

Feller Rate sube a "BBB+py" la solvencia de Aseguradora del Sur S.A. La tendencia de la calificación se mantiene Estable.

Solvencia Tendencia	Oct. 2017	Oct. 2018
	BBBpy Estable	BBB+py Estable

Contacto: Joaquín Dagnino / joaquin.dagnino@feller-rate.cl | Eduardo Ferretti / eduardo.ferretti@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 4 DE OCTUBRE DE 2018. Feller Rate subió a "BBB+py" la solvencia de Aseguradora del Sur S.A. (ASUR). La tendencia de la calificación es "Estable".

La mejora a la calificación de ASUR se sustenta en su conservador posicionamiento competitivo, en las mejoras a la estructura operacional y organización, junto a la creciente capacidad del equipo profesional. Asimismo, son factores importantes su completo programa de reaseguro, el compromiso 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 1,3%, 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. Comparte el uso de la casa matriz corporativa con las empresas del grupo accionista, accediendo a diversas sinergias de grupo y recursos compartidos. Bajo la dirección de Cesar Yambay ASUR, cuenta actualmente con un renovado equipo de profesionales. Su carga de gastos de explotación alcanza al 27%, reflejando correcciones a la baja. Su nivel es coherente con sus pares de tamaño similar.

Con un desempeño técnico expuesto a presiones de sus principales secciones, ha logrado recuperar rentabilidad técnica neta, contando con un importante apoyo de reaseguro. La alta exposición al segmento automóviles mantiene presión sobre el resultado operacional, lo que requiere de mayor crecimiento y diversificación. El retorno 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 creciente y coherente con los ciclos de vencimientos de sus seguros dan respaldo al capital de trabajo y reservas. No obstante, una alta concentración en seguros de automóviles obliga a fortalecer la gestión de cobranza.

Desde el punto de vista regulatorio, ASUR reporta un cumplimiento satisfactorio con el perfil de sus pasivos. El respaldo patrimonial es muy coherente con el desarrollo del margen de solvencia, recogiendo los beneficios de un reaseguro cuota parte para su principal sección. Por ello, su endeudamiento ha estado bajando, siendo actualmente comparable a la industria. El permanente compromiso del accionista colabora a este soporte, tanto patrimonialmente como respecto de la supervisión del proyecto.

La aseguradora continúa enfrentada a presiones competitivas y de visibilidad frente a sus canales y asegurados. Los esfuerzos comerciales en el desarrollo de ventajas en cobertura geográfica seguirán siendo muy importantes. Junto con ello, será relevante mantener la rentabilidad técnica del segmento automóviles. El apoyo de su estructura de reaseguro continuará formando parte fundamental del desarrollo.

TENDENCIA: ESTABLE

ASUR enfrenta fuertes desafíos competitivos y de rentabilidad. Fortalecer la escala de producción, mantener la racionalidad de suscripción, alimentar las capacidades de su reaseguro, junto con rentabilizar sus nuevas y renovadas dependencias, son metas para el mediano plazo, que permitirían alcanzar una posición en el rango "A" de las calificaciones. Por el contrario, un debilitamiento competitivo o de su solvencia regulatoria podría obligar 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**

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.