

Feller Rate ratifica en "BBBpy" la solvencia de Aseguradora del Sur S.A. La tendencia de la calificación cambia a "Estable".

Solvencia
Tendencia

Oct. 2016
BBBpy
Sensible (-)

Oct. 2017
BBBpy
Estable

<http://twitter.com/fellerratepypy>



Contacto: Joaquín Dagnino / joaquin.dagnino@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 2 DE NOVIEMBRE DE 2017. Feller Rate ratificó en "BBB py" la solvencia de Aseguradora del Sur S.A. (ASUR). La tendencia de la calificación cambió de "Sensible (-)" a "Estable".

La ratificación de la calificación de ASUR se sustenta en su posicionamiento competitivo, estructura operacional, organización y equipo profesional. Asimismo, son factores importantes su eficiente programa de reaseguro, el apoyo patrimonial y de gestión del accionista, además de un perfil financiero coherente con su nivel de operaciones.

ASUR pertenece a la familia Yambay, de larga trayectoria en el ámbito empresarial nacional, presentes en la distribución de combustibles y en los sectores agropecuario y comercial del país.

Con una participación del 1,5%, Asur se posiciona como una de las principales aseguradoras en el grupo de menor tamaño, explotando una cartera basada en seguros de automóviles, de vida y de caución. Su red de distribución contempla una red geográfica medianamente diversificada, más una amplia base de agentes tradicionales.

Acorde con su escala de actividad, ASUR posee una estructura operacional y organizacional eficiente y simplificada. Su equipo de profesionales se ha visto renovado, ingresando una base de colaboradores jóvenes con motivación por la capacitación. Su carga de gastos de operación alcanza al 50% de sus primas netas ganadas, lo que se considera favorable respecto a sus pares de tamaño similar y da espacio para la flexibilidad competitiva.

Si bien su desempeño técnico está expuesto a presiones de sus principales secciones, ha logrado apoyo de reaseguro para una mejor distribución de los costos del proceso competitivo. La alta exposición al segmento automóviles, junto a bruscos deterioros en algunas cuentas de magnitud, ha deteriorado la rentabilidad. El desempeño de la cartera de inversiones ha permitido cubrir estos déficits y alcanzar retornos positivos, aunque muy acotados.

Una base de inversiones de calidad crediticia coherente con la calificación de la aseguradora y una cartera de créditos técnicos de volumen adecuado y coherente con los ciclos de vencimientos de sus seguros dan soporte al flujo de caja operacional. No obstante, reporta alguna presión, debiendo fortalecerse la gestión de cobranza.

La cartera de inversiones presenta resultados superiores a la media del mercado, característica lograda por la focalización de las inversiones en un grupo reducido de instituciones financieras. Las actuales presiones regulatorias generan un empuje adicional sobre la diversificación de inversiones, conforme a las facilidades establecidas por el regulador.

La aseguradora viene enfrentando diversos cambios estratégicos, focalizados en dar mayor fortaleza competitiva y visibilidad frente a sus canales. Recuperar la rentabilidad técnica requiere de importantes esfuerzos competitivos, en un mercado abierto a nuevos desafíos comerciales y regulatorios. El apoyo de su renovada estructura de reaseguro resulta fundamental en esta etapa.

Desde el punto de vista regulatorio, el respaldo patrimonial y de inversiones es adecuado, pero con una estructura de endeudamiento ligeramente mayor a la de la industria.

TENDENCIA: ESTABLE

ASUR enfrenta fuertes desafíos competitivos y de rentabilidad. Adecuar la escala de producción, suscribir con racionalidad, alimentar las capacidades de su reaseguro, junto con rentabilizar sus nuevas y renovadas dependencias, ayudarán a la rentabilidad. Mejoras al retorno técnico y eficiencia deberían generar rentabilidades patrimoniales en ascenso y una visión positiva de la calificación asignada. Por el contrario, un debilitamiento competitivo podría mantener la presión sobre ingresos netos, desmejorando potencialmente la solvencia, lo que obligaría a una revisión a la baja de su calificación.

www.feller-rate.com.py

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.py en la sección **Nomenclatura**