

Feller Rate sube a "A py" la calificación de las obligaciones de Seguros Generales S.A. SEGESA. La tendencia de la calificación es "Estable".

Solvencia
Tendencia

Sep. 2016
A-py
Estable

Sep. 2017
Apy
Estable

<https://www.linkedin.com/company/feller-rate-py>



Contacto: Eduardo Ferretti / eduardo.ferretti@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 29 DE SEPTIEMBRE DE 2017. Feller Rate sube a "Apy" la calificación de las obligaciones de Seguros Generales S.A. SEGESA. La tendencia de la calificación es "Estable".

El alza de la calificación asignada a SEGESA se sustenta en el conservadurismo de su perfil financiero y en el coherente desempeño técnico y operacional resultante de su estrategia. Asimismo, es relevante la solidez de su propuesta competitiva y capacidad para participar en nuevas oportunidades de negocios, con alto compromiso en la eficiencia y transparencia. La experiencia aseguradora de su controlador y administración colabora a dar respaldo al proyecto de diversificación y crecimiento. Finalmente, la robustez de su programa de reaseguro y de su *security* dan alta coherencia a su propuesta aseguradora. En contraposición, su acotada participación de mercado y alta competitividad de mercado limitan sus fortalezas propias.

Una holgura patrimonial coherente con las características de la industria da soporte a su plan de crecimiento y nuevas regulaciones de solvencia.

Con el 80% de la propiedad, la aseguradora es controlada por la familia Ribon Gracia, vinculada a la intermediación de seguros en Paraguay desde hace más de 30 años.

La cartera de seguros está focalizada en coberturas de mediana exposición a pérdidas y en seguros de nicho. El crecimiento inorgánico también es una opción de permanente evaluación en el segmento de aseguradoras de tamaño acotado.

Constituida tradicionalmente por seguros de automóviles, riesgos varios e incendio, en los últimos ciclos se ha incorporado vida y salud, dando forma a propuestas muy competitivas y transparentes, que abren un conjunto de oportunidades para las exigencias aseguradoras estatales y privadas. SEGESA participa en el segmento correspondiente al 60% de aseguradoras de menor tamaño relativo, de un total de 35 entidades partícipes, las que, en su conjunto, representan cerca del 20% del mercado total.

El perfil financiero de la aseguradora es muy transparente y conservador. Desde una etapa primaria basada en el fortalecimiento interno y profesional, transitó por una fase de liquidación y venta de activos prescindibles. Hoy, la estructura financiera refleja una simplificada y muy transparente cartera de activos de respaldo del capital de trabajo, de sus pasivos técnicos y del patrimonio. Con ello, el desempeño de la aseguradora está basado en la calidad técnica, desafío que también está enfrentando la industria.

En este escenario, es fundamental continuar creciendo y diversificándose. Bajo la actual estructura de ingresos y gastos, SEGESA manifiesta adecuados índices de eficiencia y rentabilidad. Parte de esas mejoras se asocian a la importante producción aportada por los seguros de vida y salud. En el periodo 2016-2017, la rentabilidad de la aseguradora provino fundamentalmente de la gestión técnica, reconociendo no sólo los favorables ingresos de vida y salud, sino también recuperación del desempeño de sus principales coberturas.

SEGESA cuenta con un programa de reaseguro muy sólido y eficiente, basado en contratos proporcionales y excesos de pérdida. Accede, además, a soporte facultativo.

Los principales pasivos de la aseguradora son cubiertos adecuadamente por sus activos operacionales y financieros. La estructura de solvencia regulatoria es sólida y coherente con las nuevas exigencias de diversificación y cobertura, tanto de los fondos invertibles como respecto del fondo de garantía.

TENDENCIA: ESTABLE

La industria enfrenta una etapa de fuerte competitividad y desafíos. Para SEGESA, es fundamental consolidar su posición de mercado y sostener un adecuado equilibrio entre resultados técnicos y financieros. Por el contrario, un deterioro de su rentabilidad y de su posición de mercado debilitará su perfil financiero y calificación.

www.feller-rate.com.py

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl 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.