

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-22	Apy	Estables
Oct-21	Apy	Fuerte (+)

FELLER RATE RATIFICA EN “Apy” LA SOLVENCIA DE EL PRODUCTOR S.A. DE SEGUROS. LA TENDENCIA DE LA CALIFICACIÓN ES “ESTABLE”.

4 NOVEMBER 2022 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratifica en “Apy” la calificación asignada a las obligaciones de seguros de El Productor S.A. de Seguros (El Productor). La tendencia de la calificación es “Estable”.

La ratificación de la calificación asignada a El Productor se sustenta en su sólido perfil financiero y técnico, contando con un amplio respaldo patrimonial y satisfactorio historial de resultados. Su estrategia es conservadora, manteniendo una acotada participación de mercado y diversificación de cartera, factores que inciden en la actual calificación y tendencia.

Desde el año 1964, El Productor pertenece a la familia Pavía, de larga trayectoria en el ámbito empresarial asegurador nacional. Algunos miembros de su familia participan activamente en la dirección estratégica de la aseguradora.

El Productor explota una cartera focalizada en Automóviles, Incendio y RC. En menor escala participa además en coberturas de Riesgos Varios, Transporte y Robo. Se posiciona dentro del segmento de compañías pequeñas, alcanzando una participación del 1,1% de mercado. Aunque logra aumentar su producción devengada, la posición de la aseguradora mantiene una tendencia estable en su segmento.

Su red de distribución contempla una cobertura geográfica amplia, con una base de agentes tradicionales de larga data, que acompaña permanentemente a la aseguradora. La venta directa suele apoyar la producción, en tanto que las licitaciones públicas de seguros generan alta volatilidad de facturación.

Cuenta con una estructura operacional y de administración funcional y coherente con su plan estratégico. Alcanza índices de gasto neto similares a sus pares, en línea con la importancia de los seguros de Automóviles, que representan el 80% de su producción directa. A su vez, sus costos de producción son comparables al mercado, propio de la proporción de la venta generada a través del canal agentes.

El desempeño técnico de su cartera se basa en una combinación de retención del 70%, donde el reaseguro se hace cargo de cerca del 30% de las obligaciones. Este se encuentra fuertemente apalancado a la evolución de la siniestralidad de Automóviles, mientras el resto de los riesgos se encuentran bien distribuidos, sin presentar una exposición relevante por severidad.

Una estructura financiera muy conservadora se refleja en índices de representatividad mejores que la media de su segmento de pares. Cuenta con una importante base de instrumentos financieros e inmobiliarios, generados gracias a la acumulación y reinversión de utilidades además de la cercana gestión del accionista. La cartera de bienes raíces de uso propio e inversión ha sido históricamente relevante. El valor económico de las propiedades para inversión constituye una importante fuente de reservas patrimoniales, para futuras inversiones o ciclos desfavorables.

Su bajo apalancamiento resulta en una cobertura de inversiones a reservas técnicas y patrimonio a activo total muy satisfactorias. Los excedentes de patrimonio inciden también en su menor rentabilidad patrimonial respecto al mercado.

Sobre esta base la solvencia regulatoria es muy sólida, contando con amplios excedentes de PPNC a MSMR, fondo de garantía, fondo de inversiones de respaldo e inversiones suplementarias.

El retorno patrimonial es relativamente estable, manteniendo durante el periodo analizado una rentabilidad técnica positiva, a diferencia de la media del mercado. En

periodos de mayor volatilidad, la cartera de inversiones a colaborado a fortalecer su resultado final. Durante este ejercicio, la ausencia de utilidades extraordinarias incidió en una caída en la última línea.

La compañía cuenta con un programa de reaseguro muy eficiente, que combina contratos proporcionales con protecciones operativas de exceso de pérdida. Sus reaseguradores se caracterizan por alta calidad crediticia.

TENDENCIA: ESTABLE

La estabilización de la tendencia obedece a la acotada diversificación de su cartera, junto con la conservadora evolución de su participación de mercado y perfil de negocios. Por otra parte, el actual entorno de mercado se torna aún más competitivo, donde factores como inflación, actividad económica deprimida, y volatilidad cambiaria, generan presiones adicionales sobre la productividad y márgenes.

Junto con ello, el mercado de seguros tradicionales enfrenta un gran desafío. Una importante concentración del sector bancaseguros, traerá consigo mayores presiones competitivas para todas las compañías tradicionales. En este escenario, lograr mejorar la diversificación y fortalecer el crecimiento podrían verse amenazados.

La capacidad técnica, operacional y de reaseguro, le han permitido sostener la solidez de su perfil financiero, lo que, junto a su solvencia patrimonial, permiten asignar una tendencia Estable sobre la calificación.

Futuras revisiones favorables dependerán del crecimiento de la facturación, logrando mejoras en la diversificación, con rentabilidad técnica sustentable. Por el contrario, deterioros significativos sobre su perfil financiero, rentabilidad o posicionamiento competitivo, podrían dar paso a una revisión a la baja de la calificación.

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400