	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
26-10-26	AA-py	Fuerte (+)
16-10-25	AA-py	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA-py” LAS OBLIGACIONES DE LA CONSOLIDADA DE SEGUROS Y REASEGUROS Y ASIGNA TENDENCIA "FUERTE (+)".

26 OCTUBRE 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en “AA-py” la calificación de las obligaciones de La Consolidada S.A. de Seguros (La Consolidada). La tendencia de la calificación cambió de “Estable” a “Fuerte (+)”.

La ratificación de la calificación asignada a La Consolidada se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios y posición competitiva, junto a una sólida base de recursos patrimoniales y de solvencia. Además, considera la eficiencia de su perfil financiero, respaldo de sus reservas de seguros y el soporte de sus reaseguradores.

Con más de 60 años en el mercado, La Consolidada pertenece a un conjunto de accionistas de origen paraguayo. Estos participan activamente en la supervisión de la administración, mediante el directorio, acorde con la normativa local.

La estructura organizacional es muy tradicional y coherente con las operaciones de una aseguradora madura. Actualmente, cuenta con una dotación de más de 200 colaboradores y una red amplia de 22 oficinas, distribuidas en las principales ciudades del país.

La aseguradora basa su desempeño competitivo en una sólida y coherente estrategia de crecimiento orgánico, basado en una amplia oferta de productos tradicionales: Automotor, Hogar, Comercio, seguros de Personas y Corporativos.

A junio de 2026, su producción alcanzó G. 285.526 millones, equivalente al 6,15% del mercado, manteniendo la cuarta posición de la industria. Automóviles concentra el 69,21% de sus primas directas, con una cuota de mercado del 10,51%, mientras que en Caución mantiene el liderazgo, con una participación del 20,15%.

La estructura financiera posee fuentes de respaldo diversificadas entre inversiones, créditos técnicos y cuentas de reaseguro. Su endeudamiento disminuyó a 1,76 veces, permaneciendo por encima del promedio de la industria, pero acorde con el segmento de aseguradoras tradicionales. La relación entre primas retenidas y patrimonio se situó en 1,73 veces.

La cartera de inversiones sumó G. 162.925 millones, con una disminución del 5,6% respecto al ejercicio anterior. Estaba compuesta principalmente por instrumentos de renta fija, complementados por fondos de inversión, acciones e inmuebles. Su perfil crediticio es conservador, con una calificación media en torno a “AA” y una importante participación de instrumentos “AAA”. No obstante, la exposición a inversiones denominadas en dólares genera sensibilidad a las variaciones cambiarias, lo que afectó el retorno financiero durante el último ejercicio por la apreciación del guaraní.

Desde el punto de vista regulatorio, La Consolidada reporta niveles de resguardo satisfactorios. A junio de 2026, su Patrimonio Propio No Comprometido era de G.127.407 millones, cubriendo en 2,75 veces el margen de solvencia requerido. Las obligaciones de fondos invertibles sumaban G.148.520 millones, respaldadas por G.155.435 millones en activos representativos y G.71.458 millones en activos suplementarios. Por su parte, el fondo de garantía contaba con inversiones por G.44.242 millones, frente a una exigencia de G.38.222 millones.

Históricamente, el resultado técnico neto ha presentado volatilidad, siendo su principal generador de utilidades el desempeño de inversiones. Durante el ejercicio 2025/2026 La rentabilidad mostró una evolución favorable, con un resultado técnico neto de G.31.946 millones, frente a G.5.583 millones del ejercicio anterior. Esta mejora permitió absorber

pérdidas de inversiones por G.8.528 millones y alcanzar una utilidad neta de G.23.504 millones, equivalente a una rentabilidad patrimonial del 17,3%.

El perfil de riesgos técnicos combina una cartera de Automóviles de alta retención con riesgos comerciales e industriales protegidos por reaseguro. La siniestralidad bruta de Automóviles alcanza el 45,7%, por debajo del promedio de la industria, apoyada por las políticas de suscripción y los procesos de regularización y fiscalización de cartera. Caución e Incendio presentan una normalización de su siniestralidad, contribuyendo a la recuperación técnica.

El programa de reaseguro utilizado por La Consolidada se basa en protecciones proporcionales para los riesgos patrimoniales, de vida y caución, más protecciones no proporcionales de tipo exceso de pérdida por ramo. Sus reaseguradores evidencian una alta calidad crediticia, contando con los principales actores del reaseguro mundial.

tendencia: Fuerte (+)

La aseguradora ha logrado una recuperación del resultado técnico satisfactoria, que especialmente en el último año ha permitido que el resultado final del periodo no se haya visto afectado por las pérdidas en resultado de inversiones.

La actual estructura operacional, los niveles de rentabilidad técnica alcanzada y sus resguardos patrimoniales permiten asignar una tendencia "Fuerte (+)" sobre la calificación asignada.

Ante mejoras significativas en su posición competitiva, con mayor diversificación de su cartera de seguros (con concentración en Vehículos inferior al 65%), junto con una normalización de sus resultados por inversiones, manteniendo un perfil riesgos de cartera conservador, se dará paso al siguiente grado de calificación. Ello supone, además, conservar sus actuales niveles de exposición patrimonial y de rentabilidad técnica.

Así, deterioros relevantes sobre el perfil técnico de su cartera, sobre su perfil de reaseguro o sobre su capacidad de generación darán paso a una estabilización de la calificación.

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad