	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Oct-26	A-py	Estables

FELLER RATE CALIFICA EN "A-py" LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE VIVA SEGUROS S.A. LA TENDENCIA ES "ESTABLE.

14 OCTOBER 2026 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate calificó en "A-py" las obligaciones de seguros de Viva Seguros S.A. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación asignada a las obligaciones de Viva Seguros se sustenta en el soporte contingente del grupo controlador. Junto con ello, la entidad reporta un adecuado perfil financiero inicial, con un satisfactorio perfil técnico y de negocios.

La aseguradora fue constituida en Asunción el 25 de julio de 2022, bajo el alero del grupo familiar Fadul, principales accionistas de Tu Financiera S.A.E.C.A., y fue autorizada a operar por la Superintendencia de Seguros desde el 2 de diciembre de 2024.

La estrategia de la compañía se focaliza en complementar la oferta de la financiera coligada, otorgando coberturas complementarias a préstamos como Cancelación de Deuda y Cesantía. El desarrollo de modelo de banca seguros es algo recurrente en el mercado paraguayo, donde actualmente pocas entidades financieras no cuentan con una aseguradora relacionada.

Para el desarrollo de su plan de negocios, mantiene una estructura operacional muy funcional, contando, además, con el apoyo técnico, operacional y de soporte brindado por el grupo.

Respecto de su posicionamiento, el actual modelo de negocios contempla un acompañamiento a la operación de la financiera coligada, lo que delimita su potencial de crecimiento al volumen de colocaciones relacionados. Durante 2026, Tu Financiera ha exhibido una posición acotada en el sistema financiero, con una cuota de mercado en colocaciones en torno al 1% −considerando bancos y financieras−, pero cercana al 4% considerando el segmento de créditos de consumo.

A junio de 2026, la aseguradora obtuvo una producción de más de G. 52.688 millones, equivalente a un 1,1% de la producción del mercado, a pesar de su corto historial. Por segmento de producto, reporta una participación del 6,2% en Riesgos Varios (Cesantía) y del 1,6% en Vida.

La estructura financiera de Viva Seguros refleja la etapa inicial de operación, con importantes acumulaciones de primas y provisiones técnicas, de corto plazo, acordes con el perfil de coberturas comercializadas. Su endeudamiento bruto cerró el segundo ejercicio con 1,37 veces, inferior a la media del mercado comparable, recogiendo los recursos superavitarios propios del inicio de comercialización. La exposición patrimonial alcanzó apenas 0,9 veces, fluctuando trimestre a trimestre acorde con la generación de utilidades y retiros de dividendos.

Su principal activo de respaldo corresponde a su cartera de inversiones financieras, por G.121.964 millones al cierre de junio de 2026. Esta se encuentra compuesta principalmente de emisiones de instituciones financieras, de bajo riesgo.

Al cierre de junio de 2026, la aseguradora presentaba un patrimonio neto de G.58.238 millones, compuesto de G.8.000 millones de capital, G.409 millones de reservas patrimoniales y G.49.830 millones de utilidades del periodo.

En relación con su cumplimiento de los limites normativos, la aseguradora ha enfrentado presiones producto del fuerte volumen de primas. A junio de 2026, la aseguradora reportó un déficit del patrimonio normativo −explicado, en gran medida, por la reciente autorización para comercializar seguros de vida de largo plazo− y, por consiguiente, en su nivel de patrimonio requerido. Según lo señalado por la administración, ya para el

cierre de agosto de 2026, la compañía contaba con una cobertura del Margen de Solvencia de 2,16 veces, subsanando completamente esta dificultad.

A pesar de su corto historial de funcionamiento, la aseguradora logró, en dos años, acumular más de G. 58.000 millones en utilidades. Una estructura muy funcional, junto con el perfil técnico que caracteriza a las carteras de banca seguros (en ausencia de comisiones), explican estos resultados. Para el cierre del ejercicio 2025/2026, su segundo año de operación, la aseguradora obtuvo un resultado de G.49.830 millones, equivalente a un ROE del 141,2% (patrimonio promedio). El resultado técnico aportó G.48.085 millones, mientras que el resultado financiero, G. 7.282 millones.

Durante estos primeros años de operación, el comportamiento técnico de la cartera ha sido muy favorable, basado en el fuerte crecimiento y una acotada base de siniestros. La cartera vigente se concentra en seguros de cancelación de deuda y de cesantía para operaciones de créditos otorgados por la financiera. Durante el ejercicio 2025/2026, el resultado técnico bruto fue de G. 52.047 millones, alcanzando un margen técnico del 98,9%, muy superior a la media de la industria. La siniestralidad neta de la cartera alcanzó apenas un 1% en el periodo, inferior a la media de la banca seguros. El acotado historial de su cartera explica estos resultados iniciales.

La aseguradora cuenta con cobertura de reaseguro de exceso de pérdida sobre su cartera de vida colectiva, con el objetivo de proteger su patrimonio frente a cúmulos. Su cartera de riesgos reporta un perfil muy atomizado y de corto plazo, lo que permite disipar los riesgos sin requerir coberturas costosas de reaseguro o por capas.

TENDENCIA: ESTABLE

Propio de su acotado historial, la aseguradora todavía enfrenta una etapa de importantes desafíos operacionales y comerciales, contando con una estructura de administración y recursos operacionales coherentes con las demandas del proyecto. Además, será fundamental el compromiso patrimonial y estratégico del grupo financiero.

Su plan de negocios es muy completo y conservador, lo que permite asignar perspectivas “Estables” sobre la calificación asignada, a la espera de dar visibilidad a la maduración del plan de negocios y al avance a nuevas etapas de cruce de productos.

Hacia adelante, la consolidación de su plan comercial, alcanzando una meseta de producción acorde con el posicionamiento de la financiera, manteniendo holgados niveles de cumplimiento y solvencia, permitirán dar paso al siguiente grado de calificación; por el contrario, un deterioro sobre sus indicadores de endeudamiento y/o de rentabilidad podrían dar paso a una revisión desfavorable de ésta.

Contacto: Joaquín Dagnino - 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