	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
26-10-26	AA-py	Estables
22-10-25	A+py	Fuerte (+)

FELLER RATE SUBE A "AA-py" LA CALIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE SANCOR SEGUROS DEL PARAGUAY. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

26 OCTUBRE 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate subió a "AA-py" la calificación de las obligaciones de Sancor Seguros del Paraguay S.A. (Sancor PY). La tendencia de la calificación cambió a "Estable".

El alza de la calificación asignada a Sancor PY se sustenta en la solidez alcanzada en su perfil de negocios, además del fuerte compromiso y soporte brindado por el grupo controlador. Reconoce, además, la positiva evolución de su desempeño técnico. Asimismo, es relevante su satisfactorio perfil financiero, su sólido respaldo de reaseguro y su conservador perfil de riesgos técnicos.

Sancor es un importante grupo financiero argentino, con amplia experiencia en Riesgos del Trabajo y Seguros Patrimoniales. Participa, además, en seguros de personas y, muy activamente, en seguros agropecuarios, cubriendo diversos países de la región. Bajo esta línea, la operación en Paraguay se encuentra completamente alineada con los objetivos de crecimiento y diversificación definidos por el grupo.

La aseguradora cuenta con una estructura operacional y administrativa muy robusta, desarrollada a partir del apoyo matricial, contando con un soporte profesional muy sólido desde su administración local. Entre sus objetivos corporativos cuenta con permanentes desarrollos en innovación y capacitación interna.

Con una participación del orden del 3,7%, Sancor PY se posiciona como la novena aseguradora del mercado tradicional (no bancario), explotando una cartera bastante diversificada. Sus principales líneas de negocios corresponden a los seguros de Automóviles, Agroseguros, RC, Transporte y Riesgos Varios.

Desde sus orígenes, la compañía se ha posicionado como uno de los actores más relevantes del seguro agropecuario, acorde con el modelo de negocios del grupo matriz. Ello la ha expuesto a una alta severidad cíclica. Un sólido programa de reaseguro brinda estabilidad sobre los resultados retenidos.

Su desempeño competitivo se basa en la capacidad comercial y técnica de su equipo de colaboradores, soportada por la fortaleza operacional y de la tecnología de su organización. Cuenta con una red geográfica y de canales de alta capacidad de producción, la que es gestionada por un equipo comercial con foco en la capacidad de respuesta e innovación.

Una de las fortalezas principales de Sancor PY han sido sus satisfactorios niveles de resguardo patrimonial y de inversiones, reflejados en sus niveles de endeudamiento y de exposición patrimonial (PRN/Patrimonio). No obstante, en los últimos años, estos indicadores de solvencia se han incrementado producto del crecimiento comercial de la aseguradora y una leve contracción del patrimonio al cierre de este ejercicio.

A junio de 2026, su endeudamiento total alcanzó las 1,53 veces, por sobre la media global del mercado, con niveles similares a la media del segmento tradicional. La exposición patrimonial, medido en Primas Retenidas a Patrimonio fue de 1,46 veces, nivel que se elevó durante el último periodo, coherente con la producción alcanzada y un menor volumen de patrimonio registrado.

Sancor PY mantiene satisfactorios niveles de cobertura regulatoria, con un Patrimonio Propio No Comprometido de G.90.288 millones que cubre 3,82 veces la exigencia de Margen de Solvencia de G.23.650 millones, ligeramente por sobre la media de los seguros tradicionales; asimismo, dispone de inversiones por G. 27.258 millones frente a un fondo de garantía requerido de G. 27.086 millones y de inversiones representativas

por G. 90.603 millones para cubrir una exigencia de G. 89.678 millones, complementadas por G. 12.718 millones en créditos técnicos no vencidos.

El resultado técnico bruto alcanzó los G. 77.087 millones, con un alza nominal del 4,2% con respecto al ejercicio anterior. Una creciente producción, junto con una siniestralidad controlada permitieron lograr este resultado. Al mismo tiempo, el resultado técnico neto fue de G. 11.562 millones, presentando una reducción en carga de gastos por reaseguro.

Con todo, al cierre de junio de 2026 Sancor PY obtuvo un resultado neto antes de impuestos por G. 2.155 millones, presentando una pérdida por inversiones cercana a los G. 10.300 millones.

En el ejercicio 2025/2026 la siniestralidad neta fue de un 39,4%, manteniéndose estable respecto al periodo anterior. La siniestralidad bruta se mantuvo controlada durante el ejercicio, llegando a 35,4%, quedando apalancada a la evolución de su cartera de automóviles.

Finalmente, la aseguradora dispone de una sólida base de reaseguro que es gestionada en conjunto con su matriz, dando soporte satisfactorio para desarrollar una gestión comercial competitiva y protección al patrimonio.

TENDENCIA: ESTABLE

Su actual capacidad de generación de utilidades técnicos, junto con el soporte contingente brindado por el grupo, permiten asignar una tendencia “Estable”. Con todo, la calificación supone que la aseguradora mantendrá una cobertura de su patrimonio regulatorio mínimo de 3,0 veces y una exposición patrimonial (PRN/Patrimonio) no superior a 1,5 veces.

Hacia adelante, será relevante mantener resguardos patrimoniales y de inversiones coherentes con el crecimiento de sus operaciones, manteniendo niveles controlados de endeudamiento. Asimismo, la estabilidad de su perfil financiero dependerá de una adecuada gestión de inversiones y de conservar una política de retiros de dividendos compatible con sus necesidades de capital.

Aunque de baja probabilidad, deterioros significativos en su desempeño técnico, en sus niveles de cumplimiento regulatorios y/o en el perfil crediticio del grupo darán paso a una revisión desfavorable sobre la calificación.

Contacto: Joaquín Dagnino - 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