	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
27-10-22	A+py	Fuerte (+)

FELLER RATE ASIGNA CALIFICACIóN "A+py" A SEGURIDAD COMPAñíA DE SEGUROS. LA TENDENCIA ES FUERTE (+).

4 NOVIEMBRE 2022 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate asigna una calificación "A+py" a las obligaciones de Seguridad S.A. Compañía de Seguros. (Seguridad Seguros). La tendencia de la calificación asignada es "Fuerte (+)".

La primera calificación asignada a Seguridad Seguros se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios y posición competitiva, junto a un comprometido grupo de accionistas. Asimismo, es relevante la eficiencia de su perfil financiero, respaldo de sus reservas de seguros y el soporte de sus reaseguradores.

El Grupo Seguridad es una empresa familiar, con capitales totalmente paraguayos. Sus miembros participan activamente en la administración superior.

La administración de la aseguradora se caracteriza por un conjunto muy completo de funciones supervisoras y ejecutoras de la actividad aseguradora. Seguridad mantiene tres áreas estratégicas de desempeño y gestión: automóviles, seguros de vida y salud de personas y otros riesgos. A partir de noviembre de 2022, Seguridad debiera contar con una nueva plataforma global de seguros, una vez concluida la correspondiente migración de datos.

Autorizada para operar en seguros patrimoniales desde el inicio, y en vida individual, desde el año 1996, la aseguradora basa su desempeño competitivo en una sólida y coherente estrategia de crecimiento orgánico, destacando las líneas agroindustriales y agroseguros, transporte marítimo de mercaderías, multiriesgos agrícolas, seguros patrimoniales para el hogar y comercio, cauciones, robo, RC y aeronavegación. En automóviles, cuenta con el seguro base más beneficios adicionales y servicio de asistencia 24 horas. En seguros de vida, cuenta con fallecimiento o invalidez, salud catastrófica, accidentes personales, seguros individuales y de cancelación de deudas.

La red de oficinas es muy amplia, manteniendo tres centros de atención en la capital, más 15 oficinas distribuidas entre Itapúa, Alto Paraná y Caaguazú. Cuenta con registros activos de cerca de 50 agentes, además de una cartera masiva y de entidades financieras.

Hasta el año 2018, la producción de Seguridad se mantuvo relativamente estacionaria, en torno a los Gs 100.000 millones, logrando una participación de mercado del 4,5% y la sexta posición. En los últimos seis años, su producción devengada ha crecido un 67%, contra solo un 38% para el mercado. Así, su cartera manifiesta un avance visible, hasta llegar en 2022 a unos Gs 170.000 millones, con un 5,5% del mercado. En términos relativos, se mantiene en posiciones similares respecto a sus competidores más cercanos.

En prima devengada por secciones, Seguridad alcanza participaciones del 5,5% en automóviles, del 9% en vida, del 16,2% en transporte y del 6,5% en incendio.

Un sólido soporte contractual y facultativo da forma al programa de reaseguro, que combina protecciones proporcionales con operativas, protegiendo satisfactoriamente su patrimonio. Cuenta con el apoyo de reaseguradores de amplio renombre en el mercado internacional, que, además, entregan soporte facultativo, de *fronting* y de reaseguro catastrófico.

Seguridad cuenta con una estructura financiera menos común al modelo normalmente visible en Paraguay. Una alta tasa de cesión de riesgos se refleja en el elevado endeudamiento total, donde una proporción de sus pasivos están respaldados por los contratos proporcionales de reaseguro. Por esta razón, la representatividad de las inversiones respecto de las reservas alcanza sólo a 118% a junio 2022, contra 140% para todo el mercado. Así, cuando los activos diferidos son muy relevantes, tanto por

comisiones y primas de reaseguros por devengar, se generan mayores descalces de representatividad. Por otra parte, la cartera de bienes de uso es relevante, lo que también colabora al descalce.

Respecto de solvencia, a junio 2022, el Patrimonio Propio No Comprometido PPNC alcanzaba unos Gs 40.000 millones, para respaldar un Margen de Solvencia MSMR de la suma de seguros patrimoniales y Vida, por Gs 19.600 millones, es decir, una cobertura de 2,05 veces, logrando un superávit de Gs 20.600 millones. Por su parte, el Fondo de Garantía exigido alcanzaba unos Gs 12.061 millones, estando cubierto por Gs 12.700 millones en inversiones financieras de corto plazo. La obligación de fondos invertibles, netas de los respectivos reaseguros era de Gs 34.160 millones, estando cubiertos por Gs 40.250 millones en activos representativos. De esta forma, se administran Gs 6.100 millones en excedentes representativos, además de Gs 34.200 millones en activos suplementarios.

Como se señaló, una activa política de reparto de dividendos presiona marginalmente estos excedentes, pero no la exponen a una situación limitante para su crecimiento. Por otra parte, su perfil histórico de resultados es muy estable y conservador, lo que mitiga el riesgo de insuficiencia patrimonial.

TENDENCIA: FUERTE (+)

A juicio de Feller Rate, Seguridad manifiesta diversos factores de fortalecimiento, tanto competitivo como operacional. Junto con ello, el reaseguro sigue dando solidez al apoyo de sus siniestros, muy relevante para continuar desarrollando un modelo comercial diversificado.

Mas allá de los desafíos operacionales de una nueva plataforma, el año 2023 contempla diversas presiones competitivas para Seguridad, tales como revisiones de suscripción y tarifas, en particular para la sección de automóviles. Además, aunque muy resiliente, la economía de Paraguay sigue expuesta a ciclos de alzas de precios, volatilidad cambiaria y riesgos climáticos, que suponen presiones sobre la actividad aseguradora.

Ante ello, la tendencia fuerte reconoce las capacidades con que cuenta Seguridad para enfrentar este nuevo ciclo, de modo que, transitando por este complejo periodo, se reevaluará la calificación, para definir su avance al peldaño superior.

Con todo, un eventual debilitamiento del perfil financiero de la aseguradora o del soporte crediticio de su reaseguro podrían incidir desfavorablemente en la evolución futura de la calificación asignada.

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