	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Oct-26	BBB+py	Estables
Oct-25	BBB+py	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “BBB+py” LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE LA AGRíCOLA. TENDENCIA "ESTABLE".

6 OCTOBER 2026 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó la calificación “BBB+py” asignada a las obligaciones de seguros de La Agrícola S.A. de Seguros Generales (La Agrícola). La tendencia de la calificación es “Estable.

La ratificación de la calificación asignada a las obligaciones de La Agrícola se sustenta en su perfil financiero intermedio, basado en un consistente respaldo patrimonial y de inversiones. Su perfil de negocios es adecuado, acorde con su posición de mercado y diversificación de cartera.

La Agrícola se constituyó en junio de 1981 en Asunción, por un conjunto amplio de accionistas locales, manteniéndose por larga data en la aseguradora. La propiedad de la compañía está concentrada en la familia Levi, contando, además, con más de 50 accionistas minoritarios con el 35% restante.

Una estructura de gerencias, equipo técnico y comercial, de larga data, da respaldo a las exigencias de gestión y operaciones de la aseguradora. La Agrícola dispone de una plataforma financiera, contable y de producción común a toda la industria, que cumple adecuadamente con las exigencias de gestión de información técnica, financiera y regulatoria que demanda el mercado.

La oferta de seguros de La Agrícola abarca coberturas de Automóviles, Riesgos Técnicos, Incendio, Caución, Accidentes Personales, Transporte, entre otros.

A junio de 2026, La Agrícola alcanzó una producción de G. 34.166 millones, disminuyendo un 5,9% anual, con una participación de mercado del 0,7%. Automóviles concentra el 78,6% de sus primas, reflejando una diversificación acotada. Su posición competitiva se sustenta en una cartera tradicional y una red de agentes y oficinas regionales, siendo el crecimiento y la absorción de costos sus principales desafíos. La estrategia considera fortalecer su capacidad de servicio y accesibilidad a agentes y asegurados.

La estructura financiera mantiene un satisfactorio respaldo patrimonial respecto de sus obligaciones. A junio de 2026, los activos sumaban G.56.198 millones, frente a pasivos por G.30.179 millones y un patrimonio de G.26.019 millones, con un endeudamiento total de 1,16 veces. El patrimonio se sustenta principalmente en capital y reservas, registrando el pago de dividendos por cerca de G.716 millones.

Las provisiones técnicas de seguros y siniestros constituyen su principal obligación, totalizando G.22.240 millones en el periodo revisado. Por su parte, la liquidez disponible alcanzaba G.3.710 millones, manteniéndose acorde con la escala de sus operaciones.

A junio de 2026, el Patrimonio Propio No Comprometido era de G.24.388 millones, equivalente a 4,05 veces el Margen de Solvencia Mínimo Requerido. Las inversiones representativas sumaban G.24.637 millones frente a fondos invertibles por G.22.072 millones, contando adicionalmente con activos suplementarios por G.11.404 millones. A su vez, el Fondo de Garantía disponía de inversiones por G.9.265 millones para una exigencia de G.7.316 millones.

La estructura operativa y de redes de distribución se refleja en una carga de gastos operacionales altos, que requieren de una rentabilidad técnica fuerte. La tasa de gastos explotación a primas es relativamente alta, asociada fundamentalmente a gastos en personal. Los gastos de explotación disminuyeron durante el ejercicio, representando un 34,3% de las primas, por sobre el 22,4% del mercado.

El resultado técnico bruto llegó a G.19.331 millones, con un margen del 57,6%, insuficiente para absorber los costos de intermediación, reaseguro y explotación, registrándose una pérdida técnica neta de G.1.160 millones. Así, la generación de utilidades mantiene una relevante dependencia del resultado de inversiones, que alcanzó G.1.774 millones, disminuyendo un 33,5% en comparación con junio de 2025. Con ello, la utilidad del ejercicio fue cercana a G.745 millones, equivalente a una rentabilidad patrimonial del 2,9%.

El perfil de riesgos técnicos se sustenta en políticas conservadoras de suscripción y una cartera atomizada por asegurado, aunque fuertemente concentrada en Automóviles. A junio de 2026, la siniestralidad neta fue de un 41,3%, frente al 40,6% del ejercicio anterior, manteniéndose relevante el control tarifario y de los costos de reparación para preservar los márgenes.

La protección de reaseguro se estructura principalmente mediante contratos de exceso de pérdida y un contrato proporcional para Caución, con retenciones máximas por riesgo de G.500 millones. El programa contribuye a mitigar la exposición a siniestros de mayor severidad, aunque la concentración de reaseguradores y el acotado tamaño de la compañía limitan sus alternativas de protección.

TENDENCIA: ESTABLE

Las proyecciones de crecimiento de mediano plazo son conservadoras, enfocadas en fortalecer la producción y diversificación mediante un plan de inversiones en desarrollo. Esto debiera mejorar la rentabilidad técnica y recuperar los gastos efectuados. Una suscripción conservadora, junto con un historial satisfactorio de siniestralidad y soporte de reaseguro, respaldan un escenario con tendencia “Estable” sobre la calificación.

Hacia adelante, la evolución dependerá del avance del plan estratégico, donde mejoras en diversificación y rentabilidad técnica podrían abrir espacio a una revisión favorable. Mantener perfiles financieros consistentes dará sustento adicional a evaluaciones positivas sobre la calificación.

No obstante, deterioros en el perfil competitivo o técnico podrían derivar en una revisión a la baja de la calificación.

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad