

**Feller Rate ratifica en “BBB+py” la solvencia de Central S.A. de Seguros. La tendencia de la calificación se mantiene “Estable”.**

Solvencia  
Tendencia

**Oct. 2018**  
BBB+py  
Estable

**Oct. 2019**  
BBB+py  
Estable

Contacto: Joaquín Dagnino / [joaquin.dagnino@feller-rate.com](mailto:joaquin.dagnino@feller-rate.com)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 25 DE OCTUBRE DE 2019.** Feller Rate ratificó en “BBB+py” la solvencia de Central S.A. de Seguros (Central). La tendencia de la calificación es “Estable”.

La calificación asignada a Central se sustenta en su satisfactoria estructura financiera su adecuado soporte de inversiones y el compromiso de su grupo de accionistas por mantener una satisfactoria base de capital. Por otra parte, su fortaleza competitiva se ve limitada por su diversificación de negocios y su participación de mercado.

Central pertenece a un conjunto de 25 accionistas, provenientes en su mayoría de las 5 familias que constituyeron la aseguradora en 1976. Hoy, parte de ellos participa activamente en la administración. Los accionistas se caracterizan por una larga trayectoria en el ámbito empresarial y comercial del país.

La administración muestra un alto compromiso con la gestión, contando con certificaciones internacionales ISO, exigencias aplicadas transversalmente a los distintos procesos internos para su funcionamiento.

Central forma parte del segmento de compañías con menor participación de mercado. Su cartera se focaliza en seguros de automóviles y patrimoniales. En torno a un 30% del total son suscritos con entidades relacionadas a los accionistas, reportando un retorno técnico favorable. El comportamiento siniestral de la cartera de Central está apalancada al favorable desempeño de su cartera de Automóviles.

Cuenta con una estructura de operaciones simplificada y coherente, que le permite cubrir las funciones relevantes de la actividad aseguradora. Sus índices de gasto explotación son elevados, disponiendo de capacidad operacional para continuar creciendo. El gasto de producción se mantiene favorable, reflejando una estructura de comisiones coherente con sus ingresos.

Dado su bajo endeudamiento, sus obligaciones de seguros se encuentran satisfactoriamente cubiertas por sus activos relevantes (disponibilidades, inversiones y créditos técnicos).

Su cartera de inversiones cuenta con una adecuada diversificación y con una clasificación de riesgo satisfactoria.

Propio de un ciclo económico más presionado, la mora de su cartera de créditos se ha incrementado, al igual que el resto del mercado. La gestión de cobranza es coherente con su exposición a seguros de automóviles y a los ciclos económicos internos del país.

La compañía cuenta con una cobertura de PPNC a MSMR de 3,5 veces, disponiendo de amplias reservas patrimoniales para seguir creciendo. En contraparte, la cartera de inversiones representativas alcanza unos Gs. 15.200 millones, cubriendo muy ajustadamente sus obligaciones.

El desempeño técnico de la aseguradora es marginalmente deficitario, generando sus utilidades con la gestión de inversiones, comportamiento común en la mayoría de las compañías de menor tamaño.

Cuenta con un satisfactorio programa de reaseguro, respaldado por reaseguradores de alta calidad crediticia que le brindan cobertura operacional de exceso de pérdida, además de facultativos proporcionales para participar en grandes riesgos.

**TENDENCIA: ESTABLE**

Central enfrenta como principales desafío el crecimiento y la diversificación sin sacrificar rentabilidad técnica, apalancando así la estructura operacional y sus soportes de reaseguro. Ello le permitirá sobrellevar las presiones competitivas y nuevas y más estrictas exigencias regulatorias.

Un deterioro relevante de su perfil financiero o técnico podría gatillar una baja en la clasificación asignada.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py) 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.*