

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

Solvencia Tendencia	Sep. 2019	Sep. 2020
	A-py Estable	A-py Estable

Contacto: Joaquín Dagnino / joaquin.dagnino@feller-rate.com

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 22 DE SEPTIEMBRE DE 2020. Feller Rate ratifica en "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 Seguros Generales S.A. SEGESA (SEGESA) se sustenta en su conservador perfil financiero, y de respaldo de sus pasivos de seguros, su equilibrado desempeño técnico, además de la experiencia de su grupo controlador.

Con el 80% de la propiedad, la aseguradora es controlada por la familia Ribón Gracia, vinculada a la actividad aseguradora regional. Desde hace más de 30 años, la familia desarrolla operaciones de seguros y de intermediación en Paraguay. La experiencia aseguradora de la familia es plasmada en su administración, colaborando a respaldar la gestión de la dirección superior.

SEGESA desarrolla una estrategia de negocios orientada a la explotación de nichos, donde es factible encontrar ventajas competitivas o de ámbito. La cartera manifiesta diversos perfiles entre atomización y severidad, lograda con el apoyo de sus reaseguradores.

Su participación de mercado es bastante oscilante, conforme a la producción de negocios de mayor impacto productivo. En los últimos años ha estado reduciéndose, alcanzando sólo a un 0,4%. Actualmente, la composición es similar al mercado, constituida por seguros de automóviles, incendio, RC y Caución. La retención de primas está fuertemente apalancada en la sección automóviles. Su distribución se sustenta tanto en la venta directa como en el corretaje, contando con una red acotada de representantes u oficinas fuera de la capital.

Así, en los tres últimos años se ha caracterizado por mejoras sistemáticas a sus gastos de operación. En 2020 las utilidades obtenidas se basan fundamentalmente en la rentabilidad de sus inversiones. No obstante, la siniestralidad de su cartera es satisfactoria, respaldada por una adecuada política de suscripción y reaseguros.

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. Producto de los ajustes al primaje ha debido enfrentar algunos cambios a la parrilla de reaseguradores.

El perfil financiero de la aseguradora es muy transparente y conservador. Su apalancamiento alcanza apenas del orden del 1,08, mientras que sus obligaciones de seguros se encuentran cubiertas en 1,2 veces por sus activos financieros.

La cartera de inversiones de respaldo presenta un perfil crediticio y de diversificación coherente con su calificación.

La solvencia regulatoria es adecuada y coherente con las exigencias de la regulación vigente. Su política de reparto de dividendos se adecúa a las necesidades de capitalización destinado una proporción a respaldar el crecimiento. Su cobertura de PPNC/MSMR es de 2,9 veces, levemente inferior a la media observada del mercado, pero en línea con compañías de tamaño similar.

La aseguradora mantiene como desafío permanente ampliar su base de negocios sin sacrificar su rentabilidad técnica, de forma de cubrir adecuadamente su escala de gastos operacionales, logrando un uso eficiente de sus capacidades de reaseguro disponibles.

TENDENCIA: ESTABLE

La actual crisis sanitaria y sus efectos económicos pueden incidir en la actividad productiva y operacional de todas las aseguradoras.

Con todo, el satisfactorio soporte financiero de SEGESA, en conjunto con sus reaseguros, permiten respaldar la actividad durante el periodo de pandemia. Un importante desafío general es mantener la solidez financiera para enfrentar la etapa de reactivación posterior.

www.feller-rate.com.py

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en 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.