

**Feller Rate califica en "A-py" la solvencia de La Independencia de Seguros S.A. La tendencia de la calificación es "Estable".**

	Dic. 2018	Oct. 2019
Solvencia	-	A-py
Tendencia	-	Estable

Contacto: Eduardo Ferretti / [eduardo.ferretti@feller-rate.cl](mailto:eduardo.ferretti@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 7 DE OCTUBRE DE 2019.** Feller Rate calificó en "A-py" la solvencia de La Independencia de Seguros S.A. (La Independencia). La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación asignada a La Independencia se sustenta en su satisfactoria estructura organizacional y capacidad operacional, su coherente estrategia de desarrollo, visibilizada en una producción creciente y en su diversificación de canales.

La Independencia pertenece desde su origen a la Caja Bancaria de Jubilaciones y Pensiones, cubriendo los seguros de salud y de protección de deudas administradas por la caja, que representan alrededor del 50% de su producción. El otro 50% está respaldado por seguros de automóviles en el mercado abierto y otras coberturas más técnicas. Su modelo de distribución se basa en la combinación de venta directa agentes y oficinas. Alcanza participaciones de mercado acotadas, aunque de mayor relevancia en el seguro de salud y vida.

Dispone de un soporte muy satisfactorio de reaseguro, que incluye *fronting*, contratos proporcionales y excesos de pérdida.

El proceso estratégico enfrenta una etapa de inversiones y fortalecimiento, necesario para continuar creciendo y diversificándose sobre la base de una cartera no solamente cautiva, sino también, expuesta a las fuertes presiones de mercado.

Ello requiere de eficientes mecanismos de distribución y cobranza, además de servicios al asegurado y a los canales.

Debido a esta etapa de fuertes inversiones los retornos técnicos netos son todavía deficitarios, por lo que se esperan mejores escenarios en el futuro, conforme se vayan cumpliendo las proyecciones de expansión y diversificación.

Sus índices de gasto explotación son elevados, disponiendo de capacidad administrativa para continuar creciendo. El gasto de producción es bajo, reflejando una distribución que complementa la venta directa con la intermediación.

La estructura financiera refleja crecimientos visibles en sus principales pasivos técnicos, estando respaldados en forma consistente por una estructura de activos financieros, de seguros e inmobiliarios, conforme a las regulaciones vigentes.

No obstante, refleja algunas rigideces en la diversificación de inversiones, propio de las etapas de consolidación y absorción de nuevas regulaciones, así como de las exigencias de liquidez de algunos procesos competitivos abiertos.

El compromiso del accionista es visible, aportando capital complementario, el más reciente en la forma de bienes raíces, destinados a oficinas comerciales.

En suma, la solvencia global es satisfactoria, contando con amplios excedentes de PPNC y de inversiones suplementarias (que exceden los límites por diversificación).

La gestión de cobranza de primas es una función de creciente responsabilidad, ante una coyuntura de consistente expansión en el seguro de automóviles.

**TENDENCIA: ESTABLE**

La Independencia S.A. enfrenta como principal desafío el crecimiento y la diversificación, con base en el apalancamiento de su cartera cautiva y la expansión al mercado abierto. Mantener su rentabilidad técnica, es uno de los principales objetivos complementarios. Junto con ello, lo será el mantener un adecuado control de los gastos operacionales y la sólida base de reaseguradores. Del éxito de su estrategia dependerá realizar futuras revisiones favorables a su calificación. En otro ámbito, también es importante acrecentar el respaldo crediticio de su controlador, expuesto a fuertes presiones financieras, actuariales y operacionales.

[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.*