

**Feller Rate cambia a "A-py" la calificación asignada a las obligaciones de Seguros Generales S.A. SEGESA. La tendencia de la calificación se mantiene "Estable".**

Solvencia  
Tendencia

Sep. 2018  
Apy  
Estable

Sep. 2019  
A-py  
Estable

Contacto: Joaquín Dagnino / [joaquin.dagnino@feller-rate.com](mailto:joaquin.dagnino@feller-rate.com) | Eduardo Ferretti / [eduardo.ferretti@feller-rate.com](mailto:eduardo.ferretti@feller-rate.com)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 26 DE SEPTIEMBRE DE 2019.** Feller Rate cambia a "A-py" la calificación de las obligaciones de Seguros Generales S.A. SEGESA (SEGESA). La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación asignada a SEGESA en el rango inferior de la escala A se sustenta en la evolución de su posición competitiva y diversificación de cartera, además de su eficiencia y composición de la rentabilidad. La mantención en el rango A está respaldada por su conservador perfil financiero y desempeño técnico.

Con el 80% de la propiedad, la aseguradora es controlada por la familia Ribon Gracia, vinculada a la intermediación de seguros y reaseguros desde hace más de 30 años. La experiencia aseguradora de su controlador y de su administración colabora a dar respaldo al desempeño de la aseguradora.

Actualmente, su estrategia de negocios da como resultado la mantención de posiciones de mercado acotadas, buscando desarrollar nichos potenciales de carácter innovador. En ejercicios anteriores había logrado incursionar en algunas cuentas mayores, pero con riesgo de rotación.

A junio 2019 su participación de mercado llega tan sólo a un 0,5%, inferior a la que alcanzaba en 2015. Su cartera de seguros se sustenta en una composición similar a la media del mercado, constituida por seguros de automóviles, incendio, RC y Caucción. La retención está fuertemente apalancada en la sección automóviles. Su distribución se sustenta tanto en la venta directa como en el corretaje.

Bajo la composición de cartera de su actual etapa competitiva SEGESA reporta bajos índices de eficiencia en comparación a la industria. La importante reducción de sus ingresos por primas no ha ido acompañada de una corrección relevante del gasto explotación, presionando el resultado técnico neto. No obstante, su cartera mantiene una satisfactoria siniestralidad, respaldada por una adecuada política de suscripción. Así, la rentabilidad de la aseguradora proviene fundamentalmente de la gestión de inversiones, seguida del resultado técnico neto y otros ingresos no operacionales.

SEGESA cuenta con un programa de reaseguro sólido y eficiente, basado en contratos proporcionales y excesos de pérdida, contando con el apoyo del grupo familiar para su gestión. Accede, además, a soporte facultativo.

El perfil financiero de la aseguradora es muy transparente y conservador. Su cartera de activos de créditos técnicos vigentes, inversiones y disponibilidades, suman unos Gs. 18.000 millones, para respaldar pasivos por Gs. 11.600 millones. La cartera de inversiones presenta un perfil crediticio en línea con la calificación asignada. El desempeño de los créditos técnicos está en línea con la actividad económica general del país.

La estructura de solvencia regulatoria es satisfactoria y coherente con las exigencias de diversificación y cobertura, tanto de los fondos invertibles como respecto del fondo de garantía. Su política de dividendos se adecúa a las necesidades de capitalización para respaldar el crecimiento. Su cobertura de PPNC/MSMR es de 3,31 veces, reflejando excesos de patrimonio en relación con el volumen actual de sus operaciones.

El mercado asegurador se ve enfrentado a permanentes exigencias de transparencia, gobernabilidad y de capacidad técnica. Que requieren de recursos de administración y operación, generando así una presión adicional sobre la carga de gastos de la entidad.

**TENDENCIA: ESTABLE**

Los principales desafíos de SEGESA dicen relación con la capacidad para crecer, y diversificar su portafolio, sin sacrificar su rentabilidad técnica. La estructura de funciones claves genera una carga de gastos fijos que permiten apalancarse comercialmente, restando entonces desarrollar la maduración de los diversos proyectos de seguros e innovación.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.cl](http://www.feller-rate.cl) 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.