

Feller Rate ratifica en "A-py" la solvencia de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros. La tendencia de la calificación se mantiene en "Fuerte (+)".

Solvencia
Tendencia

Oct. 2018
A-py
Fuerte (+)

Oct. 2019
A-py
Fuerte (+)

Contacto: Joaquin Dagnino / joaquin.dagnino@feller-rate.com

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 3 DE NOVIEMBRE DE 2019. Feller Rate ratificó en "A-py" la solvencia de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros (Fénix S.A.). La tendencia de la calificación se mantiene en "Fuerte (+)".

La calificación asignada a Fénix S.A. se sustenta en el respaldo otorgado por su controlador, en su posicionamiento competitivo intermedio y en su sólido apoyo de reaseguro.

La aseguradora pertenece al Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida SA (GEINV), consorcio líder del mercado de seguros de vida y patrimoniales de Bolivia.

Luego del cambio de controlador, la aseguradora comenzó una etapa de ajustes internos y de redefiniciones estratégicas de relevancia. El relanzamiento corporativo, la gestión y revisión de la suscripción y sus canales y la reconfiguración del reaseguro han sido algunos de los principales desafíos de este primer año de gestión. A la fecha, la estructura operacional y funcional se han adecuado a los modelos de GEINV, manteniendo algunas de las características propias del mercado de Paraguay.

La cartera de Fénix se encuentra relativamente concentrada en las secciones de automóviles, logrando una participación en torno al 1,5%. Cuenta con una red geográfica conservadora y coherente con sus objetivos, y una amplia base de agentes tradicionales. La productividad anual refleja cierta ralentización, propio de una etapa de revisión de cartera, con presiones de siniestralidad sobre su principal sección.

El fortalecimiento interno, administrativo, operacional y comercial desarrollado en el último tiempo han mantenido sus indicadores de eficiencia presionados. Los gastos de explotación muestran una mejora. Los gastos de producción por su parte se mantienen acotados, compensando, en parte, la mayor estructura de gastos administrativos. Durante el ejercicio 2018/2019, la utilidad por venta de activos de inversión permitió cubrir las pérdidas técnicas y operacionales, permitiendo alcanzar al cierre de junio una utilidad neta de Gs. 2.390 millones.

Al cierre de junio 2019, Fénix reportaba un PPNC de 2,2 veces su MSMR, mostrando una leve recuperación con respecto al ejercicio anterior, aunque todavía menor a la media del mercado observado. Su cartera de activos representativos alcanza sobre los Gs. 16.100 millones, para una obligación de invertir de Gs. 15.600 millones, contando además con activos suplementarios por más de Gs. 2.900 millones.

El endeudamiento y apalancamiento operacional son altos, lo que genera presión sobre la productividad y el margen técnico, factores que debieran mejorar, en línea con los objetivos estratégicos del nuevo controlador.

Así, los principales desafíos de la aseguradora son dar correcto cumplimiento a los objetivos del plan de lanzamiento competitivo. Junto con ello, es relevante mantener un adecuado respaldo patrimonial de soporte a la etapa de crecimiento y ajustes estratégicos.

TENDENCIA: FUERTE (+)

El amplio soporte crediticio junto al compromiso asegurador del grupo GEINV, colaboran a apoyar los desafíos que enfrentará su administración, dando forma a un proyecto de desarrollo muy sólido y alineado a la cultura del grupo inversionista. Junto con ello, se están alcanzando mayores capacidades de reaseguro y de soporte técnico, que darán sólido respaldo al proyecto.

En el mediano plazo, el fortalecimiento de la suscripción y en sus indicadores de eficiencia y siniestralidad (objetivos para los cuales la compañía se encuentra preparada) darán paso a un alza en la calificación asignada. En caso contrario, la tendencia de la calificación se estabilizará.

www.feller-rate.com.py

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.py en la sección **Nomenclatura**

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.