	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
24-09-26	Apy	Estables
25-10-25	Apy	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "Apy/ESTABLES" LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE ROYAL S.A. COMPAñíA DE SEGUROS.

30 SEPTIEMBRE 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratifica en "Apy" las obligaciones de Royal Seguros S.A. Compañía de Seguros (Royal). La tendencia de la calificación es "Estable.

La ratificación de la calificación asignada a las obligaciones de seguros de Royal se sustenta en su perfil financiero intermedio y su adecuado perfil de negocios, basados en una creciente posición competitiva y alta capacidad operacional de la administración.

Royal fue creada en diciembre 2012 con el objetivo de explotar una cartera variada de productos de seguros. Pertenece a un grupo de 4 inversionistas locales, quienes participan activamente en la gestión de la aseguradora a través del directorio.

La aseguradora cuenta con una dotación de más de 106 colaboradores distribuidos en cuatro agencias, además de su casa matriz. Para la comercialización mantiene registro vigente con más de 170 corredores de distinto perfil comercial.

La oferta de Royal considera los productos de Automóviles, Vida, Caución, Incendio, Riesgo Contratista, Robo y Responsabilidad Civil, entre otros. En los últimos años, la aseguradora ha trabajado en la creación de nuevas propuestas de valor, con el desarrollo de nuevos productos, alianzas y el fortalecimiento de su marca.

En años recientes, Royal ha mostrado un sostenido crecimiento, cerrando el ejercicio 2025/2026 con G.263.373 millones en primas directas, equivalente a un 5,7% de la producción del mercado asegurador. Con ello, la aseguradora se situó en el octavo lugar del mercado.

Sus ingresos se concentran en seguros de Vida, que incluye distintos tipos de coberturas. Este ramo representa un 50% de las primas directas y un 55% de las primas retenidas. Los seguros de Automóviles corresponden a un 23% de los ingresos por primas, mientras que los seguros de Caución, foco estratégico histórico para la compañía, explica un 11% de la producción.

Su estructura financiera es muy funcional y acorde con el perfil de negocios desarrollados en los últimos años. La cartera de inversiones está destinada fundamentalmente a cubrir su patrimonio, quedando su capital de trabajo consignado a cubrir el ciclo de pago de seguros.

Su apalancamiento se sitúa por sobre a la media de la industria, reflejo de un modelo con baja cesión de primas al reaseguro. Dado el fuerte crecimiento de los últimos años, el volumen de pasivos técnicos se ha incrementado sostenidamente, reduciendo sus niveles de cobertura y de respaldo. Su nivel de exposición patrimonial es alto, con una tasa de 3,95 veces (PR/Patrimonio), la más alta del mercado.

Al cierre de junio de 2026, la cartera de activos financieros alcanzaba los G.109.911 millones, compuesta por emisiones de instituciones financieras, acciones y efectivo equivalente. El perfil crediticio de su cartera de inversiones financieras es adecuado, acorde con el rango de la clasificación asignada. Esta se encuentra mayormente denominada en guaraníes, sin presentar fuertes concentraciones por grupos económicos.

Al cierre de junio de 2026, la aseguradora contaba con un capital social de G.30.840 millones, distribuido en 2.835 acciones nominales. A la vez, mantenía G.4.489 millones pendientes de capitalización, más utilidades por G.17.903 millones. Para este ejercicio permanece el compromiso de capitalizar cerca del 45% del resultado del ejercicio.

Respecto del cumplimiento normativo, Royal cumplía con los requerimientos de solvencia regulatoria, manteniendo márgenes con holgura suficiente. Al cierre del ejercicio 2025/2026 la aseguradora reportaba una cobertura de 1,35 veces la exigencia de Margen de Solvencia, nivel por debajo de la media estimada para la industria. Su obligación de cobertura era de G.84.110 millones, contando para ello con activos representativos por G.93.230 millones y activos suplementarios por G.46.517 millones.

Durante el último año, el resultado técnico mejoró, beneficiado por el crecimiento de su producción y una controlada carga de siniestros. El resultado técnico bruto superó los G.196.807 millones, lo que, neto de gastos de explotación y producción, alcanzó G.14.799 millones netos. El crecimiento ha venido acompañado por una importante alza en gastos por comisiones y en agentes, propio del actual ciclo competitivo.

Con todo, al cierre de junio de 2026 la utilidad antes de impuesto fue de G.20.262 millones, generado en un 73% por su desempeño técnico y el 27% restante por resultados de inversiones y extraordinarios. La rentabilidad patrimonial llegó a 29,6%, nivel muy por sobre la media del mercado. Se espera que parte importante de estos recursos se destinen a fortalecer la base patrimonial de la aseguradora.

Finalmente, respecto de su perfil técnico, su cartera de riesgos muestra una evolución hacia mayor diversificación y atomización, con fuerte presencia en riesgos técnicos respaldados por alianzas estratégicas. La siniestralidad global se situó en 15,8%, tasa comparable con compañías de banca seguros. Su margen técnico bruto alcanzó cerca del 76,4%, por sobre a la media para la industria comparable y por sobre el historial de la compañía.

Como resguardo, cuenta con un eficiente programa de reaseguro, con contrapartes de alto perfil crediticio internacional. Su programa se basa en un contrato proporcional para sus negocios de cauciones, además de capacidades XL para todas sus líneas de negocio. A la fecha, se mantiene un satisfactorio historial de resultados cedidos a sus reaseguradores.

TENDENCIA: ESTABLE

A juicio de Feller Rate, Royal presenta fundamentos sólidos, técnica y operacionalmente para respaldar su perfil de cumplimiento de pagos de seguros. Ello permite asignar una tendencia “Estable” sobre la calificación.

La calificación asignada supone mantener una cartera de productos diversificada, con retornos técnicos positivos, que den sustento a su base de clientes actuales. El soporte del reaseguro, junto con la recuperación de sus indicadores de eficiencia, serán fundamentales para asegurar el cumplimiento de obligaciones en el largo plazo.

No obstante, deterioros significativos en términos de siniestralidad, en la rentabilidad o en sus niveles de activos de respaldo resultarán en una revisión a la baja en su calificación. A su vez, un fuerte fortalecimiento de la base patrimonial, que le permita acceder a niveles más conservadores de apalancamiento, junto con una mejora en sus indicadores de gastos a primas, darán paso a una revisión favorable 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