

## FELLER RATE ASIGNA “Apy” A LAS OBLIGACIONES DE CENIT S.A. DE SEGUROS. TENDENCIA “ESTABLE”.

27 OCTOBER 2022 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate asigna una calificación “Apy” a las obligaciones de seguros de Cenit S.A. de Seguros (Cenit). La tendencia de la calificación es “Estable”.

La primera calificación asignada por Feller Rate a la solvencia de se realiza a partir de los estados financieros de junio de 2022. Esta primera calificación se sustenta en su posición intermedia de mercado, en un modelo operacional y comercial coherente con sus objetivos competitivos y, en un respaldo adecuado de sus accionistas. Responde además, a su perfil financiero, de satisfactoria liquidez, contando con un respaldo patrimonial y de inversiones capaz de dar pleno cumplimiento al marco regulatorio y a sus obligaciones. Forma parte de sus fortalezas un satisfactorio apoyo de reaseguro, basado en un programa eficiente y de alta calidad crediticia.

Constituida en agosto del año 1989, la propiedad de Cenit descansa en un conjunto de siete accionistas locales, además de una sociedad denominada HOSPICENTER, que posee más del 50% de la propiedad. Los 4 principales accionistas controlan el 94% de las acciones.

La aseguradora cuenta con un soporte operacional y estructura organizacional adecuado a sus objetivos competitivos, logrando dar una respuesta coherente al conjunto de demandas de sus asegurados. La pandemia ha obligado a intensificar algunos procesos e innovaciones tecnológicas, frente a nuevas exigencias de conectividad y servicio a sus asegurados.

Históricamente Cenit administraba una cartera relativamente concentrada, con coberturas de Vida como su principal sección, seguido de Automóviles y riesgos varios. Una proporción relevante de la producción estaba vinculada a seguros de cancelación de deudas para personas o empresas, canalizados a través de algunas instituciones financieras de cierta relevancia. A partir del año 2022 la cartera se tiende a concentrar mayormente en automóviles, en tanto que, la cartera de vida protección de deudas comienza a perder generación. Ello, reflejo principalmente, de un cambio estructural en el mercado de seguros de vida cancelación de deudas con efecto en su generación y rentabilidad.

Así, actualmente Cenit, como gran parte del mercado, se ve enfrentada a un importante desafío competitivo, cuyo objetivo es crecer y recuperar participación con una rentabilidad técnica satisfactoria.

Con el lugar número 12 del mercado, Cenit alcanza actualmente un 2,5% de participación en prima ganada y un 3,3% en prima retenida ganada. En Vida mantiene participaciones del orden del 10% aunque con tendencia a disminuir. En el segmento Automóviles alcanza un 1,9% del segmento.

Para enfrentar esta nueva etapa competitiva se han reforzado áreas relevantes, como la gerencia comercial y técnica, desarrollando diversas evaluaciones de cartera y de la capacidad de crecimiento de sus canales, agentes y redes geográficas. Junto con ello se están desarrollando nuevas asociaciones estratégicas, a través de entidades financieras tipo cooperativas y corporativas.

Históricamente, el desempeño técnico neto de los años anteriores a la pandemia estuvo marcado por ciclos muy favorables, hasta que el COVID impactó los costos de la cartera de Vida Cancelación de deudas. Ello, similar a lo enfrentado por casi la totalidad de las aseguradoras expuestas a esa cobertura. Bajo ese escenario los retornos de los dos últimos años se vieron muy afectados, debido fundamentalmente al aumento de la siniestralidad y de los costos de reinstalación de las capacidades de reaseguro.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-22	Apy	Estables

Automóviles también incrementó sus costos y siniestralidad.

Los bajos resultados técnicos de 2021 y 2022 se vieron parcialmente compensados por los ingresos de inversiones y otros, logrando finalmente un resultado patrimonial positivo pero más acotado.

Para este año 2023 se espera alcanzar mejores retornos técnicos, tanto por la normalización de los costos como por la recuperación de la producción y diversificación. Los ingresos financieros continuarán apoyando la rentabilidad global de la aseguradora. A agosto 2022 ya se apreciaban mejores retornos técnicos y patrimoniales.

La estructura financiera de Cenit es coherente con el modelo de acumulación de activos, reportando cierta reducción de tamaño, después del ciclo de siniestros COVID y de caída en la producción. Sus indicadores de representatividad mejoran marginalmente.

A junio 2022 Cenit mantiene niveles de patrimonio propio no comprometido a margen de solvencia suficientes, logrando cubrir en 1,74 veces su exigencia de Margen de Solvencia. Cerca de la mitad de la exigencia proviene de los seguros de vida. El fondo de garantía es colocado en inversiones de alta liquidez alcanzando a unos GS13650 millones, para una exigencia de respaldo del 30% del PPNC, de unos GS10400 millones.

Finalmente, las inversiones representativas suman GS47500 millones, contando con activos suplementarios por GS9300 millones. Con ellos se cubren exigencias de fondos invertibles por GS44800 millones.

No obstante los escenarios de alta siniestralidad por COVID, Cenit mantuvo un respaldo de solvencia satisfactorio. Los programas de reaseguro y sus reinstalaciones cubrieron los excesos de siniestralidad.

## TENDENCIA: ESTABLE

Una fuerte presión estructural está configurando los desafíos competitivos de las aseguradoras de gran parte del mercado. Recuperar producción con una rentabilidad técnica adecuada son objetivos complejos, especialmente teniendo en cuenta las presiones de una economía afectada por la inflación y el bajo crecimiento.

La tendencia "Estable" de la calificación asignada a Cenit, refleja la recuperación de sus retornos, frente a una normalización de sus principales costos. Relevante es también la estabilidad de los retornos de su cartera de automóviles, que permiten anticipar un desempeño conservador para el periodo siguiente.

En adelante, la calificación irá evolucionando conforme a la resolución de sus objetivos de crecimiento y rentabilidad, junto a la mantención de sus soportes de solvencia y reaseguro.

Aunque este año 2023 los escenarios muy desfavorables son menos probables, la calificación podría bajar ante deterioros significativos a su perfil financiero y de rentabilidad.

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400