

**Feller Rate califica en "A-py" la solvencia de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros. La tendencia de la calificación es "Sensible (-)".**

Solvencia	Dic. 2016	Oct. 2017
Tendencia	-	A-py Sensible (-)

<http://twitter.com/fellerrateppy> 

Contacto: Eduardo Ferretti / [eduardo.ferretti@feller-rate.cl](mailto:eduardo.ferretti@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 22 DE OCTUBRE DE 2017.** Feller Rate califica en "A- py" la solvencia de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros (Fénix S.A.). La tendencia de la calificación es "Sensible (-)".

La primera calificación asignada a Fénix se sustenta en el satisfactorio respaldo de gestión de sus accionistas y directores, en su posicionamiento competitivo intermedio y en su coherente estructura organizacional y equipo profesional. Asimismo, es importante su sólido e histórico security de reaseguro.

Con 41 años de desempeño, Fénix pertenece a un conjunto de accionistas locales, conformado por diversas familias de activa participación en la actividad económica de Paraguay.

Su orientación de mercado está relativamente concentrada en las secciones de automóviles e incendio, logrando una participación en torno al 1,7%, y la posición 18 del total. Por otra parte, está autorizada a participar en seguros patrimoniales. Cuenta con una red geográfica conservadora y coherente con sus objetivos, y una base de agentes tradicionales bastante selecta. La productividad anual refleja cierta ralentización, con presiones de siniestralidad sobre su principal sección.

Su desempeño histórico muestra la relevancia del complemento entre la rentabilidad técnica y el ingreso de las inversiones. Sin embargo, desde 2016 se enfrentan fuertes presiones sobre la siniestralidad de la sección automóviles, que consumen el ingreso neto de otras secciones presionando el resultado técnico neto. Por su parte, la estructura de gastos operacionales mantiene coherencia con la media de mercado, reflejando en todo caso, cierta rigidez para ajustar la escala de gastos de explotación.

La rentabilidad de sus inversiones ha permitido compensar las caídas de sus retornos operacionales, logrando mantener ingresos netos positivos aunque acotados.

Una satisfactoria base de créditos técnicos y de gestión del flujo de caja operacional da fortaleza y estabilidad a las disponibilidades e inversiones. Así, las actuales presiones regulatorias para respaldar fondos invertibles, margen de solvencia y fondo de garantía no constituyen una fuente relevante de exigencia patrimonial, ni sobre la política de dividendos. Con todo, el *leverage* de la aseguradora es superior a la media del mercado, por aumentos de las reservas técnicas de seguros y de reaseguros, lo que, junto a sus acotados resultados técnicos, está obligando a desarrollar fortalecimientos relevantes, de tarifas y de control de costos de siniestros.

La aseguradora viene enfrentando diversas revisiones estratégicas internas, operacionales y competitivas. En línea con la industria, es relevante reevaluar tarifas, suscripción, estructura de costos y productividad de canales, entre otros, de modo de ir corrigiendo los márgenes del negocio y las exigencias de mercado. La potencialidad de crecimiento futuro del país sigue siendo muy positiva, y su proyección se ve respaldada por el interés que vienen demostrando aseguradores y reaseguradores por participar en el mercado de Paraguay. Ello hace más imperativo el compromiso de ajustes estratégicos y competitivos, con miras a lograr respaldar su posicionamiento y, ajustado a su escala de operaciones, lograr un fortalecimiento de posiciones. De ello dependerá la capacidad para crecer y obtener nuevamente una rentabilidad satisfactoria, esta vez sobre la base de un mejor desempeño técnico y de eficiencia operacional.

**TENDENCIA: SENSIBLE (-)**

El buen soporte de reaseguro y la suficiente solvencia patrimonial, ayudan a respaldar sus obligaciones de seguros, dando capacidad y solidez para siniestros de severidad. No obstante, presenta fuertes desafíos corporativos y de mercado, en especial respecto de las secciones de alta retención, donde deberá ser capaz de fortalecer su rentabilidad técnica y eficiencia.

En la medida en que se logren superar estos importantes desafíos, sus resultados deberían mejorar, fortaleciendo así el soporte patrimonial; con ello, la calificación debería mejorar. En caso contrario, escenarios de baja rentabilidad técnica y caídas de eficiencia o de un debilitamiento de la solvencia regulatoria podrían llevar a una baja de la calificación.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py) en la sección **Nomenclatura**