

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Aug-26	BBB+	Estables
Jan-26	BBB	Estables

Feller Rate sube a “BBB+” la calificación de las obligaciones de REHSA. Las perspectivas son “Estables”.

1 SEPTEMBER 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate subió a “BBB+” la calificación de las obligaciones de REHSA Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (REHSA). Las perspectivas de la calificación son “Estables”.

El alza de la calificación asignada a REHSA se sustenta en la evolución favorable de su negocio, gestionando una cartera conservadora, de simplificada diversificación, aunque de acotado tamaño. Ello considera su perfil financiero intermedio y su perfil de negocios vulnerable.

Su estructura financiera es muy transparente y coherente con sus obligaciones de reaseguros, en tanto que el compromiso de sus accionistas es coherente con el proyecto, respaldado por una familia dominicana independiente y de larga trayectoria dentro del sector asegurador/reasegurador del país.

Desde hace más de 35 años la reaseguradora pertenece a Nelson Hernández, actual presidente REHSA, además de haber sido presidente de CADOAR (Cámara Dominicana de Aseguradores y Reaseguradores). La posición económica de su controlador se circunscribe al sector financiero regulado.

REHSA inició sus operaciones en el año 1989 con el fin de darle soporte a las cedentes locales para aquellos riesgos que excedían la capacidad de sus tratados de reaseguros. La capacidad automática contratada por REHSA ayuda a resolver la colocación de los pequeños riesgos, muy complejos de colocar individualmente.

Durante el año 2025 el total de primas por concepto de Reaseguros Aceptados alcanzó la suma de RD\$609 millones. Su cartera se concentra principalmente en el ramo de Vehículos (34,0%), seguido de Incendios (50,4%), incluyendo aliados catastróficos y no catastróficos.

Al cierre de diciembre 2025, REHSA administraba activos por unos RD\$869 millones. Su principal activo de respaldo son sus inversiones de las reservas, las cuales alcanzaban cerca de RD\$529 millones. Las cuentas por cobrar por reaseguro crecieron en torno a un 3,9% respecto a 2024, siendo de unos RD\$245 millones al cierre de diciembre. En torno a unos RD\$83 millones corresponden a comisiones por cobrar sobre primas aceptadas.

El patrimonio de REHSA se compone de un capital pagado por cerca de RD\$45 millones, beneficios acumulados por RD\$352 millones, reservas de previsión de RD\$43 millones y revaluaciones por inflación de RD\$20 millones. Al cierre de 2025, la compañía presentaba un saldo de efectivo aproximado de RD\$32 millones, mejorando respecto al cierre de 2024. Este se mantiene en cuentas de ahorro y en cuentas corrientes en bancos.

REHSA presenta un cumplimiento normativo sólido, con una cobertura del Margen de Solvencia de 4,35 veces y un índice de liquidez de 2,81 veces al cierre de 2025, aunque con alta volatilidad por sus ciclos de captación y liquidación.

El resultado de inversiones sumó unos RD\$50 millones a la compañía, impulsados por los intereses generados de inversiones en instrumentos de fácil liquidez, mientras que los costos del dinero alcanzaban unos RD\$2,3 millones, correspondiente principalmente a diferencias cambiarias.

Los gastos generales de la reaseguradora se mantienen controlados, alcanzando al cierre de 2025 cerca de RD\$23 millones. Con todo, la eficiencia en gastos se mantiene bastante estable, alcanzando un 3,9% en su índice de gastos sobre prima aceptada, inferior a la media estimada para la industria.

Una de las fortalezas de REHSA es su consistente capacidad de generación de utilidades, alcanzando para el cierre de diciembre 2025 un resultado antes de impuestos por aproximadamente RD\$152 millones, creciendo en torno al doble respecto a 2024.

REHSA mantiene una alta proporción de operaciones generadas vía su relacionada, en línea con su estrategia de aceptaciones, lo que refuerza la importancia del apetito por riesgo del grupo. La siniestralidad bruta, históricamente volátil, se mantuvo muy controlada en 2025, alcanzando un 21,4%, sosteniendo acotados gastos por siniestros.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Su baja participación de mercado y de diversificación de negocios expone a la reaseguradora a ciclos de competitividad y de mayores gastos. Frente a ello, mantener un fuerte control sobre el perfil de aceptaciones y la estructura de gastos resultan fundamentales para sustentar su actual modelo de negocios.

Así, sus adecuados resguardos de inversiones y patrimoniales, junto con el soporte técnico y la experiencia del controlador, permiten asignar perspectivas “Estables” sobre la calificación.

Con todo, deterioros significativos sobre la rentabilidad o sobre los niveles de resguardo de la reaseguradora podrían gatillar una revisión desfavorable de la clasificación, por debajo del grado de inversión. Al mismo tiempo, mejoras sustantivas en términos de productividad/diversificación y de su base patrimonial podrían dar paso a una revisión favorable en la clasificación.

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