| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 26-10-26 | A+py | Estables |
| 17-10-25 | A+py | Estables |

# FELLER RATE RATIFICA EN "A+py" LA CALIFICACIóN DE SEGURIDAD COMPAñíA DE SEGUROS. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

26 OCTUBRE 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en "A+py" la calificación asignada a las obligaciones de Seguridad S.A. Compañía de Seguros. (Seguridad). La tendencia de la calificación es "Estable".

La ratificación de la calificación asignada a las obligaciones de Seguridad se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios y fuerte perfil financiero. Además, considera el fuerte compromiso de sus accionistas 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, manteniendo una permanente supervisión sobre todas las etapas del seguro.

La estructura organizacional es muy innovadora y obedece a una división por negocios, asignando total responsabilidad por la gestión comercial y técnica a cada grupo de colaboradores según su especialidad de negocios.

Desde sus inicios, Seguridad estuvo autorizada para operar en seguros patrimoniales y en vida individual. Hasta la fecha, la aseguradora ha basado su desempeño competitivo en una sólida y coherente estrategia de crecimiento orgánico. Cuenta con una amplia oferta de productos, destacando seguros de Automóviles, Vida, Agroindustriales, Transporte, Multiriesgos y Cauciones, entre otros.

Al cierre de junio 2026, su producción alcanzó G. 183.802 millones, equivalente al 3,96% del mercado. Automóviles concentra el 47,9% de las primas, complementado por seguros de Vida, Incendio, Transporte y Riesgos Varios. Esta se basa en sus capacidades propias de comercialización, contando, además, con algunas alianzas estratégicas con distribuidores. Su capacidad de reaseguro constituye un factor diferenciador para atender riesgos comerciales e industriales, en un entorno de elevada competencia y creciente presencia de la bancaseguros.

Históricamente, la compañía mantiene niveles de apalancamiento bruto superiores a la media del mercado, propio del ciclo de cuentas con reaseguradores. A junio de 2026, el endeudamiento total era de 3,93 veces, aumentando por la acumulación de mayores saldos con estas contrapartes. Por su parte, la relación entre primas retenidas netas y patrimonio se situó en 2,05 veces. No obstante, la aseguradora cuenta con una diversificada fuente de recursos de respaldo, entre inversiones financieras, activos inmobiliarios y créditos técnicos. El patrimonio alcanzó G. 45.834 millones, condicionado por una política activa de dividendos.

Las inversiones financieras y disponibilidades llegaron a G.65.694 millones, manteniéndose estables respecto al ejercicio anterior. Estas se encuentran compuestas fundamentalmente por valores de renta fija, bienes raíces y, en menor escala, por algunas acciones de sociedades anónimas. Estas presentan un perfil satisfactorio, con amplia diversificación, accediendo a una calificación promedio en el rango "A"/"AA".

La aseguradora mantiene una adecuada capacidad de generación de utilidades, basada en una alta eficiencia en gastos y su actual capacidad de rentabilidad técnica. El resultado técnico neto se mantuvo positivo, en G. 3.795 millones, aumentando su relevancia para sostener la generación de utilidades.

Propio del perfil de baja retención, una fuente de ingresos relevante son los ingresos por descuentos de cesión, destinados a cubrir los gastos operacionales asociados a la cartera cedida. Al cierre de junio de 2026 estos sumaron G. 20.860 millones, cubriendo cerca del 28% del total de gastos de producción y explotación.

Desde el punto de vista de cumplimiento normativo, Seguridad presenta adecuados niveles de resguardo. Al cierre de junio de 2026, su Patrimonio Propio no Comprometido alcanzó G. 34.198 millones, equivalente a 1,09 veces el margen de solvencia requerido. Los activos representativos totalizaron G. 58.022 millones, con un superávit del 15,4% sobre la cobertura exigida, complementado por activos suplementarios. A su vez, el fondo de garantía llegó a G. 13.177 millones, frente a una exigencia de G. 10.259 millones. La distribución de dividendos constituye un factor de presión sobre los excedentes patrimoniales.

Un sólido soporte contractual y facultativo da forma al programa de reaseguro, que combina contratos proporcionales con operativos, protegiendo satisfactoriamente el 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.

## TENDENCIA: ESTABLE

Las actuales capacidades técnicas y operacionales de Seguridad, junto con el sólido compromiso de sus accionistas y fuerte vinculación con los reaseguradores, dan soporte al actual perfil crediticio de Seguridad. Ello permite asignar una tendencia “Estable” sobre su calificación.

Presiones de competitividad y diversificación de cartera seguirán marcando el desempeño de la compañía en los próximos meses, donde su capacidad de innovación y solidez operacional serán claves. Un mayor endeudamiento que el promedio del mercado generará mayores presiones de solvencia frente a un eventual crecimiento.

Hacia futuro, mejoras significativas en términos del respaldo patrimonial podrían dar paso a una revisión favorable en la calificación. Por el contrario, nuevos deterioros de su resultado técnico, en su diversificación o, aunque de menor probabilidad, pérdida en sus capacidades de reaseguro podrían gatillar una baja en 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