

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Aug-26	A-	Positivas
Jan-26	A-	Estables

Feller Rate mantiene la clasificación de General de Seguros y asigna perspectivas "Positivas".

24 AUGUST 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A-" la clasificación asignada a las obligaciones de seguro de General de Seguros S.A. (GS) y modificó sus perspectivas a "Positivas".

La ratificación de la clasificación de GS refleja la solidez de su perfil de negocios, basada en una creciente diversificación y desarrollo de negocios. Mantiene, además, un satisfactorio perfil financiero y un fuerte compromiso de los accionistas, enmarcándose en un modelo integrado con distintas entidades del mercado financiero local.

Desde 2012, la aseguradora pertenece a Castillo Holding Co., grupo que también está presente en las industrias bancarias y de pensiones de República Dominicana. La participación de su controlador en diversos sectores financieros regulados brinda visibilidad a su operación, siendo un importante apoyo a la capacidad crediticia y reputacional del grupo.

La estrategia de GS se focaliza en la comercialización de Rentas Vitalicias, de coberturas de Invalidez y Sobrevivencia, Fianzas y Otros Seguros Tradicionales. Su cartera está altamente enfocada en seguros de vida, principal componente de su crecimiento en los últimos años. Esta última representa un 84% de las primas netas cobradas en 2025.

El mercado de seguros en República Dominicana muestra una alta concentración, donde cinco compañías tienen el 72% de la producción. Al cierre de 2025, GS reportaba primas cobradas anuales por RD\$3.964 millones, situándose en el grupo de aseguradoras medianas, con una cuota del 2,6% del mercado.

En términos generales, GS presenta un adecuado nivel de apalancamiento respecto de sus obligaciones retenidas, alcanzando al cierre de 2025 las 4,67 veces, superior a la media normal de la industria, pero acorde con el modelo de comercialización de largo plazo.

Los activos totales alcanzaron los RD\$8.844 millones al cierre de diciembre, mientras que la cartera de inversiones de las reservas, su principal cuenta de activo, llegaba a los RD\$5.090 millones. La cartera global de inversiones se focaliza en activos financieros de fácil liquidez, con fuerte presencia de activos en dólares. Una característica del grupo es el importante volumen de operaciones cruzadas entre sociedades, manteniendo distintos saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas.

Su principal pasivo corresponde a las reservas técnicas y pasivos financieros, estos últimos asociados a préstamos bancarios y operaciones de repos. Por su parte, el patrimonio alcanzaba del orden de los RD\$1.561 millones, con un capital pagado de RD\$665 millones. Históricamente, la compañía ha mantenido una conservadora política de reparto de dividendos, reteniendo la mayor proporción como beneficios acumulados. Una fracción importante de estos últimos corresponde a reservas por revaluación, asociadas a su cartera de inmuebles.

En los últimos años, se ha fortalecido la gestión de inversiones, incorporando recursos y restructurando internamente su equipo para dar un adecuado respaldo a la gestión de sus obligaciones de largo plazo. A diciembre de 2025, la cartera de inversiones de las reservas alcanzaba cerca de RD\$5.090 millones, aumentando significativamente respecto del año anterior, estando compuesta en un 35,9% por activos inmobiliarios y en un 64,1% en activos financieros. El fondo de garantía alcanzaba RD\$12 millones, correspondientes a certificados financieros mantenidos en Banco Atlántico y Banco López de Haro. Por su parte, las inversiones libres superaban los RD\$1.984 millones, compuestos de fondos de inversión en dólares, operaciones de REPO y certificados de entidades financieras.

Desde el punto de vista regulatorio, al cierre de diciembre 2025 la aseguradora contaba con un patrimonio técnico ajustado PTA superior a los RD\$1.276 millones, para una exigencia de margen MSMR cercana a RD\$414 millones, es decir, una cobertura de 3,09 veces. Por su parte, su índice de liquidez regulatoria alcanzaba una cobertura de 1,75 veces, basado en un importante volumen de instrumentos de fácil liquidez garantizados por instituciones financieras.

En los últimos años la aseguradora ha sostenido un satisfactorio desempeño operacional y técnico, logrando incrementar su base patrimonial y de inversiones. GS presenta una estructura de gastos relativamente liviana, contando con sinergias de ámbito y escala con el banco y la administradora de fondos de pensiones. Ello, junto a una alta focalización en el control presupuestario, le han permitido mantener controlados sus gastos generales.

Al cierre de 2025, el margen técnico alcanzó unos RD\$317 millones, similar al ejercicio anterior. Con la actual composición de su cartera, el resultado financiero toma mayor relevancia.

Respecto de su desempeño técnico, los seguros tradicionales mantienen niveles controlados de siniestralidad, mientras que las carteras de vida siguen expandiéndose con la comercialización de rentas y la renovación de carteras colectivas de D&S.

GS cuenta con un programa de reaseguro proporcional y de exceso de pérdida, destinado a proteger su cartera de seguros generales y de vida. El conjunto de reaseguradores utilizados participa activamente en el mercado local y centroamericano, estando autorizados por la regulación vigente. En los últimos años, los resultados agregados cedidos a los reaseguradores han sido favorables, en línea con los resultados técnicos de la aseguradora.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

La consolidación de su actual plan de negocios, junto con la satisfactoria capacidad de generación demostrada en los últimos años, permite reevaluar la clasificación relativa de la compañía dentro del segmento.

Con todo, el soporte del grupo accionista seguirá siendo fundamental en el perfil crediticio de la aseguradora, el que se proyecta que seguirá solidificándose, en línea con el avance de sus diversas operaciones en el sistema financiero y de pensiones.

Hacia adelante, seguir ampliando la base patrimonial de resguardo, manteniendo satisfactorios resultados por seguros e inversiones, permitirá dar paso a la siguiente clasificación. Adicionalmente, se espera que el perfil de su cartera de seguros se siga consolidando, reduciendo paulatinamente su dependencia a carteras externas.

Aunque de baja probabilidad, deterioros relevantes sobre el desempeño técnico o en el perfil crediticio del grupo dará paso a una estabilización de las perspectivas. Junto con ello, cambios relevantes sobre el marco normativo en régimen, asociado a los segmentos de pensiones del país, podría requerir de una reevaluación de la clasificación asignada a todas las aseguradoras que participan de este segmento.

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400