

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-22	Apy	Estables
Oct-21	Apy	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN “Apy” LA CALIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE LA INDEPENDENCIA DE SEGUROS S.A.

4 NOVEMBER 2022 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratifica en “Apy” la calificación asignada a las obligaciones de La Independencia de Seguros S.A. (La Independencia). La tendencia de la calificación se mantiene “Estable”.

La ratificación de la calificación asignada a La Independencia se sustenta en su soporte matricial, estructura organizacional y capacidad operacional. Su estrategia de desarrollo es aplicada con coherencia, siendo relevante el sólido soporte de sus inversiones, de reaseguro y de solvencia.

La Independencia pertenece a la Caja Bancaria de Jubilaciones y Pensiones, cubriendo los seguros de Vida, de protección de deudas administradas por la Caja. Actualmente explota carteras tradicionales en el mercado de agentes, incluyendo Automóviles, además de otras coberturas complementarias. Con el tiempo, se ha ido abriendo un espacio competitivo en el mercado de agentes tradicionales. Cuenta con más de 90 intermediarios y una red de oficinas y agencias, basadas tanto en la red de la Caja como en sus propios recursos.

Hoy, el 70% de la cartera retenida está colocado en seguros de automóviles y un 20% corresponde a seguros de Vida de protección de deudas, fundamentalmente para la Caja. Bajo un modelo de distribución basado en la combinación de venta directa más agentes y oficinas, alcanza un 1,6% de mercado, con posiciones de mayor relevancia en los seguros de Vida y Automóviles. Mantiene cierto foco en las licitaciones públicas, lo que requiere de una alta liquidez.

El proceso estratégico de expansión requiere de inversiones y gastos, tanto comerciales como operacionales, necesarios para respaldar el crecimiento y diversificación. Ello la expone a presiones comerciales que requieren contar con mecanismos de suscripción, distribución y cobranza, además de servicios al asegurado y a los canales. Hoy, se enfrenta a una etapa de mayor control presupuestario y de revisión de las suscripciones.

Los retornos técnicos netos se mantienen muy presionados, reconociendo la alta competitividad, las presiones de los agentes, los costos del reaseguro y de la regulación. Una elevada siniestralidad ha afectado a la sección Vida, además de la cartera de automóviles. Escenarios de inflación obligan a aumentar la rigurosidad técnica frente a escenarios de mayor competencia interna.

De esta forma, la rentabilidad patrimonial de la aseguradora proviene fundamentalmente de los retornos de sus inversiones, exponiéndola a su desempeño.

A junio 2022 alcanza un 1,33 de cobertura de inversiones a reservas, mejorando respecto de años anteriores. Sus índices son similares a sus pares según participaciones de mercado. Su endeudamiento se ha mantenido muy estable en el tiempo, en torno a 1,3 veces, relativamente inferior a la media del mercado.

Al cierre de junio 2022 La Independencia contaba con un PPNC de Gs 24.400 millones, para un MSMR de Gs 7.500 millones, es decir alcanzaba a 3,25 veces. Las inversiones representativas alcanzan a Gs 25.700 millones, para cubrir Gs 23.100 millones de fondos invertibles. Cuenta con activos suplementarios por unos G. 15.900 millones, el 55% en inversiones financieras y el resto en créditos técnicos. En cuanto al Fondo de Garantía, cuenta con Gs 8.750 millones, para respaldar Gs 7.325 millones. En resumen, dispone de inversiones por Gs 50.350 millones, respecto de obligaciones por Gs 30.425 millones, es decir, una cobertura global de 1,66 veces.

Dispone de un sólido soporte de reaseguro, que combina contratos proporcionales y excesos de pérdida, para Incendio, misceláneos, cauciones y Vida. Automóviles opera con el mercado tradicional interno y *layers* externos.

TENDENCIA: ESTABLE

La tendencia "Estable" se basa en la coherencia de su estrategia y en el soporte patrimonial de su matriz, para quien la aseguradora es un importante socio estratégico. El plan de negocios se va visibilizando, restando fortalecer la estructura de costos operacionales y algunos fundamentos de la gestión de seguros. La pandemia ha obligado a modernizar el ciclo comercial y tecnológico a una velocidad creciente, compromiso asumido por La Independencia.

En el actual escenario los principales desafíos dicen relación con los efectos postpandemia y de las actividades productivas, junto a la inflación y la reestructuración del mercado de seguros. Ello puede generar algunos efectos transitorios en la rentabilidad, la cobranza o la siniestralidad.

La calificación asignada supone que sus resultados técnicos netos deberían ir mejorando muy paulatinamente. En tanto que, sus niveles de solvencia regulatoria se mantienen en los actuales niveles, restando entonces continuar aplicando la estrategia de crecimiento y diversificación, con solidez técnica. Considera también que el soporte crediticio de su matriz no se ve debilitada en el corto o mediano plazo.

Escenarios desfavorables tales como, deterioros significativos de sus resultados, de su solvencia o perfil crediticio de la Caja, pueden incidir negativamente en la calificación.

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400