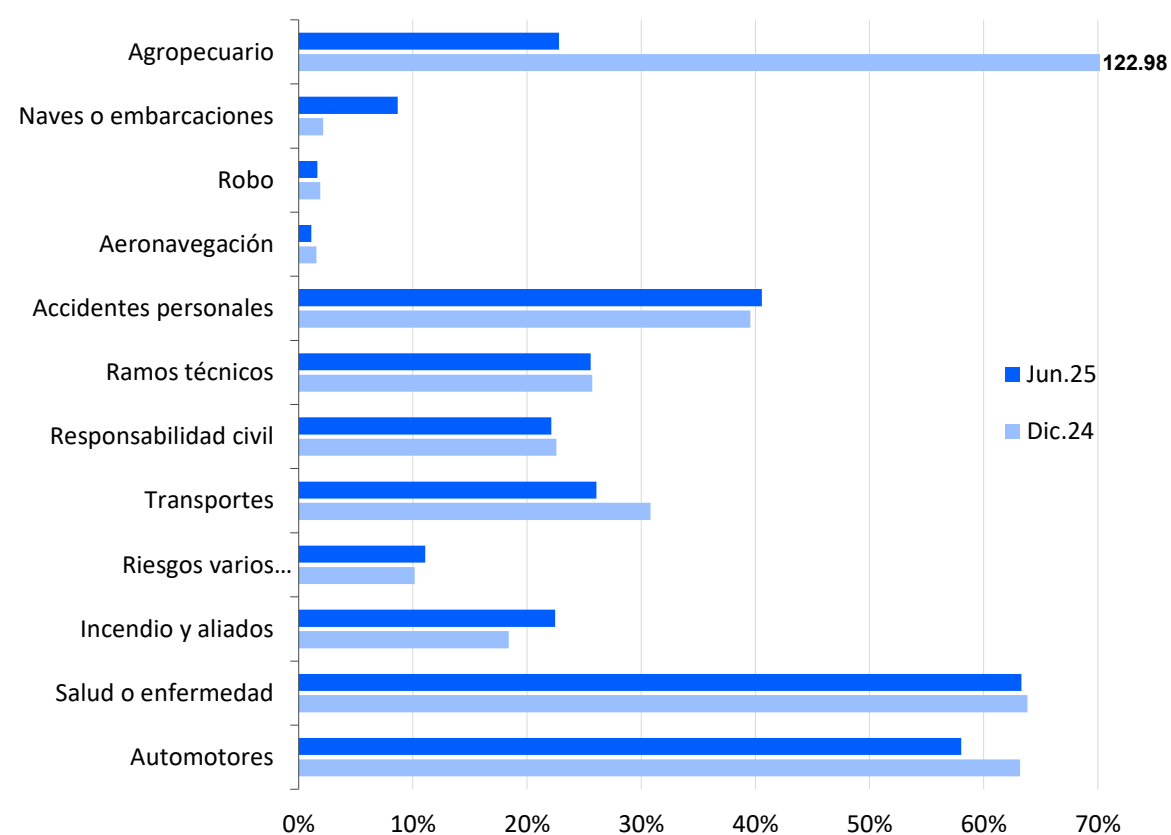
# Indicadores de Siniestralidad por Ramo

Se observan niveles de siniestralidad por ramo menores que los observados durante 2024, aunque sin cambios importantes.

Índice de Siniestralidad Retenida LTM – Ramos Personas



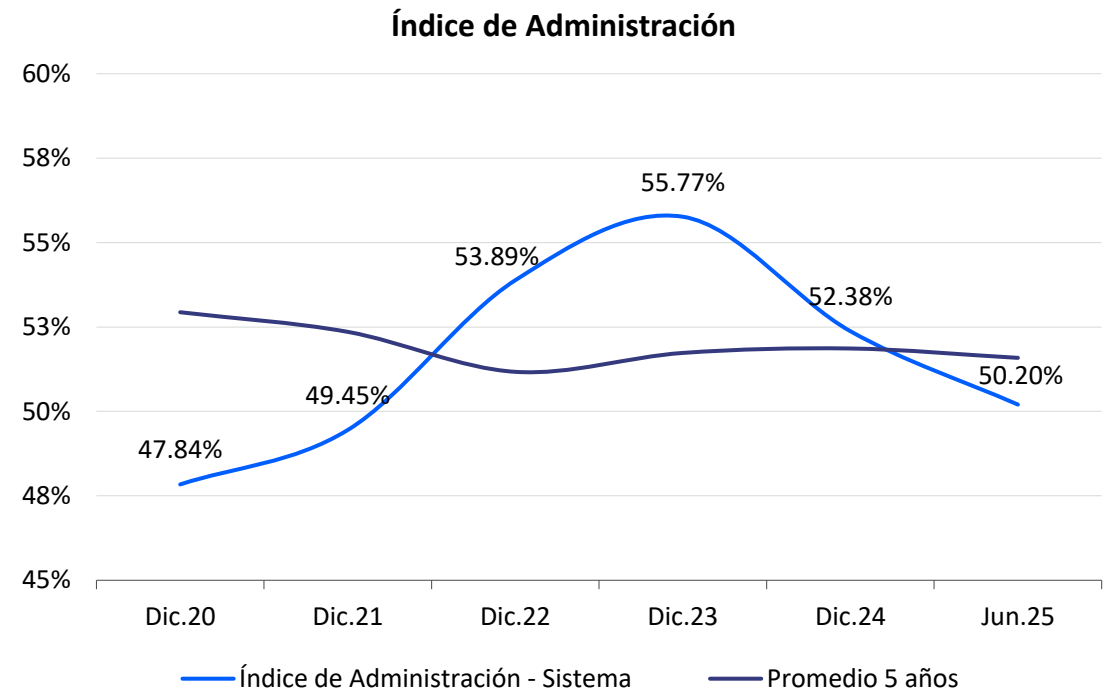
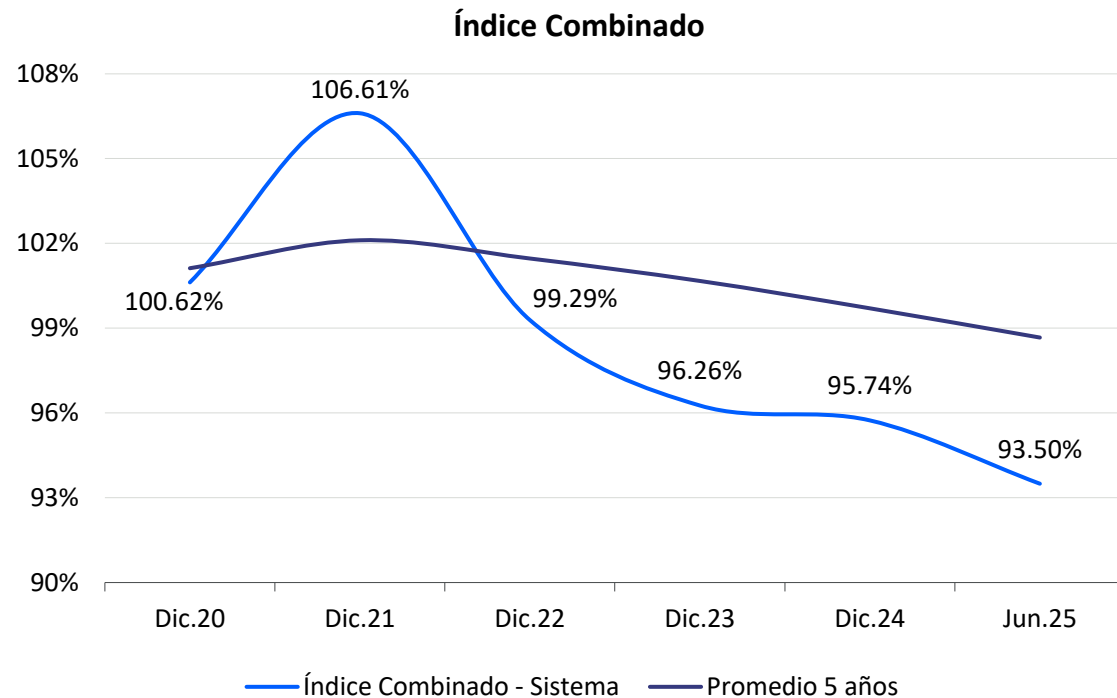
Índice de Siniestralidad Retenida LTM – Ramos Generales



Fuente APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia

# El Índice Combinado promedio se mantiene por debajo de 100%

Las compañías aseguradoras lograron generar eficiencias en su gestión operativa, al margen del importante componente que significan los ramos relacionados a banca seguro, cuyas comisiones afectan al cálculo del índice combinado.

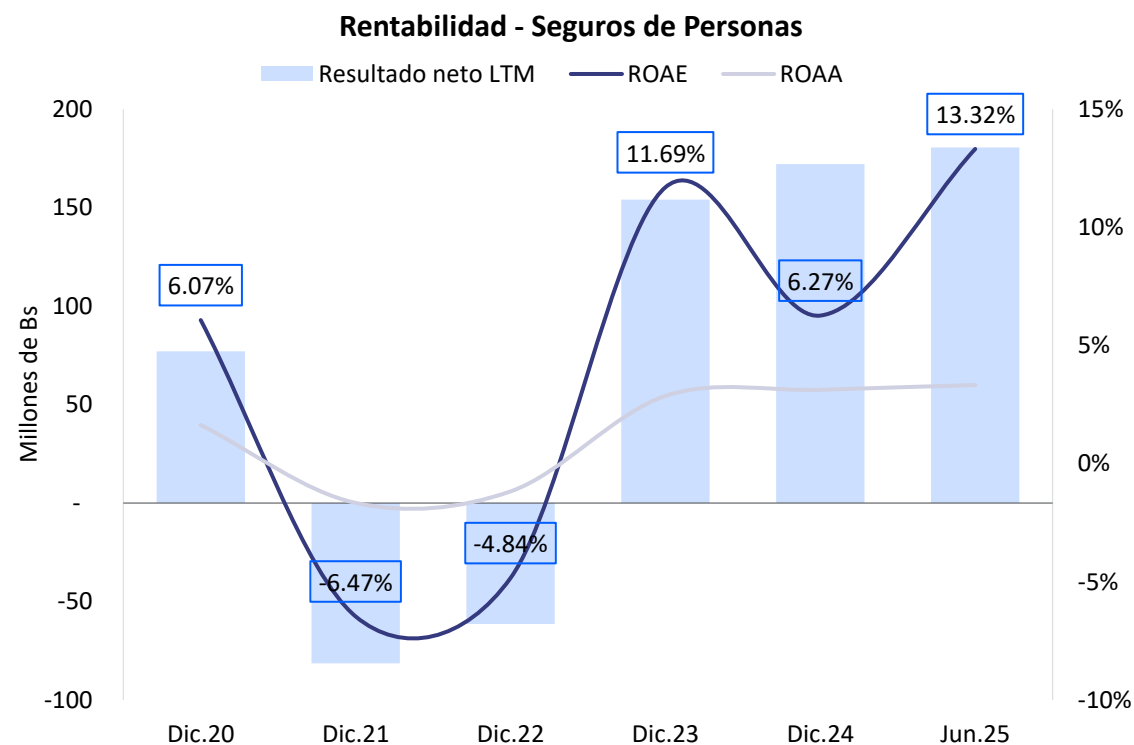
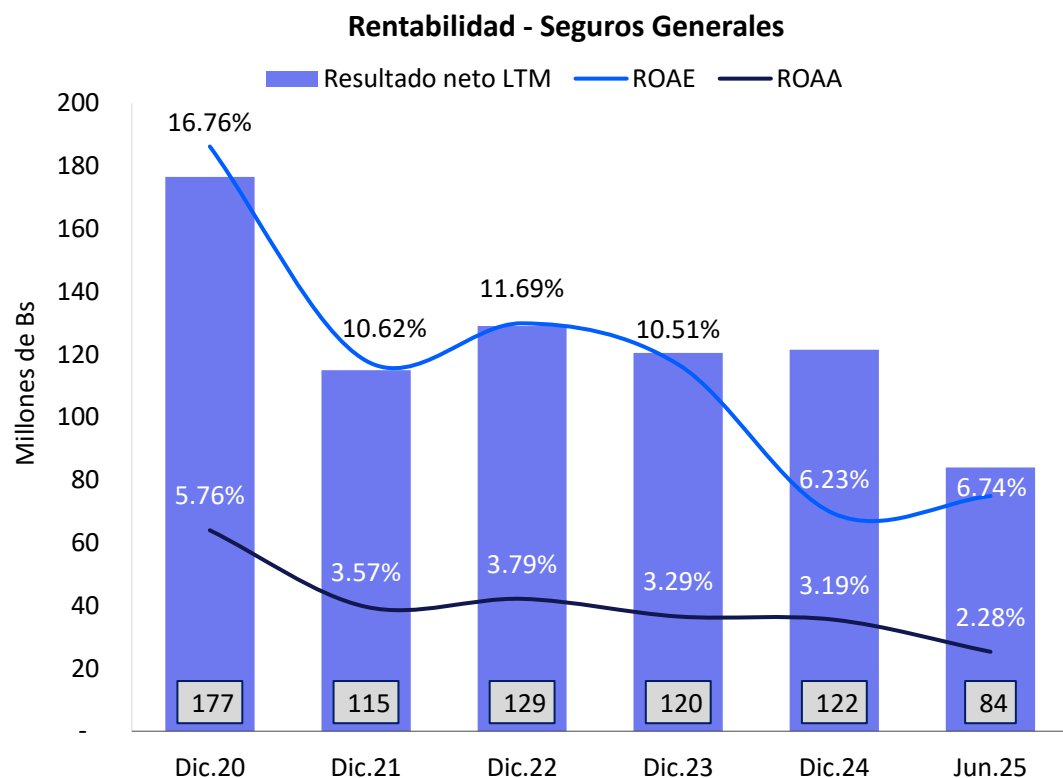


(\*) Se exhiben los ratios anualizados.

Fuente APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia

# La rentabilidad en el sistema asegurador se vio afectada por la inflación

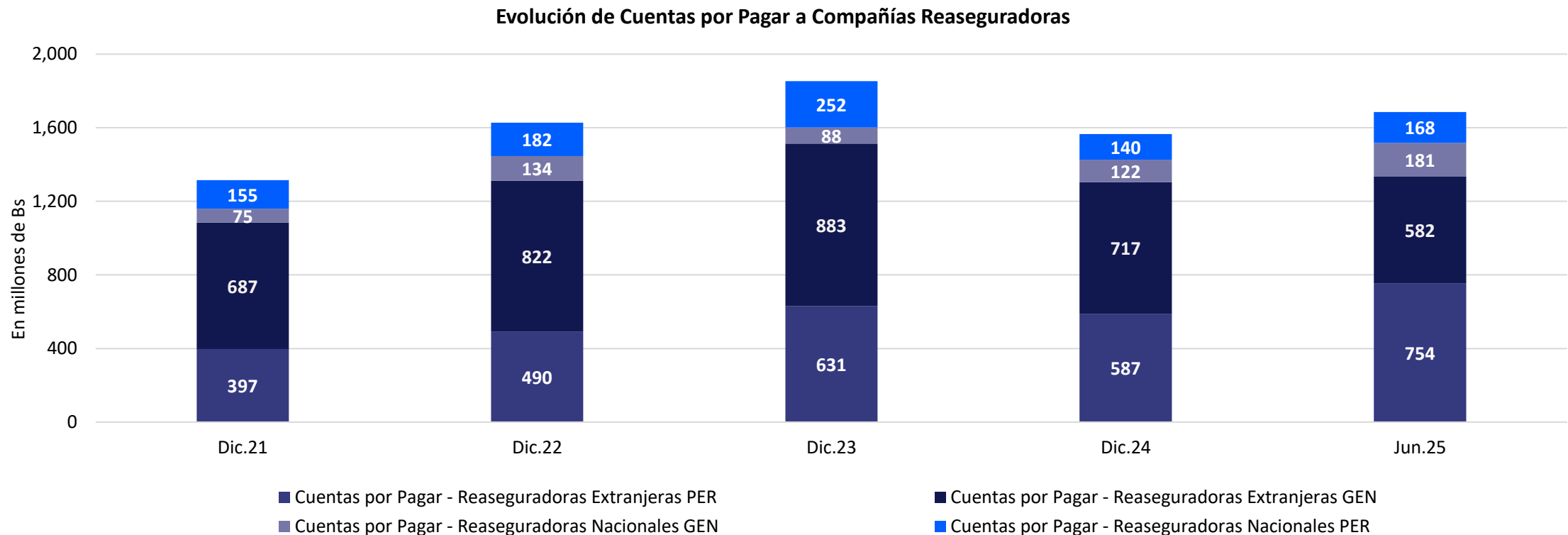
La utilidad neta promedio de seguros personales va superando los niveles prepandemia, lo cual considera algunas compañías que mantienen resultados acumulados en el patrimonio. Para seguros generales se muestra un retroceso a raíz del efecto de la inflación y diferencia de cambio del periodo.



Fuente APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia

# Disminuyen levemente las cuentas por pagar a reaseguradoras extranjeras en seguros generales

Si bien las cuentas a reaseguradoras extranjeras en los ramos de personas crecen, la mayor retención en los ramos de generales hace que las cuentas por pagar a reaseguradoras extranjeras disminuyan periodo a periodo.



Fuente APS. Elaboración: Moody's Local Bolivia

# Gracias

Jaime Tarazona  
Ratings Manager

[Jaime.Tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.Tarazona@moodys.com)

+51.1.616.0424

Juan Carlos Alcalde  
Director Credit Analyst

[Juancarlos.Alcalde@moodys.com](mailto:Juancarlos.Alcalde@moodys.com)

+51.1.616.0410

César Cáceres  
Credit Analyst

[Cesar.Caceres-non-empl@moodys.com](mailto:Cesar.Caceres-non-empl@moodys.com)

+51.1.616.0400

**MOODY'S**  
LOCAL

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER. ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of

such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and all MCO entities that issue ratings under the "Moody's Ratings" brand name ("Moody's Ratings"), also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Ratings' credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [ir.moody.com](http://ir.moody.com) under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., and Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions and Net Zero Assessments (as defined in Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Please note that neither a Second Party Opinion ("SPO") nor a Net Zero Assessment ("NZA") is a "credit rating". The issuance of SPOs and NZAs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs and NZAs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.