

Feller Rate ratifica en "BBB" la calificación de riesgo de las obligaciones de General de Seguros S.A. Las perspectivas se mantienen "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Dic. 2018
BBB
Estables

Dic. 2019
BBB
Estables

Contactos: Joaquín Dagnino F. /jdagnino@feller-rate.cl | Eduardo Ferretti P. /eduardo.ferretti@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 7 DE FEBRERO DE 2020. Feller Rate ratifica en "BBB" la calificación asignada a la capacidad de pago de las obligaciones de seguros de General de Seguros S.A. (SG). Las perspectivas de la calificación se mantienen "Estables".

La clasificación asignada a GS considera como aspectos favorables su adecuada capacidad operacional y de administración de negocios, además de una solvencia patrimonial y perfil de inversiones coherente con la regulación de seguros del país. Favorable es también el sólido rendimiento técnico y eficiencia.

En contraparte, los factores de riesgo más relevantes son la alta exposición a riesgos de renovación, la concentración de algunas inversiones y su incipiente participación de mercado, expuesta al segmento de entidades de menor tamaño.

La aseguradora pertenece a Castillo Holding Co., inversionista presente en diversas instituciones financieras de la región y del país. El importante compromiso de sus accionistas se manifiesta en apoyo patrimonial recurrente. La experiencia de la administración apoya al proyecto y al respaldo en gestión de gobernabilidad.

GS se posiciona en el segmento de compañías pequeñas/medianas, alcanzando la tercera posición en este subsegmento. En términos globales, a octubre 2019 la aseguradora se situaba como la octava compañía con mayor producción (PNC) del mercado dominicano.

Históricamente, su portafolio de seguros se orientaba a vehículos motor, incendio, fianzas y casco, para luego, a partir de 2016, expandirse al rubro de seguros colectivos de vida y salud, incluyendo distribución masiva. La fuerte concentración de su cartera en una póliza de renovación anual expone sus resultados a riesgos de renovación.

La cartera tradicional reporta un crecimiento menos significativo, y expuesto a presiones de resultados y de tarifas. La exposición a seguros de vehículos motor es alta, seguida de incendio y catastrófico.

Cuenta con un completo programa de reaseguro proporcional y de exceso de pérdida para su cartera de seguros a la propiedad, además de facultativa proporcional para su cartera colectiva de vida/salud. Asimismo, cuenta con el apoyo de reaseguradores autorizados a operar en Dominicana, que participan activamente en el mercado local y centroamericano.

Las utilidades de la aseguradora están aumentando, apoyado en el desempeño de su cartera de seguros de Renta, Invalidez y Sobrevivencia. Los ingresos por cesión de reaseguro están colaborando al sólido resultado técnico.

La solvencia regulatoria es evaluada trimestralmente por el regulador, en base a coberturas de patrimonio, de liquidez mínima y de inversiones de respaldo de las reservas. GS cumple satisfactoriamente con las exigencias locales. A septiembre de 2019, el índice de solvencia (PTA/MSMR) alcanzó a 3,67 veces, con una tendencia favorecida por una menor retención junto a la acumulación de utilidades. En contrapartida, su índice de liquidez se mantiene ajustado, en torno a las 1,07 veces, en línea con la etapa de inversiones en obras en curso.

Las inversiones de respaldo de las reservas se basan en una cartera de RD\$399 millones para reservas de RD\$303 millones. Su cartera global de inversiones reporta concentración y exposición a activos relacionados, perfil consistente a través del tiempo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Se aprecia un menor apalancamiento técnico y financiero, que da soporte a una cartera de seguros muy apalancada sobre su cartera de Rentas. Bajo este perfil, a juicio de Feller Rate se mantienen las perspectivas estables para la calificación. Hacia adelante, una menor concentración de su cartera, mejoras en el perfil de inversiones de respaldo y menores niveles de deuda financiera, podrían dar paso a una revisión al alza en la clasificación. Por el contrario, caídas en la producción y en los indicadores de rentabilidad darán paso a una revisión desfavorable del rating asignado.