	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
11-10-23	BBB+py	Estables
12-10-22	BBB+py	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "BBB+py" LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE LA AGRíCOLA. TENDENCIA "ESTABLE".

19 OCTUBRE 2023 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en "BBB+py" la calificación de as obligaciones de seguros de La Agrícola S.A. de Seguros Generales (La Agrícola). La tendencia de la calificación es "Estable.

La ratificación de la calificación asignada a las obligaciones de La Agrícola se sustenta en su adecuado perfil financiero, basado en un consistente respaldo patrimonial y de inversiones. Su perfil de negocios es intermedio, acorde con su posición de mercado y diversificación de cartera.

La Agrícola se constituyó en junio de 1981 en Asunción, por un conjunto amplio de accionistas locales, que se mantuvo por un largo periodo en la aseguradora. Hoy, con el 65% de las acciones, la propiedad está concentrada en la familia Levi, contando, además, con más de 50 accionistas minoritarios con el porcentaje restante.

La oferta de seguros de La Agrícola abarca coberturas de Automóviles, Riesgos Técnicos, Incendio, Multirriesgo, Accidentes Personales y Transporte, entre otros. El seguro de caución también ingresa al apetito de riesgo, pero siempre evaluado con alto conservadurismo.

Una estructura de gerencias, equipo técnico y comercial, de larga data, da respaldo a las exigencias de gestión y operaciones de la aseguradora. La Agrícola dispone de la plataforma financiera, contable y de producción SEBAOT, soporte común a toda la industria.

Durante este ejercicio, la producción devengada alcanzó sobre los Gs. 32.000 millones, con un crecimiento del 15,6% con respecto al ejercicio anterior. Con ello alcanzó una participación del 0,9%, situándose dentro del segmento de aseguradoras pequeñas. Su principal fuente de ingresos corresponde a la cartera de Automóviles, con un 74% de la producción y un 1,6% de participación en este segmento.

Su red de distribución contempla una cobertura geográfica de oficinas en cinco ciudades, más una amplia base de agentes tradicionales. La estrategia considera fortalecer su capacidad de servicio y accesibilidad a agentes y asegurados.

La estructura operativa y de redes de distribución se refleja en una carga de gastos operacionales altos, que requieren de una rentabilidad técnica fuerte. La tasa de gastos explotación a primas es relativamente alta, asociada fundamentalmente a gastos en personal.

Durante este ejercicio, la rentabilidad técnica se deterioró, producto de una mayor siniestralidad, cerrando a junio de 2023 con una pérdida técnica neta de Gs. 730 millones. Así, en este ciclo, la responsabilidad de la rentabilidad patrimonial fue traspasada completamente a los ingresos financieros, que aportaron unos Gs. 2.800 millones, dando respaldo a la utilidad del año.

El programa de reaseguro es eficiente y coherente con sus requerimientos comerciales. Esencialmente, este se intermedia, a través de Latinbroker, corredor de reaseguro muy cercano a la región. El programa consiste fundamentalmente en contratos de excesos de pérdida y un reaseguro proporcional para cauciones. Sus reaseguradores cuentan con alta calidad crediticia y experiencia en la industria.

El perfil financiero de la aseguradora es muy trasparente y coherente con sus obligaciones de seguros. Su endeudamiento total es bajo, de 1,21 veces, inferior a la media del mercado global, pero similar al índice observado para empresas de tamaño similar.

La aseguradora mantiene niveles muy holgados de cumplimiento normativo, acordes con el volumen de producción y al perfil de las coberturas comercializadas. Al cierre de junio de 2023, La Agrícola presentaba un patrimonio propio no comprometido que cubría en cerca de 4 veces el margen de solvencia MSMR, cobertura superior a la media del mercado estimada por Feller Rate.

La cartera de inversiones representativas alcanzaba los Gs. 22.900 millones, para cubrir fondos invertibles por Gs. 21.600 millones. Finalmente, el Fondo de Garantía cuenta con inversiones de respaldo por cerca de Gs. 7.300 millones, para una exigencia de Gs. 6.900 millones.

TENDENCIA: ESTABLE

Las proyecciones de crecimiento de mediano plazo son moderadas, focalizadas en fortalecer la producción y la rentabilidad técnica. Un conservador proyecto de seguros, junto a un satisfactorio historial de resultados y soporte de reaseguro, permiten asignar una tendencia "Estable" sobre la calificación.

A futuro, la evolución de la calificación dependerá del avance de su plan estratégico, donde mejoras significativas en términos de diversificación y rentabilidad técnica podrían dar paso a una revisión favorable de esta. Con todo, la calificación supone mantener niveles de rentabilidad y de endeudamiento similares. Las nuevas exigencias de gobierno corporativo no debieran incidir significativamente en costos.

Aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre su perfil financiero podrían dar paso a una revisión a la baja de la calificación.

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

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad