

Feller Rate ratifica en "BBBpy" la calificación de las obligaciones de Alfa de Seguros y Reaseguro S.A. La tendencia de la calificación pasa a "Estable".

Solvencia
Tendencia

Oct. 2018
BBBpy
Sensible (-)

Oct. 2019
BBBpy
Estable

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

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 1 DE NOVIEMBRE DE 2019. Feller Rate ratificó en "BBBpy" la calificación de las obligaciones de Alfa de Seguros y Reaseguro S.A. (Alfa). La tendencia de la calificación cambió de "Sensible (-)" a "Estable".

La ratificación de la calificación asignada a las obligaciones de seguros de Alfa se sustenta en el compromiso de sus accionistas en la administración y modelo de negocios, en su conservadora estructura financiera y en su acotado posicionamiento competitivo.

Su controlador es la familia Sarubbi, quienes participan activamente en el ciclo de negocios y gestión de Alfa.

La cartera está constituida fundamentalmente por seguros de automóviles, caución, accidente a pasajeros y responsabilidad civil. Históricamente, su participación de mercado ha sido muy acotada, sostenida en una oferta relativamente atomizada y de algunos riesgos de severidad, cubiertos con excesos de pérdida. Sus canales comerciales están relativamente diversificados y su cobertura regional es muy acotada. No obstante, la productividad de la aseguradora es creciente, manifestando un fuerte compromiso en el crecimiento conservador.

El perfil atomizado de riesgos favorece el desempeño global de su cartera, brindándole estabilidad y una siniestralidad menor al mercado. Por otra parte, en algunas oportunidades, mayor exposición al segmento Caución han presionado sus costos de siniestros y recuperos. Su reaseguro de tipo operativo la expone a su vez a ajustes de precios y frecuencia.

Los gastos explotación han seguido incrementándose, pero a una velocidad menor. Hoy, la competitividad de mercado impone la necesidad de mantener una escala de gastos flexible. Adicionalmente, las presiones regulatorias imponen nuevos costos. Con todo, el resultado técnico bruto a junio 2019 fue suficiente para cubrir la totalidad de su estructura de gastos.

El programa de reaseguro de Alfa es coherente con las capacidades requeridas para su operación, contando con reaseguradores de alta calidad crediticia. No obstante, una excesiva concentración en pocos reaseguradores la expone a renegociaciones y litigios.

Sus reservas de siniestros en proceso reflejan el crecimiento de la cartera de automóviles y algunos litigios pendientes en caución.

El desempeño técnico se ha ido fortaleciendo, en tanto que la siniestralidad muestra positivas señales de estabilidad. Resta, entonces, continuar creciendo paulatinamente, sin exponerse a ajustes desfavorables de su siniestralidad. Sus nuevas oficinas son un importante avance en posicionamiento competitivo y acercamiento a sus asegurados, decisiones que deberían converger hacia una mayor productividad y apalancamiento de la infraestructura y patrimonio disponibles.

La estructura financiera de Alfa es conservadora y coherente con el ciclo de negocios. La cobertura de PPNC/MSMR alcanza las 3 veces, apoyando su proyección de crecimiento. Sus Fondos Invertibles están cubiertos conforme a la regulación vigente.

TENDENCIA: ESTABLE

Las perspectivas estables reflejan el conservadurismo que representa el accionar de sus accionistas y ejecutivos, lo que da respaldo al proyecto y a las obligaciones con sus asegurados.

Una cartera de mayor diversificación y posicionamiento, junto a una estructura operacional y gobernabilidad más sólida permitirán revisar su calificación favorablemente. Por el contrario, presiones financieras o regulatorias podrían incidir desfavorablemente en su calificación futura.

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.