

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Oct-23	Apy	Estables
Oct-22	Apy	Estables

## FELLER RATE RATIFICA EN “Apy” LA CALIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE LA INDEPENDENCIA DE SEGUROS S.A.

30 OCTOBER 2023 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en “Apy” la calificación asignada a las obligaciones de La Independencia de Seguros S.A. (La Independencia). La tendencia de la calificación se mantiene “Estable”.

La ratificación de la calificación asignada a La Independencia se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y adecuado perfil de negocios, basados en la madurez de su estructura organizacional y el soporte de su controlador.

La Independencia pertenece a la Caja Bancaria de Jubilaciones y Pensiones, cubriendo los seguros de protección de deudas administradas por la Caja. Junto con ello, explota carteras tradicionales en el mercado de agentes, incluyendo Automóviles, además de otras coberturas complementarias. Cuenta con más de 90 intermediarios y una red de oficinas y agencias, basadas tanto en la red de la Caja como en sus propios recursos.

La cartera comercializada combina seguros vinculados a la actividad crediticia de su controlador, junto con la comercialización de seguros en el mercado abierto. Su producción se concentra en seguros de Automóviles (51%) y seguros de cancelación de deudas (36%).

Al cierre de junio 2023, la producción superó los Gs.46.000 millones, presentando una contracción en torno al 5% con respecto al año anterior. Con ello alcanzó una participación del 1,3% de las primas del mercado, situándose dentro del subsegmento de compañías de menor tamaño.

La aseguradora cuenta con adecuados soportes operacionales y comerciales para llevar a cabo su plan de negocios. No obstante, la escala de producción todavía es baja, en relación con la carga de gastos mínimos para su desarrollo. Así, la rentabilidad patrimonial de la aseguradora queda determinada por la capacidad de los resultados financieros para absorber el déficit operacional de seguros.

Durante el periodo 2022/2023, la siniestralidad global de la cartera alcanzó un 52,9%, recogiendo las mayores presiones sobre la cartera de Automóviles, además de algunos siniestros de magnitud en la sección de Incendio. Por su parte, la cartera de Vida presentó una importante mejora, volviendo a niveles prepandemia.

La estructura financiera de La Independencia presenta un soporte satisfactorio de sus obligaciones de seguros. Durante el último año, una suscripción más conservadora con menores exigencias de previsiones de seguros y de siniestros, generó una caída en el endeudamiento, cerrando en 1,13 veces a junio 2023.

Al cierre de junio 2023, la cartera de activos financieros sumaba unos Gs.35.400 millones, reportando estabilidad respecto del año anterior. La cartera es muy transparente, estando configurada solo por instrumentos financieros del sistema bancario. Su diversificación y perfil de riesgo son coherentes con el perfil medio del mercado de seguros, dando un respaldo coherente con la calificación de la aseguradora.

La aseguradora mantiene niveles satisfactorios de cumplimiento normativo, contando con amplios superávits de patrimonio e inversiones. Al cierre de junio de 2023, la aseguradora contaba con un Patrimonio Propio no Comprometido de Gs.26.000 millones, para una exigencia de Margen de Solvencia de Gs.6.500 millones, es decir, una cobertura de 4 veces su obligación. Las inversiones representativas llegaban a Gs.17.000 millones, frente a una exigencia de invertir de Gs.16.800 millones, contando además con activos suplementarios por Gs.21.400 millones, compuesto de exceso de inversiones en

emisiones financieras y créditos no vencidos.

Cuenta con un eficiente programa de reaseguro, el cuál combina contratos proporcionales y excesos de pérdida, para Automóviles, Incendio Misceláneos, Caucciones y Vida. Este posee el apoyo de reaseguradores de alto renombre en el mercado internacional.

## TENDENCIA: ESTABLE

---

La madurez alcanzada bajo el nuevo modelo de negocios, basada en la coherencia de su estrategia y en el soporte patrimonial de su matriz, permiten asignar una tendencia "Estable" sobre la calificación.

Hacia adelante, queda pendiente fortalecer la estructura de costos operacionales y algunos fundamentos de la gestión de seguros, de forma de alcanzar una escala operacional acorde con las capacidades técnicas y patrimoniales actualmente presentes en la aseguradora.

Con todo, la calificación asignada supone la continua mejora de sus resultados técnicos, manteniendo adecuados niveles de cumplimiento normativo y de solvencia. Considera también que el soporte crediticio de su matriz no se vea debilitada en el corto o mediano plazo.

Aunque de menor probabilidad, deterioros significativos sobre sus resultados, en sus niveles de solvencia o en el perfil crediticio de la Caja podrían gatillar una revisión a la baja de la calificación asignada.

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400