

**Feller Rate ratifica en "AAAp" la calificación de las obligaciones de MAPFRE Paraguay S.A. La tendencia de la calificación es "Estable".**

Solvencia  
Tendencia

**Oct. 2017**  
AAAp  
Estable

**Oct. 2018**  
AAAp  
Estable

Contactos: Joaquín Dagnino / [joaquin.dagnino@feller-rate.cl](mailto:joaquin.dagnino@feller-rate.cl) | Eduardo Ferretti / [eduardo.ferretti@feller-rate.cl](mailto:eduardo.ferretti@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 4 DE NOVIEMBRE 2018.** Feller Rate ratifica en "AAAp" la calificación de las obligaciones de MAPFRE Paraguay S.A. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación de solvencia de MAPFRE Paraguay se sustenta en su fuerte posición de mercado, sus adecuados niveles de solvencia patrimonial, la amplia capacidad de reaseguro y la experiencia de su administración. Asimismo, es muy relevante su eficiencia operacional y el soporte crediticio de su matriz.

La compañía pertenece al Grupo MAPFRE, principal asegurador hispanico, de fuerte posición de negocios en el mercado europeo y latinoamericano. Grupo MAPFRE mantiene una extensa red de aseguradoras, integrando diversas funciones de supervisión y de apoyo. MAPFRE Paraguay se encuentra adherida a esta estructura que, a pesar de que en sus inicios generó presiones, constituye una fuente de apalancamiento y de desarrollo de sinergias comerciales y operacionales.

La cartera de MAPFRE Paraguay se focaliza en segmentos de seguros de severidad técnica y en carteras de alta retención y homogeneidad, logrando mantener un comportamiento técnico global estable, aunque de siniestralidad media superior a la industria. Su distribución es una fortaleza diferenciadora, contando con una extensa red regional y en la capital del país. Junto con ello, accede a alianzas con el sector *retail* y financiero, además de una adecuada red de intermediarios. Los seguros de automóviles son canalizados a través de intermediarios y de alianzas con distribuidores de marca.

La participación en cuentas comerciales de severidad es apoyada con programas de reaseguro matricial y capacidad facultativa, lo que la expone a ciertas presiones de precios externos.

La rentabilidad de la aseguradora es comparable con la industria y su tendencia. No obstante, está subestimada por sus amplios excedentes patrimoniales, producto de la retención de utilidades acumuladas, que son destinados a respaldar el crecimiento y las inversiones inmobiliarias. Actualmente, se desarrolla una política activa de pago de dividendos, lo que permitirá ir ajustando el excedente patrimonial conforme a las utilidades anuales y a la decisión de su asamblea de accionistas.

MAPFRE cuenta con posiciones de mercado de relevancia, lo que, junto a una alta capacidad operacional y profesional, le permiten desarrollar sólidos procesos internos, de control de costos y de gestión de negocios. Su red y tamaño de plataforma es adecuada a sus objetivos de mercado, alcanzando niveles de eficiencia operacional muy favorable comparado con el mercado.

Su estructura financiera es conservadora y de sólido resguardo a su solvencia regulatoria, contando con amplios excedentes de margen de solvencia, fondo de garantía y fondos invertibles. Junto con ello, al alero de las obligaciones exigidas por su matriz, cuenta con una completa base de políticas de gestión de negocios, operaciones, inversiones y riesgos.

En años recientes, ha ido logrando fortalecer su base de tarificación, en un mercado muy competitivo, siendo recogida en mejoras a la siniestralidad retenida neta. También se están rentabilizando las inversiones operacionales de mayor relevancia.

**TENDENCIA: ESTABLE**

El desempeño de la aseguradora manifiesta solidez financiera y estabilidad. Ello, unido a la fuerte vinculación operacional y de mitigación de riesgos con la matriz, constituye un soporte crediticio adicional de respaldo a las obligaciones de seguros. Un adecuado soporte de reaseguro operacional da amplio apoyo, mitigando potenciales pérdidas patrimoniales por frecuencia/severidad.

[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.