

Feller Rate ratifica en "A-py" la solvencia de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros. La tendencia de la calificación cambia a "Fuerte (+)".

Solvencia
Tendencia

Oct. 2017
A-py
Sensible

Oct. 2018
A-py
Fuerte (+)

Contacto: Eduardo Ferretti / eduardo.ferretti@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 21 DE OCTUBRE DE 2018. Feller Rate ratificó en "A-py" la solvencia de Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros (Fénix S.A.). La tendencia de la calificación cambió a "Fuerte (+)".

La calificación asignada a Fénix S.A. se sustenta en el amplio respaldo otorgado por su controlador, en su posicionamiento competitivo intermedio y en su sólido apoyo de reaseguro.

Recientemente, la aseguradora Fénix fue adquirida por Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida SA (GEINV), consorcio líder del mercado de seguros de vida y patrimoniales de Bolivia.

Producto del cambio de controlador, la aseguradora ha iniciado una etapa de ajustes internos y de redefiniciones estratégicas de relevancia. Junto con ello, la nueva administración está comprometida en el relanzamiento corporativo, en diversos fortalecimientos operacionales, ajustes de suscripción y reconfiguraciones del reaseguro, además del reposicionamiento geográfico. Las decisiones y nuevas inversiones comenzarán a generar resultados en el mediano plazo, en la búsqueda de mayor productividad, diversificación y rentabilidad. La estructura operacional y funcional se está adecuando a los modelos de GEINV, manteniendo algunas de las características propias del mercado de Paraguay.

Hasta la fecha, la cartera de Fénix ha estado relativamente concentrada en las secciones de automóviles e incendio, logrando una participación en torno al 1,7%, y la posición 17 del total. Cuenta con una red geográfica conservadora y coherente con sus objetivos, y una base de agentes tradicionales bastante selecta. La productividad anual refleja cierta ralentización, con presiones de siniestralidad sobre su principal sección. Una porción de su cartera proviene de los negocios y activos vinculados a los antiguos accionistas.

Su desempeño histórico muestra complemento entre la rentabilidad técnica y el ingreso de las inversiones. Sin embargo, a partir de 2016 se enfrentan fuertes presiones sobre la siniestralidad de algunas secciones, logrando mejorar para el cierre de 2018.

Este año, los gastos operacionales enfrentaron una fuerte presión adicional, reconociendo importantes gastos de transición. Ello presionó el patrimonio y los índices de representatividad y solvencia. Para respaldar esta situación transitoria se están efectuando algunas reestructuraciones de inversiones, lo que debiera colaborar a dar flexibilidad para alcanzar al 31 de diciembre holgura y excedentes de inversiones representativas de los fondos de garantía y de los fondos invertibles.

Con excepción de este año 2018, la rentabilidad de sus inversiones ha permitido compensar las caídas de sus retornos operacionales, logrando mantener ingresos netos positivos, aunque acotados.

El endeudamiento y apalancamiento operacional es alto, lo que genera presión sobre la productividad y el margen técnico, factores que debieran mejorar en línea con los objetivos estratégicos del nuevo controlador.

Así, los principales desafíos de la aseguradora son dar adecuado cumplimiento a los objetivos del plan de lanzamiento competitivo. Junto con ello, es relevante mantener un adecuado respaldo patrimonial de soporte a la etapa de crecimiento y ajustes estratégicos.

TENDENCIA: FUERTE (+)

El amplio soporte crediticio junto al compromiso asegurador del grupo GEINV, colaboran a apoyar los desafíos que enfrentará su administración, dando forma a un proyecto de desarrollo muy sólido y alineado a la cultura del grupo inversionista. Junto con ello, se están alcanzando mayores capacidades de reaseguro y de soporte técnico, que darán sólido respaldo al proyecto.

A futuro, dependiendo del grado de maduración de los lineamientos principales y del adecuado soporte financiero, la calificación podría mejorar.

Por el contrario, un deterioro significativo de su perfil financiero y resultados podría significar una revisión desfavorable de la calificación.

www.feller-rate.com.py

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.py en la sección **Nomenclatura**

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.