

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 7ª	FECHA DE 8ª	Analista: Carlos J. Auad V. cauad@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	
SOLVENCIA	pyA+	pyA+	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, (en adelante La Paraguaya), se fundamenta en el adecuado desempeño técnico, a partir de una conservadora política de suscripción de riesgos, cartera altamente fidelizada, eficientes contratos de reaseguros y controlados gastos operativos consecuente con el tamaño de su estructura, que le han permitido alcanzar importantes indicadores de rentabilidad técnica, aún frente a un contexto de contención del ritmo de crecimiento de la producción, y teniendo en cuenta la actual coyuntura económica con importantes desafíos.

A su vez, toma en cuenta su amplia trayectoria dentro del mercado asegurador nacional y la experiencia de sus directores y gerentes, así como la participación de los accionistas en la toma de decisiones a través de los cargos que ocupan. Además, refleja una adecuada solvencia regulatoria, y satisfactorio cumplimiento en lo que respecta a las inversiones representativas y fondo de garantía.

En contrapartida, incorpora el acotado posicionamiento dentro de una industria con continuos desafíos como la elevada competencia, baja penetración de mercado, constantes exigencias regulatorias, a lo que se adhieren los efectos de la pandemia que recae sobre la producción de seguros y el flujo de cobranzas, debido al incremento de la morosidad.

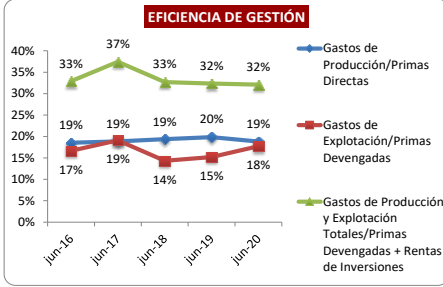
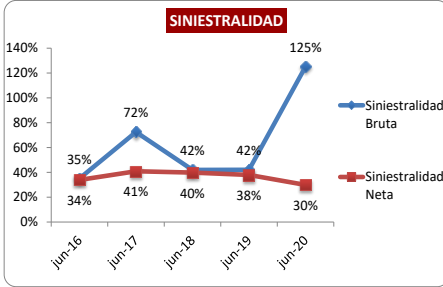
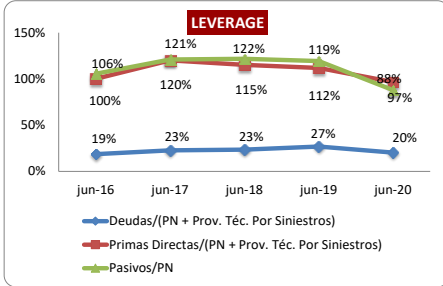
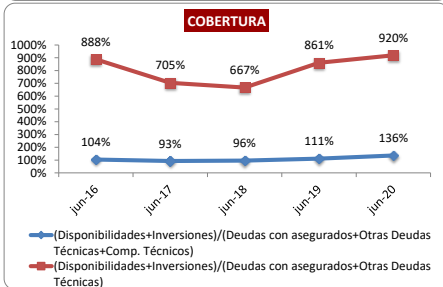
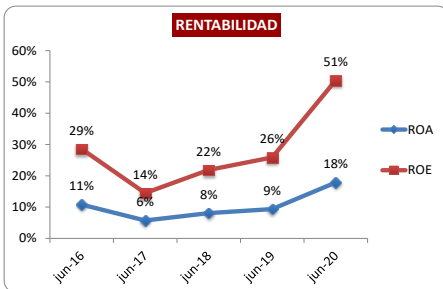
La Paraguaya, que opera en el mercado asegurador nacional desde el año 1905, tiene como principal actividad económica la comercialización de seguros en los ramos patrimoniales. Al cierre analizado, su cartera de pólizas se concentra principalmente en la sección de automóviles (39,2%), en línea con el mercado asegurador, seguida por las secciones de incendios (26,9%), responsabilidad civil (9%), caución (6,5%), riesgos varios (6,2%), robo y asalto (4,1%), y las demás secciones en menores proporciones.

Para el desarrollo de sus operaciones, cuenta con una casa matriz ubicada en la capital del país, donde concentra sus actividades operativas, administrativas y de atención al cliente. Adicionalmente, cuenta con 5 (cinco) agencias ubicadas estratégicamente en las ciudades de Encarnación, Ciudad del Este, Salto del Guairá, Santa Rita y Katueté.

En cuanto al desempeño técnico, las primas directas han decrecido levemente en 0,5% con respecto al año anterior, a raíz de la política comercial conservadora demostrado en una adecuada suscripción de los riesgos a asumir, sumado a la desaceleración de la actividad económica a raíz de la pandemia.

Además, una menor siniestralidad neta (30% vs 38% un año antes), así como menores gastos de producción (-6%) por ajustes en comisiones pagadas y por cesión de reaseguros (-7%), sumado a un leve incremento de los gastos de explotación (+4%) demostrando un continuo control sobre los mismos, han dado como resultado una utilidad técnica de G. 5.780 millones, superando ampliamente a la registrada el año anterior (G. 2.349 millones).

Cabe aclarar que los ratios de siniestralidad se han visto favorecidos por la gestión realizada por la administración respecto al continuo análisis de cartera, además de la escasa denuncia de siniestros en la sección de automóviles, a raíz de la baja circulación de vehículos durante la cuarentena total.



Lo anterior, sumado a un mayor retorno por inversiones (G. 4.314 millones), beneficiado en gran parte por la fluctuación cambiaria (G. 3.237 millones), además de las ganancias extraordinarias netas (G. 210 millones), han colaborado con la utilidad neta del ejercicio hasta alcanzar G. 9.361 millones, superior en 101% a la registrada un año antes.

Con todo, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido de 18% y 51%, respectivamente, superiores y alejados de los alcanzados el año anterior (9% y 26%) y de la media del sistema (también 9% y 26%).

TENDENCIA

La tendencia asignada es “**Estable**” considerando el mantenimiento de la producción de primas con respecto al año anterior, teniendo en cuenta su perfil conservador de negocios, sumado a los nuevos desafíos impuestos por la crisis sanitaria a raíz de la pandemia, con su incidencia sobre la economía en general. Adicionalmente, toma en cuenta la tendencia favorable de sus ratios financieros, y con respecto a la media del mercado, así como adecuados programas de reaseguro e inversiones.

Solventa se mantendrá expectante de la evolución de sus negocios y el mantenimiento de adecuados márgenes técnicos, así como de la constitución de reservas facultativas a definirse en la próxima asamblea de accionistas, que permita hacer frente a eventuales riesgos futuros. Asimismo, seguirá evaluando los avances en tecnología, gestión de riesgos y control interno, de manera a seguir fortaleciendo dichas áreas, así como los efectos de la pandemia, en el corto y largo plazo, sobre la economía en general, y de sus negocios y operaciones en particular.

FORTALEZAS

- Larga trayectoria en el mercado asegurador, unido a la amplia experiencia de sus directores y gerentes.
- Cartera de clientes altamente fidelizada.
- Elevada rentabilidad por encima de sus pares.
- Holgada solvencia regulatoria y con tendencia creciente.
- Satisfactorio cumplimiento de las exigencias normativas en materia de representatividad y fondo de garantía.
- Eficientes contratos de reaseguros.
- Adecuada atomización de primas por secciones.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotado posicionamiento de mercado en concordancia con su conservadora política de suscripción de riesgos.
- Efectos de la pandemia Covid-19 recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Menor flujo de cobranzas debido a la cuarentena total, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia ante la referida pandemia.
- Portafolio de inversiones mayormente en moneda extranjera, reduce la previsibilidad de los retornos, aunque mitigado por la constitución de reservas facultativas.
- Oportunidades de mejora en materia de gestión de riesgos, controles internos y tecnología.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

La Aseguradora opera en el mercado local desde del año 1889, inicialmente bajo el nombre de La Paraguaya S.A. de Seguros Marítimos, Fluviales, Terrestres y contra Incendio. Posteriormente, en julio de 1905, se convierte en La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros, constituyéndose en la entidad más antigua en la industria del seguro paraguayo. Su principal actividad económica es la comercialización de seguros patrimoniales, y, se encuentra habilitada para operar en el ramo de vida.

Para el desarrollo de sus actividades, cuenta con una casa matriz en la ciudad de Asunción, donde se concentra su estructura administrativa. Además, posee 5 agencias localizadas en las ciudades de Encarnación, Ciudad del Este, Santa Rita, Katuete y Salto del Guairá, manteniendo así una importante cobertura geográfica a lo largo y ancho del territorio nacional. Adicionalmente, las ventas también son realizadas a través de agentes intermediarios.

En lo que respecta a la composición de su cartera, se puede observar una mayor concentración en las pólizas de automóviles (39,2%), en línea con el mercado asegurador, seguida por las secciones de incendios (26,9%), responsabilidad civil (9%), caución (6,5%), riesgos varios (6,2%), robo y asalto (4,1%), y las demás secciones en menores proporciones.

La Paraguaya, cuenta con una política de suscripción de riesgos, vigente desde el año 2011, donde se establecen lineamientos generales a seguir a la hora de suscribir un nuevo riesgo. Como política fundamental de suscripción, se establece que en todas las captaciones se dé prioridad a la calidad del riesgo a suscribir, antes que, a la cantidad, buscando que la potencial incidencia siniestral tenga el menor impacto sobre el resultado de la Compañía.

En ese sentido, a lo largo de los años se ha podido observar que la Compañía se ha caracterizado por mantener un perfil comercial conversador y prudente, fundamentando dicha estrategia en la adecuada atención a sus asegurados, factor

clave para seguir manteniendo un alto índice de renovaciones y una baja morosidad, acompañado de una buena gestión de cobranzas.

Por último, cabe señalar que la Compañía cuenta con un plan estratégico vigente para los periodos (2016-2020), donde se han establecido como objetivos imprimir una mayor dinámica en el ritmo de crecimiento de la producción de forma sustentable, cuidando la eficiencia operativa y así obtener niveles satisfactorios de rentabilidad en todas sus secciones. Además, de promover el crecimiento del volumen de las inversiones y elevar la cuota de mercado de la Compañía.

En ese sentido, se ha podido observar un cumplimiento altamente satisfactorio con importantes avances en cada uno de los objetivos trazados, a excepción del último, donde ha habido pocos avances en cuanto a elevar el posicionamiento de la Compañía dentro del mercado nacional, a raíz de ser un objetivo bastante ambicioso.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de La Paraguaya se encuentra conformada por 29 (veintinueve) accionistas, un accionista menos que el ejercicio anterior, en la cual tres socios mayoritarios concentran el 94% del paquete accionario y los demás en porcentajes menores. Es así como, el capital social se mantiene en G. 11.961 millones.

El organigrama institucional expone como autoridad máxima a la asamblea de accionistas, seguida por el directorio, conformado por un presidente, un vicepresidente, 7 (siete) directores titulares, 2 (dos) suplentes, un síndico titular y un suplente. Sus principales accionistas poseen una vasta experiencia en el sector asegurador, financiero y empresarial del país, así como dentro de la Compañía, dos de ellos con un activo involucramiento en las funciones gerenciales y como miembros de los comités ejecutivos. Al respecto, no se ha evidenciado rotación en altos mandos y es baja en las posiciones de menor jerarquía.

Además, dicha estructura contempla a los departamentos de auditoría interna, asesoría jurídica y el departamento de TI, todos a nivel de staff, los cuales se reportan directamente a los directores gerentes, en tanto que el oficial de cumplimiento y los comités de control interno, financiero y técnico, se reportan al directorio.

Los directores gerentes tienen a su cargo dos principales áreas, la gerencia técnica y de producción, y la gerencia administrativa y de recursos humanos, de las cuales a su vez se desprenden 11 (once) departamentos, ocupados por profesionales con amplia trayectoria en el mercado asegurador y dentro de la Aseguradora.

En cuanto a políticas internas, se destaca la política de reservas facultativas, donde se establece que, considerando las contingencia que la Compañía enfrenta frecuentemente por la actividad que desarrolla y el posible impacto de éstas sobre las utilidades o el capital social, y considerando la necesidad de tomar medidas que permitan controlar la eventual distribución de utilidades generadas circunstancialmente, que no son utilidades técnicas, tales como ganancias por diferencia de cambios, entre otras, basados en la prudencia y responsabilidad empresarial que los caracteriza, desde La Paraguaya han tomado la decisión de implementar dicha política de reservas facultativas.

Para dicho fin, la Asamblea General determinará el monto que será deducido de las utilidades del ejercicio y destinado a dicha reserva. Los fondos podrán ser destinados a absorber pérdidas, aumento de capital, inversiones, entre otros.

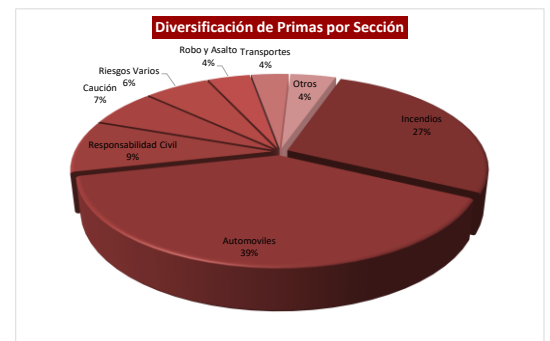
Además, la Compañía posee políticas de inversión, reaseguros, de riesgos, y suscripción de pólizas, siendo algunas de estas actualizadas durante el ejercicio evaluado, que complementan su estructura conservadora y le han permitido alcanzar históricamente resultados técnicos positivos y proteger su solvencia ante eventos de severidad.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al cierre del ejercicio analizado, La Paraguaya ha logrado posicionarse en el lugar N° 24 (veinticuatro) entre 35 (treinta y cinco) Compañías de Seguros habilitadas para operar en la industria nacional, ascendiendo una posición con relación al año anterior y manteniendo estable su market share en producción de primas directas de 1,1%, en línea con los ejercicios anteriores, producto de su conservador perfil comercial y prudente selección de los negocios.

En línea con lo anterior, las primas directas de la Compañía han mantenido niveles equilibrados con respecto a ejercicios anteriores, alcanzado G. 29.568 millones al cierre analizado, levemente por debajo (-0,5%) a los G. 29.728 alcanzados un año antes. Respecto a su diversificación, la sección de automóviles es la más explotada con el 39,2% de la cartera, seguida por las secciones de incendios (26,9%), responsabilidad civil (9%), caución (6,5%), riesgos varios (6,2%), robo y asalto (4,1%), y las demás secciones en menores proporciones.

Señalando que, la sección de incendios es la que ha reportado un mayor crecimiento en su producción durante el ejercicio evaluado, seguida por las secciones de responsabilidad civil y riesgos varios. Mientras que, el ramo de automóviles ha sido la sección con mayor decrecimiento en su producción (-4%).



En cuanto al crecimiento de primas directas del sistema asegurador en su totalidad, se ha dado un incremento del 6,8% interanual, levemente por encima del crecimiento registrado un año antes (6%), y donde la elevada competencia existente, que deriva a una fuerte presión a la baja de tarifas aplicadas, así como la paralización parcial de la actividad económica en el país durante los meses de cuarentena a raíz de la pandemia del Covid-19, han contenido de cierta manera e imposibilitado el mayor crecimiento de la producción de primas.

Por último, se pudo observar que la estructura del sistema no ha sufrido variaciones significativas, permaneciendo relativamente estable en los últimos años, donde se identifican como principales secciones a automóviles (45%), vida colectiva (14,8%), incendios (7,5%), riesgos técnicos (4,1%), transporte (3,4%), agropecuario (2,9%), robos y asaltos (2,4%), y en menores medidas las demás secciones con el 20% restante.

POLITICA DE INVERSIONES

La Aseguradora dispone de una política de inversiones, actualizada por última vez durante el año 2018, a fin de adecuarse a las normativas propuestas por el ente regulador, en lo que refiere a cobertura y representatividad de activos. Dicha política tiene como objetivo, administrar los activos de una manera prudente y sólida, mediante la diversificación de su cartera de inversiones, atendiendo los riesgos relacionados con cada operación (riesgos de mercado, operacional, crediticios, legal y de liquidez), los cuales deben ser identificados y monitoreados por la alta gerencia de la empresa.

Al respecto, los criterios de selección de las entidades financieras donde se realizan las inversiones deberán tomar en cuenta la solvencia, calificación y trayectoria de cada una de ellas. En ciertas circunstancias, podrá considerarse el criterio de reciprocidad para la selección de éstas.

En ese sentido, los fondos invertibles se encuentran enmarcados de acuerdo a lo establecido en la Res. SS.GG. N° 132/15, con su posterior modificación (Res. SS.GG. N° 200/16).

Dichas normativas exigen un continuo fortalecimiento patrimonial para respaldar los fondos invertibles (obligaciones técnicas de seguros) y con eso acompañar el crecimiento de sus negocios. En consecuencia, al cierre analizado se ha observado un holgado cumplimiento a dichas normativas por parte de la Aseguradora, cerrando con un superávit de G. 6.380 millones.

El total de inversiones al cierre evaluado ha sido de G. 21.696 millones, luego de un incremento de 11% con relación al ejercicio anterior. Su portafolio se compone exclusivamente de certificados de depósitos de ahorro (CDA), colocados en 11 (once) entidades del sistema financiero local, con adecuadas calificaciones de riesgos y con plazos de vencimientos que alcanzan hasta 553 días.

En cuanto al tipo de moneda, el 93% de las inversiones se encuentran colocadas en dólares americanos, en línea con su histórico, que, si bien es un porcentaje elevado, tiene como finalidad proporcionar cobertura a los eventuales siniestros de aquellas pólizas emitidas en dicha moneda. Esto ha otorgado cierta volatilidad a sus retornos sobre inversiones en los años evaluados.

Es así como, al cierre del ejercicio la Compañía ha presentado una ganancia neta por fluctuación del tipo de cambio de G. 3.237 millones, lo que corresponde al 75% sobre el total de sus ganancias por inversiones. A fin de mitigar parcialmente dicho riesgo, la Aseguradora constituye reservas facultativas destinadas a cubrir impactos negativos que podrían generarse por pérdidas de cualquier naturaleza, en especial por fluctuación cambiaria.

Con todo, las inversiones totales representan el 41% del total del activo de la Aseguradora, en tanto que su retorno ha generado utilidades por G. 4.314 millones, evidenciando un crecimiento del 60% con respecto al año anterior. Dicha utilidad constituye el 42% sobre las utilidades netas antes de impuestos. También resulta importante mencionar que debido a la coyuntura económica existe una tendencia a la baja de las tasas pasivas del sistema financiero local, afectando esto al retorno de las inversiones.

POLITICA DE REASEGUROS

Considerando la vital importancia del reaseguro como socio necesario para atenuar el impacto de los siniestros en la gestión de los negocios de la Aseguradora, han definido una política de reaseguros, donde se establece que, para todas sus líneas de productos deben operar bajo el soporte de reaseguros. Además, establecen lineamientos generales que deben ser considerados a la hora de seleccionar una empresa reaseguradora, entre las cuales se mencionan la solvencia económica y financiera, una adecuada calificación de riesgos, experiencia en el mercado, entre otros factores.

En ese sentido, la Compañía cuenta con un programa de Reaseguros compuesto en su totalidad por contratos automáticos en exceso de pérdidas (XL) para todas las secciones en las que opera, sin variaciones significativas respecto a ejercicios anteriores. Adicionalmente, en caso de que los riesgos superen las capacidades automáticas de dichos contratos o que por su naturaleza sean de mayor exposición, acuden a reaseguradores locales e internacionales de manera a conseguir apoyo facultativo. En menor medida, participan vía reaseguros activos con otras aseguradoras locales.

Es importante señalar que, la Compañía se ha adecuado a la normativa con respecto a la sección de caución, separando dicho contrato del de misceláneos y siendo cedidas las primas a reaseguradores internacionales en mayor proporción con respecto a la retención de la compañía.

Con todo, al finalizar el ejercicio evaluado, el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de 11% sobre las primas devengadas, superior al año anterior (9%), siendo la retención de riesgos de 89%, y manteniéndose por encima de la media de la industria (73%), en concordancia con sus contratos de reaseguros no proporcionales, debido a que su cartera se encuentra mayormente concentrada en automóviles, riesgos atomizados de alta frecuencia, pero de menor severidad.

GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

En lo que refiere al ámbito de control interno, La Paraguaya dispone de una unidad de auditoría interna, cuyo responsable ejerce su labor en base a un plan anual de trabajo, en el que incorpora las tareas de control y la periodicidad de ejecución de éstas, con un cronograma definido. Además, tiene a su cargo la elaboración de informes dirigidos a los directores gerentes, en los cuales se detallan las observaciones encontradas, así como recomendaciones a implementar.

Adicionalmente, como parte de las actividades de control, la Aseguradora posee manuales de funciones y procedimientos, políticas de suscripción, de capitalización y dividendos, de gestión de riesgos, de recursos humanos, inversiones y reaseguros, siendo algunos de éstos actualizados durante el ejercicio evaluado, de manera a mantenerse actualizados respecto a las exigencias regulatorias.

Siguiendo con lo anterior, la Compañía cuenta con una política de gestión de riesgos, que se encuentra en conformidad con la normativa vigente, la Resolución SS.GG. N° 032/13, donde los principales objetivos son los de evaluar la posición y exposición de riesgo, así como las medidas tomadas para administrarlas, evaluación de los límites de riesgos, y de los cambios en el perfil de riesgo de la Aseguradora, así también, las cuestiones vinculadas a asuntos estratégicos y los proyectos de inversiones de mayor importancia.

Además, en cumplimiento a la normativa de gestión de riesgos, se concretaron avances en el diseño e implementación del sistema de identificación de clientes establecido por la Resolución N° 71/19 sobre la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo. Al mismo tiempo, se logró minimizar los riesgos operativos y de mercado mediante la prudente gestión gerencial, entre otros avances alcanzados.

Por otra parte, en cuanto a gobierno corporativo, la Compañía cumple razonablemente con los requerimientos y sugerencias emanadas por su ente regulador, conformando comités ejecutivos; técnico, de dirección y planificación de servicios de tecnología de la información, de control interno y financiero, quienes se reúnen periódicamente y formalizan las decisiones tomadas en ellos a través de actas. Adicionalmente, se procedió a la revisión de los Códigos de Conducta y de Ética y se elaboró el Código de Conducta específico relacionado al régimen del Lavado de Dinero.

Así también, se dio cumplimiento total a las nuevas normas sobre el Manual de Gobierno y Control de Tecnología de la Información (MGCTI), poniéndose en marcha la aplicación de las exigencias de la Resolución N° 219/18, que establece la implementación del Manual mencionado, para lo cual se ha contratado a un Auditor de informática, con lo que a la fecha han alcanzado un 85% del desarrollo de dicho Manual, cuyo plazo máximo de implementación es el 30 de junio de 2021.

En cuanto a sistemas y tecnología de la información, la Compañía cuenta con un responsable del área informática y un administrador de seguridad de TI. Además, ha contratado los servicios de asesoría externa para complementar las funciones de esta área y brindar una adecuada protección al sistema informático.

Por último, es importante mencionar las continuas exigencias regulatorias para el mercado asegurador, en lo que respecta a la emisión de pólizas, cuyo plazo de cumplimiento ha sido prorrogado, las Compañías se encuentran desarrollando las notas técnicas de respaldo a las tarifas aplicadas por cada producto que ofrecen, realizado mediante un actuario o persona idónea contratada, y deberán ser avaladas por la SIS. A esto se suman las exigencias en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), de manera a que adopten un continuo seguimiento y monitoreo sobre sus clientes, que les permita identificar riesgos asociados, basados en un enfoque de gestión de riesgos.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

A lo largo de su historia, La Paraguaya ha mantenido una cartera de créditos de elevada calidad, reflejada en ratios de morosidad bajos y una adecuada gestión de cobranzas. Al cierre del ejercicio analizado, dichos ratios han desmejorado con respecto al promedio que han venido manteniendo, y se encuentra estrechamente relacionado con la actual situación de emergencia sanitaria.

Considerando primeramente que, el acatamiento de las disposiciones establecidas por el Gobierno Nacional a raíz de la pandemia del Covid-19, ha causado un impacto económico importante en la población, lo cual influye en el cumplimiento voluntario de las obligaciones contraídas por el público en general.

Además, ante este escenario, la Superintendencia de Seguros ha considerado pertinente adoptar medidas transitorias tendientes a mitigar este impacto económico al sector asegurador, generando algunas flexibilizaciones en cuanto a previsiones por morosidad y plazos de renovación.

En ese sentido, la Entidad reguladora ha resuelto la suspensión temporal de las previsiones de DxP (Deudores por Premios) para las Compañías de Seguros hasta el 30 de junio de 2020, y a partir del 1 de julio de 2020 hasta el 31 de diciembre de

2020, realizarán regímenes de previsionamiento con mayor flexibilidad según la Res. 167/05, lo cual, para la Compañía, al corte de junio 2020, ha representado menores provisiones por valor de G. 1.551 millones un 15% de su utilidad bruta.

Teniendo en cuenta lo mencionado anteriormente, se ha observado que, al cierre analizado, la cartera de créditos técnicos vigentes ha decrecido en 14%, mientras que los vencidos se han incrementado en G. 1.960 millones con respecto a junio 2019. Esto último, producto de las provisiones que han dejado de constituir a raíz de la resolución emanada por el ente regulador.

Con esto, al considerar el ratio que compara la relación entre los créditos vencidos con los créditos totales netos de previsión, se ha registrado un incremento sustancial, pasando de 3% (jun/19) hasta 17% (jun/20). Asimismo, al analizar el mismo ratio, pero sin tener en cuenta las provisiones por incobrabilidad, éste ha sido de 18%, también superior al 3% registrado un año antes.

Así también, el indicador que compara la cartera DxP vencida respecto al total de dicha cartera, sin tomar en cuenta las provisiones, arroja un ratio de 19%, sustancialmente mayor al 4% registrado a junio de 2019. Señalando que, la composición de la cartera de créditos técnicos vencidos se encuentra compuesta principalmente por deudores por premios (DxP).

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
ROA	9%	18%	9%	8%	6%	11%
ROE	26%	51%	26%	22%	14%	29%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	8%	20%	8%	10%	6%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	15%	9%	4%	3%	9%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	31%	15%	13%	8%	19%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	14%	27%	11%	14%	8%	15%

En términos de rentabilidad, el ejercicio 2019/2020 ha sido uno de los mayores en la vida institucional de la Aseguradora, con indicadores de rentabilidad, ROA y ROE afianzados en una tendencia creciente desde hace varios ejercicios, alcanzando ratios de 18% y 51% al cierre de junio 2020 (vs. 9% y 26% a junio 2019), y también, superiores a la media del sistema (9% y 26%, respectivamente).

Lo anterior, se origina a raíz del importante resultado neto alcanzado al cierre del ejercicio (G. 9.361 millones), superior en 101% al registrado durante el ejercicio anterior, mientras que los activos y patrimonio neto se han incrementado en menores proporciones (6% y 23%, respectivamente).

Por su parte, las primas directas han sufrido una caída mínima del 0,5% al corte analizado y han alcanzado un importe de G. 29.568 millones, en línea con el promedio histórico de la Aseguradora, sus políticas conversadoras de suscripción de riesgos y la ralentización de la actividad económica durante los últimos meses del ejercicio analizado.

A su vez, esto ha sido acompañado por un menor nivel de siniestralidad neta (-8%), explicada en parte por la mayor recuperación de siniestros por reaseguros cedidos y en menor proporción, debido a la paralización de la actividad económica en el país. Así como, una contención e incluso descenso de sus gastos de producción (-6%), por cesión de reaseguros (-7%) y de explotación (+4%). En consecuencia, la Compañía ha obtenido una utilidad técnica de G. 5.780 millones, con una tasa de crecimiento del 146% respecto al ejercicio anterior.

Siguiendo con lo anterior, al comparar el indicador que relaciona el resultado de la estructura técnica con las primas directas, se tiene un incremento importante, pasando desde 8% (jun/19) hasta 20% (jun/20), posicionándose también por encima de la media de la industria (8%). Mientras que, al comparar el mismo resultado con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros resulta un indicador de 27%, superior al registrado un año antes (11%) y a la media del mercado (14%).

Por otro lado, en cuanto al resultado sobre inversiones, se ha obtenido un incremento interanual del 60%, hasta alcanzar G. 4.314 millones, destacando que el 75% (G. 3.237 millones) corresponde a ganancias netas por fluctuaciones del tipo de cambio. En consecuencia, el indicador que relaciona la estructura financiera con las primas directas ha aumentado de forma importante hasta 15% (vs. 9% un año antes), posicionándose también por encima de la media del mercado (6%).

Asimismo, el índice que compara al resultado del ejercicio sobre las primas devengadas (31%), ha superado ampliamente al registrado durante el ejercicio anterior (15%) y al promedio de la industria aseguradora nacional (14%).

Por último, cabe aclarar que una porción de las utilidades del ejercicio se ha visto influenciada positivamente por las medidas de flexibilización aplicadas por la Superintendencia de Seguros (SIS), en el marco de la emergencia sanitaria, en lo que hace a la constitución de provisiones por las cuotas en mora.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/6/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	19%	20%	19%	19%	19%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	18%	15%	14%	19%	17%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	32%	32%	33%	37%	33%

A lo largo de su historia, La Paraguaya ha logrado mantener un adecuado control sobre su estructura de gastos operativos, lo que le ha permitido mantener sus índices de eficiencia operativa de manera favorable con respecto al promedio de la industria aseguradora nacional.

En ese sentido, el coeficiente entre los gastos de producción y primas directas ha mantenido una tendencia estable durante los últimos 5 años, alcanzado un ratio de 19%, permaneciendo por debajo a lo registrado un año antes (20%) y a la media del mercado (22%).

A su vez, el ratio que relaciona los gastos de explotación con las primas devengadas ha presentado un ligero incremento con respecto al ejercicio anterior, pasando desde 15% (jun/19) hasta 18% (jun/20), aunque ubicándose por debajo de la media de mercado (25%).

Es dable señalar que, puntualmente durante los últimos meses del ejercicio evaluado, la Compañía ha tenido que afrontar gastos extraordinarios para adecuar sus instalaciones y brindar a sus funcionarios y asegurados la mayor seguridad con las medidas sanitarias impuestas por las autoridades del Gobierno Nacional.

Con todo, la suma de gastos de producción y explotación en comparación a las primas directas y el retorno sobre las inversiones ha arrojado un ratio de 32%, sin variaciones respecto al año anterior y favorable con respecto a la media del sistema (42%).

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	20%	27%	23%	23%	19%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	97%	112%	115%	120%	100%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	132%	88%	119%	122%	121%	106%

Los pasivos de la Aseguradora, que venían presentando un crecimiento gradual a lo largo de los últimos años, han mostrado un decrecimiento del 9% al corte analizado, hasta alcanzar G. 24.548 millones (vs. G. 27.029 millones un año antes). Dicha caída se sustenta en menores deudas por reaseguros, así como también, por menores provisiones técnicas, tanto de seguros como de siniestros. Por su parte, el patrimonio neto ha continuado con la tendencia creciente de ejercicios anteriores, alcanzando un incremento del 23% al corte analizado, lo que ha permitido a la Compañía mejorar sus índices de apalancamiento.

En línea con lo anterior, al considerar el índice que compara las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros se observa que éste se ha posicionado de manera más favorable respecto al cierre del ejercicio anterior, arrojando un ratio de 20% (vs. 27% jun/19) y también, de manera favorable con la media de mercado (28%).

Por otro lado, el ratio que compara las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 97%, por debajo del 112% registrado durante el ejercicio anterior y también por debajo de la media del sistema (133%). Señalando que, el incremento del patrimonio neto ha sido mayor que la producción de primas directas, que han decrecido en 0,5% al corte analizado, mientras que, las provisiones técnicas de siniestros también han decrecido, aunque en una mayor proporción (-31%).

Finalmente, el nivel de apalancamiento (pasivo/patrimonio neto) ha alcanzado un ratio de 88%, por debajo al registrado a junio de 2019 (119%), y al promedio de la industria (132%). Con todo, se puede concluir que la Compañía cuenta con ratios de apalancamiento adecuados para seguir incrementado sus negocios en concordancia con el tamaño de la empresa.

SINIESTRALIDAD

Si bien la siniestralidad de la Aseguradora se ha comportado de manera estable durante su promedio histórico, ha tenido años excepcionales como el 2017, donde la siniestralidad bruta se ha incrementado de manera significativa a raíz de siniestros puntuales de gran envergadura. Al cierre del ejercicio analizado, se ha podido observar un comportamiento similar a lo mencionado, donde la siniestralidad bruta ha tenido un incremento sustancial, alcanzando un total de 125% (vs. 42% jun/19).

Mientras que, la siniestralidad neta ha logrado reducirse en comparación al ejercicio anterior, pasando desde 38% (jun/19) hasta 30% (jun/20), donde el importante nivel de recuperos por reaseguros cedidos ha tenido una gran injerencia.

Lo anterior se encuentra estrechamente relacionado con un siniestro de gran envergadura dentro de la sección de incendios, el cual se hallaba bajo la modalidad de coaseguro y debidamente reasegurado en empresas de prestigio internacional, destacando que, a la fecha, dicho siniestro ya se encuentra saldado en su totalidad.

Por su parte, en términos de siniestralidad bruta por sección, al margen de la sección de incendios, cuyo caso ha sido explicado anteriormente, la sección de automóviles ha alcanzado el indicador más elevado (45%), aunque registrando un ratio menor que el ejercicio anterior (67%), debido a la alta frecuencia de siniestros reportados, de baja severidad, asumiendo la Compañía la mayor parte de los siniestros, en línea con el mercado asegurador.

Seguidamente, se encuentra la sección de riesgos varios con una siniestralidad bruta del 28,47%, aunque también, decreciendo significativamente con relación al ejercicio anterior (120%) y acompañado de un adecuado nivel de recuperos por reaseguro cedido, luego, le siguen las secciones de riesgos técnicos y caución, con indicadores de 19% y 18%, respectivamente.

No obstante, es importante señalar que, producto de las medidas de confinamiento y la paralización de la actividad económica en el país a raíz de la pandemia del Covid-19, la industria aseguradora en general se ha visto beneficiada por la baja en la siniestralidad en los últimos meses del ejercicio, principalmente en el ramo de automóviles, donde La Paraguaya no se ha visto exenta, destacando que es el rubro con mayor porcentaje de primas dentro de su cartera. Por ello, es relevante mantener cautela técnica durante el presente ejercicio, tal como la Aseguradora lo viene realizando.

En ese sentido, se destaca que la Compañía ha registrado utilidades técnicas en la mayoría de sus secciones, incluidas las secciones de automóviles e incendios, donde han revertido las pérdidas técnicas registradas durante el ejercicio anterior, registrando ganancias técnicas netas de G. 1.332 millones y 2.560 millones, respectivamente. Mientras que, en las secciones de riesgos varios, aeronavegación y vida colectivo han registrado ínfimas pérdidas técnicas, las cuales no son de gran relevancia si consideramos la utilidad técnica total obtenida por la Aseguradora.

Igualmente se señala que, al cierre evaluado, La Aseguradora no registra juicios en trámite por siniestros controvertidos, evidenciando en su histórico, una satisfactoria administración de los reclamos.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	136%	111%	96%	93%	104%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	920%	861%	667%	705%	888%

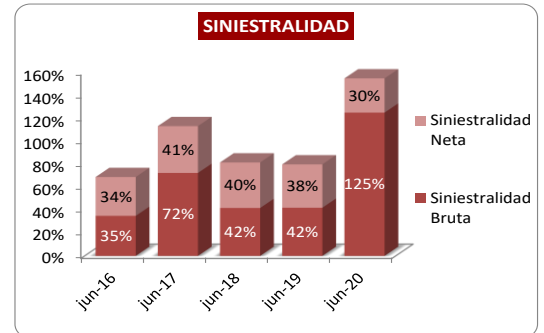
En lo que se refiere a los niveles de cobertura (liquidez) de la Compañía, desde el ejercicio anterior, éstos han venido en ascenso e incluso superando al promedio del mercado, recuperándose de la tendencia decreciente presentada anteriormente y evidenciando una adecuada posición de liquidez. Esto guarda relación con el crecimiento de sus activos más líquidos (disponibilidad e inversiones) por encima de sus deudas con asegurados y otros compromisos técnicos.

En ese sentido, por el lado de las disponibilidades, hemos podido observar un crecimiento gradual a lo largo de los últimos 5 años, hasta alcanzar G. 4.913 millones al corte analizado. Por su parte, las inversiones se han incrementado en 11%, llegando a G. 21.696 millones (vs. 19.513 millones un año antes).

Lo anterior, sumado a la contención de su endeudamiento, ha posibilitado a la Entidad mejorar sus niveles de liquidez, lo cual cobra vital importancia a la hora de hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

Con todo, al cierre del ejercicio analizado, el primer indicador, que relaciona a las disponibilidades más las inversiones con las deudas con los asegurados más otras deudas y compromisos técnicos ha sido de 136%, por encima de lo registrado un año antes (111%) y a la media del mercado (121%).

Igualmente, el indicador que contempla la misma relación, pero excluye las reservas técnicas, se ha incrementado incluso en una mayor proporción, alcanzando 920%, posicionándose holgadamente por encima de lo registrado el ejercicio anterior y al promedio de la industria, 861% y 916%, respectivamente.



MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/20	30/16/19	30/16/18	30/06/17	30/06/16
SEPTIEMBRE	3,72	3,63	3,35	3,63	2,52
DICIEMBRE	3,26	3,25	3,02	3,01	3,27
MARZO	3,58	3,48	3,27	3,01	3,43
JUNIO	3,83	3,37	3,46	3,25	3,63

La Paraguaya, ha logrado mantener una solvencia regulatoria holgada, superando ampliamente los parámetros mínimos exigidos por el ente regulador (igual o superior a 1) a lo largo de los últimos años. Es así como, a junio de 2020 el margen de solvencia ha alcanzado un coeficiente de 3,83, superando a los primeros trimestres del ejercicio, así como al registrado un año antes (3,37) y ejercicios anteriores.

Con relación al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), la Superintendencia de Seguros había establecido un cronograma para la constitución de éste, donde exigen constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, cuyo plazo se extendía hasta diciembre de 2018. En ese sentido, la Entidad ha cumplido con la normativa establecida por el regulador, constituyendo el 100% de lo exigido para dicho fondo, registrando un superávit de G. 3.005 millones al cierre del ejercicio analizado, siendo dicho fondo de G. 7.829 millones.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Activo Corriente	39.002	38.466	36.615	33.006	34.834
Disponibilidades	4.913	4.859	3.181	3.663	2.944
Inversiones	21.696	19.513	18.600	15.335	17.985
Créditos Técnicos Vigentes	11.710	13.574	14.467	13.488	13.186
Créditos Administrativos	607	446	281	472	672
Gastos Pagados por Adelantado	58	47	49	43	47
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	18	27	36	4	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Activo no corriente	13.440	11.220	11.007	10.687	10.303
Créditos Técnicos Vencidos	2.335	376	471	375	576
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	6.187	6.211	6.078	5.937	5.863
Activos Diferidos	4.918	4.633	4.458	4.375	3.866
Total Activo	52.444	49.686	47.621	43.693	45.137
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	10.525	11.909	10.431	9.092	8.595
Deudas con Asegurados	61	10	2	7	4
Deudas por Coaseguros	536	390	575	352	593
Deudas por Reaseguros	2.814	3.933	2.044	2.054	1.714
Deudas con Intermediarios	2.311	2.300	2.457	2.361	2.183
Otras Deudas Técnicas	521	526	820	353	171
Obligaciones Administrativas	1.568	818	904	1.166	846
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	2.714	3.931	3.629	2.800	3.083
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Pasivo no corriente	14.023	15.120	15.715	14.838	14.597
Provisiones Técnicas de Seguros	14.020	15.119	15.709	14.834	14.593
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	3	2	6	5	4
Total Pasivo	24.548	27.029	26.146	23.930	23.192
Patrimonio Neto					
Capital Social	11.961	11.961	11.961	11.961	11.961
Cuentas Pendientes de Capitalización	24	24	24	24	24
Reservas	6.549	6.015	5.639	5.279	5.085
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	9.361	4.657	3.851	2.499	4.875
Total Patrimonio Neto	27.895	22.657	21.475	19.762	21.945
Total Pasivo y Patrimonio Neto	52.444	49.686	47.621	43.693	45.137
Cuentas de Orden y Contingencias					
Cuentas de Orden y Contingencias	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Capitales Asegurados	8.046.755	8.010.733	8.060.012	7.978.760	7.683.500
Capitales Asegurados Cedidos	2.439.038	1.871.516	1.509.046	1.424.548	1.237.980
Primas Emitidas Netas de Anulaciones	27.494	28.411	29.137	0	0
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	88.376	104.207	110.527	131.759	101.256
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	10.601.663	10.014.867	9.708.722	9.535.067	9.022.736

Fuente: EEFF de la cía. remitidas a la Superintendencia de Seguros del BCP. Periodo 2016/2020.

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Ingresos Técnicos de Producción	29.953	30.236	29.612	28.041	26.211
Primas Directas	29.568	29.729	28.935	27.103	25.066
Primas Reaseguros Aceptados	385	507	677	939	1.145
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Egresos Técnicos de Producción	-3.242	-2.604	-2.724	-2.704	-2.405
Primas Reaseguros Cedidos	-3.242	-2.604	-2.724	-2.704	-2.405
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Primas Netas Ganadas	26.711	27.632	26.888	25.338	23.806
Siniestros	-40.527	-16.631	-16.338	-23.359	-13.170
Siniestros	-36.386	-12.473	-12.352	-18.954	-7.769
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-1.220	-205	-280	-443	-176
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-49	-184	-88	-1.051	-1.308
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-2.872	-3.768	-3.618	-2.912	-3.917
Recupero de Siniestros	33.786	5.863	4.806	13.269	4.071
Recupero de Siniestros	163	135	318	121	78
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	29.510	2.262	1.716	9.971	1.102
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.113	3.466	2.772	3.177	2.891
Siniestros Netos Ocurridos	-6.740	-10.768	-11.532	-10.090	-9.100
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	19.971	16.864	15.356	15.248	14.706
Otros Ingresos Técnicos	1.106	533	326	358	348
Reintegro de Gastos de Producción	12	20	23	22	30
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	18	61	29	0	16
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	1.076	452	274	337	302
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-15.296	-15.047	-12.686	-13.863	-12.076
Gastos de Producción	-5.567	-5.902	-5.602	-5.110	-4.650
Gastos de Cesión de Reaseguros	-4.181	-4.502	-2.925	-3.234	-3.112
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-4.362	-4.177	-3.898	-5.150	-3.906
Constitución de Previsiones	-1.186	-467	-261	-370	-408
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	5.781	2.350	2.996	1.743	2.978
Ingresos de Inversión	6.502	4.389	2.848	4.167	6.357
Gastos de Inversión	-2.188	-1.689	-1.679	-3.309	-4.036
Utilidad / Pérdida Neta sobre Inversiones	4.314	2.700	1.169	858	2.320
Resultados Extraordinarios Netos	211	26	32	105	36
Utilidad / Pérdida Neta Antes de Impuestos	10.306	5.076	4.197	2.706	5.334
Impuesto a la renta	-944	-418	-347	-207	-458
Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio	9.361	4.657	3.850	2.499	4.875

Fuente: EEFF de la cá. remitidas a la Superintendencia de Seguros del BCP. Periodo 2016/2020.

ANEXO I

Nota: El informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020, lo que ha permitido realizar un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador surge de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los Informes de Auditoría Externa presentados posteriormente.

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV N.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados contables y financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2015/2016 al 2019/2020.
2. Perfil del negocio y estrategia.
3. Propiedad y gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de inversiones.
6. Políticas de reaseguros.
7. Antecedentes de la compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

1. Análisis e interpretación de los estados financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a **La Paraguaya S.A. de Seguros y Reaseguros**, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV N.º 6/19.

LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	4ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 24/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 24/10/2018	7ª ACTUALIZACIÓN 23/10/2019
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE

Fecha de 8ª Actualización: 16 de octubre de 2020

Fecha de Publicación: 20 de octubre de 2020

Corte de calificación: 30 de junio de 2020

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
LA PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	pyA+	ESTABLE

Corresponde a aquellas Compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse levemente ante posibles cambios en la Compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, para más información puede visitar nuestra página web.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Carlos J. Auad V.

Analista de Riesgos