

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-21	AA-py	Fuerte (+)
Sep-20	AA-py	Fuerte (+)

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-py" LA SOLVENCIA DE ASEGURADORA YACYRETÁ S.A. LA TENDENCIA ES "FUERTE (+)".

18 OCTOBER 2021 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en "AA-py" la calificación asignada a Aseguradora Yacyretá S.A. (AYSA). La tendencia de la calificación se mantuvo "Fuerte (+)".

La ratificación de la calificación asignada a la solvencia de Aseguradora Yacyretá S.A. (AYSA) se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios, basado en su fuerte posición competitiva y alta experiencia de su administración, y en la solidez de su perfil financiero y de reaseguro. Relevante es además el fuerte compromiso de su grupo controlador.

El accionista controlador de la aseguradora forma parte de una familia de reconocidos empresarios e inversionistas del Paraguay denominado Grupo Harrison, cuyo portafolio empresarial incluye el sector salud, farmacéutico y comunicaciones, manteniendo además importantes posiciones en el mercado asegurador.

AYSA cuenta con una estructura de gobernabilidad muy sólida, contando con un equipo de alta experiencia y conocimiento del mercado. Producto de su fusión con Grupo General de Seguros S.A. (GGS), la administración superior debió enfrentar una serie de desafíos relacionados a la integración de carteras y a la readecuación operacional. Ello dio origen a una entidad competitivamente más robusta y diversificada.

AYSA administra una cartera diversificada de seguros, contando con posiciones relevantes en automóviles, riesgos varios, incendio, vida y caución. Cuenta con una amplia cadena de distribución tradicional, masiva, directa y regional, apoyada por una eficiente plataforma operacional, técnica y de oficinas regionales.

Un sólido soporte contractual y facultativo da forma al programa de reaseguro, que combina protecciones operativas y no proporcionales protegiendo satisfactoriamente su patrimonio. Cuenta con el apoyo de reaseguradores de amplio renombre en el mercado internacional.

AYSA alcanza una participación del 6%, situándose en el cuarto lugar del mercado. La cartera de automóviles representa un 47% de su portafolio, segmento donde alcanza una participación del 6,5%. La aseguradora mantiene además participaciones significativas en Cristales, Riesgos Varios, Transporte e Incendios. Con la fusión su participación de mercado se vio fortalecida.

Su estructura financiera es muy convencional, contando con una alta liquidez y amplios resguardos de solvencia regulatoria, para sus pasivos técnicos. Su endeudamiento total es acotado, del orden de las 1,8 veces, cubriendo la mayor parte de sus provisiones técnicas con deudores por primas.

La aseguradora cuenta con una importante cartera de inversiones financieras, destinada a dar respaldo a sus obligaciones normativas y a cubrir su patrimonio. Su perfil crediticio es muy sólido, con una calificación de riesgo en línea con el rating asignado a la aseguradora. Acorde a sus obligaciones de seguros y al patrimonio mantiene una alta proporción de inversiones nominada en dólares.

No obstante, el retiro de dividendos del ejercicio, al cierre de junio 2021, la solvencia regulatoria es muy sólida. La cobertura de Patrimonio Propio No Comprometido alcanzaba en torno a las 3 veces la exigencia de Margen de Solvencia. La obligación de fondos invertibles alcanzaba cerca de G. 72.500 millones, siendo cubiertos por una cartera de inversiones representativas por unos G. 76.700 millones, contando además con una amplia cartera de inversiones suplementarias por G. 56.000 millones, correspondientes a instrumentos financieros y bienes raíces.

La rentabilidad patrimonial de la aseguradora proviene de una combinación entre ingresos técnicos y rentabilidad de inversiones. En el último año, una mayor siniestralidad sobre carteras de mayor retención (Vida y Automóviles) junto con el menor resultado de inversiones termina generando una importante contracción en sus resultados globales.

Durante el ejercicio 2020/2021, AYSA transita por 12 meses consecutivos de pandemia, lo que la expuso a contracción en la demanda, alta competitividad y a una mayor siniestralidad. Una escala de gastos en etapa de consolidación recoge costos pendientes de la fusión, publicidad y otras mejoras internas.

Hoy, el mercado asegurador de Paraguay enfrenta una serie de desafíos. Un mercado cada vez más competitivo, con mayores exigencias regulatorias y de información, además del ingreso de nuevas compañías, generará presiones adicionales sobre el crecimiento y rentabilidad de todo el mercado. Junto con ello, un escenario de inversiones financieras más complejo requiere de mayores esfuerzos sobre la suscripción que permitan compensar un menor resultado financiero.

TENDENCIA: FUERTE (+)

A juicio de Feller-Rate, AYSA cuenta con respaldos y capacidades suficientes para enfrentar los principales desafíos asociados a la producción y eficiencia. El apoyo de sus reaseguros y del grupo controlador dan solidez a la estrategia y sus planes de diversificación. Ello permite mantener la tendencia "Fuerte (+)" sobre la calificación asignada, a pesar del menor desempeño observado en este ejercicio.

Hacia futuro, la recuperación de la producción y la rentabilidad técnica de la aseguradora darán paso al alza en la calificación asignada, una vez cumplidas las principales expectativas generadas con la fusión.

Aunque de baja probabilidad de ocurrencia, un eventual debilitamiento del perfil financiero de la compañía o del perfil crediticio del grupo controlador, podrían incidir desfavorablemente en la evolución futura de la calificación asignada

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400