	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
23-10-24	BBB+py	Estables
11-10-23	BBB+py	Estables

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

30 OCTUBRE 2024 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate confirma la calificación "BBB+py" de La Agrícola S.A. de Seguros Generales (La Agrícola) con una tendencia "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 a su posición de mercado y diversificación de cartera.

La Agrícola se constituye en junio de 1981 en Asunción, por un conjunto amplio de accionistas locales, manteniéndose por larga data en la aseguradora. La propiedad de la compañía está concentrada en la familia Levi, contando además con más de 50 accionistas minoritarios con el 35% restante.

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 una plataforma financiera, contable y de producción común a toda la industria, que cumple adecuadamente con las exigencias de gestión de información técnica, financiera y regulatoria que demanda el mercado.

La oferta de seguros de La Agrícola abarca coberturas de Automóviles, Riesgos Técnicos, Incendio, Caución, Accidentes Personales, Transporte, entre otros.

Durante este ejercicio la producción alcanza sobre los G. 38.000 millones, presentando un crecimiento del 17,3% con respecto al ejercicio anterior, coherente con su plan de expansión y diversificación. Con ello alcanza una participación del 1%, 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 alcanzando un 1,7% de participación en esta línea.

Su red de distribución contempla una cobertura geográfica de oficinas en cuatro 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. Asesorías, además de gastos de comercialización y publicidad caracterizan los periodos actuales, inversión destinada a mejorar el apalancamiento productivo y posición competitiva.

Durante este ejercicio, la rentabilidad técnica neta se deteriora visiblemente, reconociendo mayores gastos de explotación y de reaseguro, cerrando a junio 2024 con una pérdida técnica neta de G. 2.600 millones, cerca de un 10% del patrimonio. Por otra parte, los resultados de inversión aportaron G. 2.288 millones, dejando el resultado neto del ejercicio con una pérdida menos significativa, de sólo G. 183 millones. No obstante, su siniestralidad se mantiene en niveles estables y adecuados.

El programa de reaseguro es eficiente y coherente con sus requerimientos determinados por el perfil de riesgos. Se intermedia a través de Latin Bróker, corredor de reaseguro muy cercano a Paraguay. El programa consiste fundamentalmente en contratos de exceso de pérdida más 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, apenas unas 1,46 veces,

superior a la media del mercado global, pero bajo en relación con las empresas comparables por tamaño. La calidad de las inversiones es adecuada y apoya al rating de la aseguradora.

La aseguradora mantiene niveles holgados de cumplimiento normativo, que le permiten transitar por escenarios de altos gastos de reposicionamiento. Al cierre de junio 2024 La Agrícola presenta un Patrimonio Propio no Comprometido que cubre en cerca de 4 veces al Margen de Solvencia MSMR, cobertura superior a la media estimada según observaciones de algunas aseguradoras.

La cartera de inversiones representativas alcanza los G. 25.126 millones, para cubrir fondos invertibles por G. 24.164 millones. Finalmente, el Fondo de Garantía cuenta con inversiones de respaldo por cerca de G. 6.920 millones para una exigencia de G. 6.180 millones.

TENDENCIA: ESTABLE

Las proyecciones de crecimiento de mediano plazo son conservadoras, focalizadas en seguir fortaleciendo la producción y la diversificación, con base en un plan de inversiones en desarrollo. Ello debiera permitir mejorar la rentabilidad técnica, de modo de recuperar los gastos efectuados. Una suscripción conservadora de seguros, junto con un historial satisfactorio de siniestralidad y soporte de reaseguro, permiten estimar posible este escenario, lo que se refleja en una tendencia "Estable" sobre la calificación.

Hacia 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 revisión favorable. Mantener perfiles financieros consistentes a través del tiempo, colaborará a dar sustento adicional a futuras evaluaciones favorables.

No obstante, eventuales deterioros sobre su perfil competitivo o técnico 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