	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-22	A+py	Fuerte (+)
Oct-21	A+py	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A+py" LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE REGIONAL S.A. DE SEGUROS Y CAMBIA LA TENDENCIA A FUERTE (+).

27 OCTOBER 2022 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratifica en "A+py" la calificación asignada a las obligaciones de seguros de Regional S.A. de Seguros (Regional). La tendencia de la calificación cambia a "Fuerte (+)".

La calificación asignada a Regional se sustenta en su sólida posición de negocios, conservador perfil financiero y, amplio soporte patrimonial de su controlador. Relevante es, además, la fuerte alineación a los estándares de gobernabilidad de su matriz, su adecuada base patrimonial, favorable rentabilidad histórica y, completo soporte de reaseguro.

Desde el año 2019 Regional S.A. pertenece a Banco Regional. Anteriormente era una inversión directa de los accionistas de la entidad bancaria.

Su cartera de negocios se focaliza tanto en seguros vinculados a operaciones de créditos otorgados a deudores del banco, como no vinculados, para las necesidades de aseguramiento de los clientes corporativos, industriales, comerciales y del agro, que forman parte de la cartera de clientes de la entidad bancaria. Además, cuenta con una cartera de intermediarios, red de oficinas propias y de agencias, distribuidas en el país. La aseguradora se localiza en Encarnación, una de las principales ciudades del sector agroindustrial de Paraguay, donde también se encuentra la casa matriz de la entidad bancaria matriz.

Coberturas de protección de deudas por fallecimiento, robo, incendio, caución, automóviles y riesgos técnicos marcan sus fortalezas competitivas. La capacidad de suscripción y reaseguro es creciente, lo que le permite ampliar la cartera a seguros patrimoniales no vinculantes y diversificados geográficamente. Además, participa en licitaciones de seguros públicos y privados y, cuentas en coaseguro.

La administración de Regional se conforma de ejecutivos de vasta experiencia en la industria, además de un amplio conocimiento del perfil de operaciones de Banco Regional. Ello les permite desarrollar un plan estratégico sólido, que combine tanto la explotación del mercado cautivo, como las oportunidades que brinda el mercado abierto y tradicional.

En los últimos años la producción de primas devengadas de Regional ha aumentado marginalmente, llegando a los G 73 mil millones a junio 2022. Con ello ha logrado mantenerse en la posición 13 del mercado, con un 2,5% de participación en primas. En utilidades representa un 7% del mercado alcanzando la sexta posición.

Al cierre de junio 2022 la prima directa devengada de Regional S.A se caracterizó por incrementos en Automóviles, Vida y Riesgos Técnicos, manteniéndose relativamente estable en Incendio, Riesgos varios y Transporte. El desempeño de la cartera ha estado en línea con el mercado, percibiéndose incrementos de la siniestralidad en Automóviles, Vida y riesgos misceláneos, algunos de cierta severidad. El renovado programa de reaseguro está consolidándose, lo que se ha visto reflejado en una adecuada mitigación de pérdidas técnicas, estabilizando los resultados patrimoniales.

La estructura financiera de Regional S.A. da evidencias de consolidación, tanto respecto del modelo de operaciones con la bancaseguros como respecto del mercado abierto. También se aprecia la maduración del programa de reaseguro, en sus diferentes frentes de apoyo a la aseguradora. Este programa ha transitado hacia un modelo de contratos cuota parte y excedente, muy sólidos en la mitigación de alzas a la siniestralidad agravada y generación de ingresos por comisiones.

En cuanto a sus índices de representatividad, se aprecian mejoras a sus indicadores relevantes, soportados en el fortalecimiento patrimonial y de las inversiones de respaldo. Las reservas técnicas se van normalizando, conforme al ciclo de los reaseguros y del desempeño global de las carteras. Así, el endeudamiento se va reduciendo.

Al cierre de junio 2022 el Patrimonio Propio No Comprometido era superior al margen de solvencia en cerca de 4,4 veces, siendo muy excedentario respecto de su exigencia, logrando mantenerlo en niveles superavitarios permanentemente. El uso de un programa de reaseguro cuota parte ha incidido favorablemente en la exigencia de MSMR. Las capitalizaciones efectuadas también han colaborado favorablemente a generar niveles muy sólidos de PPNC.

Una de las principales fortalezas de Regional S.A. es su holgada base de indicadores de cumplimiento regulatorio que le permiten contar con capacidades muy holgadas para cumplir las exigencias de la regulación local.

En términos de inversiones representativas se reporta un superávit de G 10 mil millones, que equivale al 26% sobre sus fondos invertibles. Además, cuenta con activos suplementarios por unos G 37 mil millones, compuestos principalmente por excesos de inversiones en instrumentos bancarios, D*P, bienes raíces para inversión. Por su parte, las inversiones del fondo de garantía llegan a unos G 28 mil millones, para una exigencia de G 16.600 millones. Así, este superávit llega a unos G 12 mil millones.

TENDENCIA: FUERTE (+)

La transición por la post pandemia ha presionado a todo el mercado, dificultando la generación de nueva producción de calidad adecuada. La inflación ha presionado la siniestralidad de Automóviles y, los efectos COVID se han estado reflejando en los costos del segmento Vida. Transitando por este escenario Regional ha contado con un programa de reaseguro muy sólido, además de altos niveles de soporte patrimonial matricial, dando estabilidad a su capacidad de pago. La tendencia Fuerte recoge el conjunto de fortalezas que van dando forma a su perfil crediticio. Entre ellas, la satisfactoria relación comercial con el Banco, la capacidad para explotar canales complementarios y, sus soportes financieros y de reaseguro, de carácter propio.

En adelante, los principales desafíos que enfrenta su administración dicen relación con mantener la solidez de su capacidad operacional, de respuesta frente a las exigencias de sus canales y agentes, además de las regulaciones propias de su ámbito de negocios. En el plano comercial, los desafíos contemplan continuar creciendo conservadoramente, alineado a sus objetivos de rentabilidad técnica, compartiendo suerte con sus reaseguradores. En la medida que se mantenga la fortaleza en la suscripción y tarificación, los resultados técnicos globales continuarán incrementando su solidez, más allá de los ciclos recién pasados, descritos anteriormente, además de los que depara este nuevo año 2023.

La calificación y tendencia asignada considera, entre otros aspectos, el soporte crediticio del Banco matriz, el desarrollo sostenido del modelo de bancaseguros, el perfil crediticio autosostenido y, el soporte de reaseguro. Cambios desfavorables relevantes en estos factores podrían requerir una revisión a la baja de la calificación asignada.

Contacto: Joaquín Dagnino - 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.