	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
2-09-26	BB+	Estables
23-01-26	BB+	Estables

Feller Rate ratifica en “BB+” las obligaciones de Seguros APS S.A. Perspectivas "Estables".

2 SEPTIEMBRE 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “BB+” las obligaciones de Seguros APS S.A. (APS). Las perspectivas de la calificación son “Estables”.

La calificación asignada a Seguros APS recoge su actual etapa estratégica y competitiva. Mantiene un perfil de negocios vulnerable, reconociendo aún debilidades operacionales y de gestión. En contrapartida, su perfil financiero se fortaleció, gracias a una creciente producción y rentabilidad.

APS fue autorizada a operar en todos los ramos de los negocios de seguros en el territorio nacional el 10 de diciembre de 1986, bajo el número RNC 1-01-17011-5, de conformidad con la ley 146-02, dictada por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana.

Seguros APS inició sus operaciones en el año 1986, con el fin de generar una oferta competitiva de seguros y reaseguros a sus asegurados y clientes potenciales, desde el mercado primario o directo. Su modelo operacional y oferta competitiva se encuentran apalancadas a la operación de ARS A.P.S., empresa relacionada del segmento de salud previsional obligatorio.

La supervisión del directorio se realiza a través de un consejo de administración, que se hace responsable de las operaciones, de la gestión del capital, además de la supervisión de las inversiones de respaldo de reservas. La preparación profesional y experiencia de la administración superior es coherente con el perfil y el tamaño de operaciones de la aseguradora

Su estrategia se focaliza en captar exposiciones locales de riesgos, a partir de los vínculos de negocios del accionista, más la gestión comercial del equipo gerencial. Su cartera de seguros se centra en negocios de Fianzas, junto con una activa comercialización de Rentas Vitalicias. Este último reporta un alto potencial de crecimiento, pero de fuertes riesgos técnicos y operacionales.

En términos competitivos, APS Seguros se sitúa en el segmento de aseguradoras de menor tamaño, con participaciones inferiores al 1%. Durante el primer trimestre de 2026, la aseguradora reportó primas netas cobradas por más de RD$585 millones, más que duplicando la producción del primer semestre de 2026. Su participación mejoró hasta obtener un 0,70%, logrando una participación del 7,8% en fianzas. Cabe destacar, además, su participación en seguros de vida colectivo, con un 3,2% el mercado.

Su estructura financiera es simplificada, manteniendo un conjunto de fortalezas crediticias satisfactorias respecto de sus obligaciones. Su cartera de inversiones de respaldo de reservas es bastante diversificada, incluyendo acciones, bienes inmuebles, instrumentos bancarios y de empresas. La rentabilidad de inversiones es parte importante de la generación de excedentes anuales, retorno que irá tomando cada vez más relevancia bajo el actual modelo de crecimiento.

Al cierre preliminar de junio 2026 las inversiones de las reservas alcanzaban RD$1.342 millones, concentrado en títulos negociales, inversiones inmobiliarias y emisiones del mercado financiero. Las reservas por rentas vitalicias superaban los RD$955 millones, saldo consistente con el crecimiento de inversiones del periodo. Por su parte, las reservas para riesgos patrimoniales se contrajeron en el último año, manteniéndose concentrada en obligaciones de fianzas.

A pesar de su acotado tamaño, la aseguradora sostiene niveles de cumplimiento superavitarios y coherentes con sus límites legales. Al cierre preliminar de junio 2026, reportaba un patrimonio técnico ajustado de $290,4 millones, para respaldar un MSMR

de $47,3 millones, es decir una cobertura de 6,14 veces. Por su parte, su índice de liquidez regulatoria informado alcanzaba, al término del semestre, una cobertura de 5,83 veces.

La capacidad de generación de utilidades mantiene una tendencia creciente en los últimos años, luego de transitar distintos periodos con resultados deficitarios. La carga de gastos operativos se va ajustando a la generación de primas, asimilándose en el último año a la media de la industria. Al cierre de diciembre, la aseguradora mostró una utilidad antes de impuestos de RD$58 millones, lo que representa un retorno patrimonial sobre el 22%.

La cartera de riesgos administrado mantiene un perfil bastante atomizado, presentando algunas concentraciones en algunas cuentas de fianzas. En el último año se presenta una acotada carga por reclamaciones por el lado de seguros tradicionales, encontrándose la mayor carga sobre el desempeño técnico asociado a la producción de rentas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El actual modelo de negocios requiere de una fuerte focalización en la gestión técnica de tarificación actuarial y en la administración de inversiones de largo plazo. Mantener adecuadas políticas de cobertura de costos por inflación, de reinversión/calce, como también un alto foco en la eficiencia operacional, serán fundamentales para garantizar la rentabilizad y solvencia de largo plazo de la aseguradora.

Junto con ello, la regulación local de seguros no está alineada a las exigencias crecientes de los nuevos rumbos estratégicos que se están observando en el mercado. De esta forma, el perfil de solvencia de las compañías queda anclados más bien a sus capacidades internas y resguardos propios y de liquidez.

Las perspectivas “Estables” asignadas a la clasificación reflejan la capacidad actual de la aseguradora para enfrentar una cartera con creciente apalancamiento en el largo plazo. Se mantienen debilidades internas sobre la gestión y control financiero, manifestados en el proceso de auditoría anual. A su vez, el acotado tamaño y la posición competitiva de APS siguen exponiendo a escenarios de mayor competitividad y de aumento en costos.

Hacia futuro, alcanzar una escala de producción de rentas autosuficiente, donde los riesgos financieros de descalce se encuentren adecuadamente cubiertos, e impermeabilizados de los riesgos técnicos de seguros tradicionales, permitirán dar paso al siguiente proceso en la clasificación. Junto con ello, será relevante cubrir las deficiencias en términos operacionales y de gestión financiera, que den validez a su apalancamiento y rentabilidad.

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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 Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

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