

Feller Rate ratifica en "Apy" la calificación de las obligaciones de Seguros Generales S.A. SEGESA. La tendencia de la calificación es "Estable".

Solvencia
Tendencia

Sep. 2017
Apy
Estable

Sep. 2018
Apy
Estable

Contacto: Joaquín Dagnino / joaquin.dagnino@feller-rate.com | Eduardo Ferretti / eduardo.ferretti@feller-rate.com

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 5 DE OCTUBRE DE 2018. Feller Rate ratifica en "Apy" la calificación de las obligaciones de Seguros Generales S.A. SEGESA (SEGUROS SEGESA). La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación asignada a SEGUROS SEGESA se sustenta en el conservadurismo de su perfil financiero y en el coherente desempeño técnico y operacional de su estrategia. La experiencia aseguradora de su controlador y de su 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 la expone a la competitividad de un mercado agresivo en precios.

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

La cartera de seguros está constituida por seguros de automóviles, riesgos varios e incendio, incorporando en los últimos ciclos a vida y salud, dando forma a propuestas muy competitivas y transparentes para un mercado de alta demanda, ante las exigencias aseguradoras estatales y privadas. SEGUROS 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 activos financieros y de disponibilidades, que respaldan sus pasivos técnicos y el patrimonio. El retorno patrimonial de la aseguradora está basado en la calidad técnica de su cartera, en el soporte del reaseguro y en ingresos financieros de sus inversiones.

Enfrentada a riesgos de renovación de una cartera expuesta a concentraciones, sus principales desafíos son la flexibilidad operacional y de costos. En este escenario, es fundamental mantener el foco en crecimiento y diversificación. Bajo la composición de cartera vigente, SEGUROS SEGESA reporta adecuados índices de eficiencia y rentabilidad técnica. Así, la rentabilidad de la aseguradora proviene fundamentalmente de la gestión técnica, reconociendo no sólo los favorables ingresos de los segmentos vida y salud, sino también la recuperación del desempeño de sus coberturas más tradicionales.

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

La estructura de solvencia regulatoria es satisfactoria y coherente con las nuevas exigencias de diversificación y cobertura, tanto de los fondos invertibles como respecto del fondo de garantía. Su política de dividendos se adecúa a las necesidades de capitalización para respaldar el crecimiento.

Los principales riesgos que enfrenta la aseguradora están relacionados con su participación en cuentas de mayor envergadura estatales o privadas.

TENDENCIA: ESTABLE

Enfrentada a un mercado de seguros estatales de alta demanda potencial, la industria enfrenta una etapa de fuerte competitividad y desafíos de crecimiento. En este periodo de transición, los desafíos más significativos dicen relación con la capacidad para crecer, con rentabilidad técnica. Paralelamente, se espera que SEGUROS SEGESA fortalezca su flexibilidad operacional y de gastos.

En este escenario, la aseguradora cuenta con fortalezas para mantener su posición y desempeño, apoyada, además, por una sólida cartera de reaseguradores de soporte a sus propuestas comerciales. Por ello, la tendencia se mantiene "Estable". No obstante, una eventual reducción relevante de la rentabilidad y eficiencia, o de los niveles de resguardo regulatorio podrían gatillar una revisión a la baja de la clasificación.

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.