

Feller Rate califica en "Apy" la solvencia de El Sol del Paraguay Cía. de Seguros y Reaseguros. La tendencia de la calificación es "Estable".

	Dic. 2018	Oct. 2019
Solvencia	-	Apy
Tendencia	-	Estable

Contacto: Eduardo Ferretti / eduardo.ferretti@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 18 DE OCTUBRE DE 2019. Feller Rate calificó en "Apy" la solvencia de El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (El Sol). La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación asignada se sustenta en el satisfactorio apoyo matricial que manifiestan sus principales accionistas, en materia de soporte técnico y estratégico. Ello le ha permitido transitar con flexibilidad por una etapa de reconfiguración estratégica y operacional, después de enfrentar fuertes pérdidas operacionales. Con ello, se visibiliza la confianza que el grupo de accionistas asigna a las perspectivas y capacidades de la aseguradora, de sus colaboradores y del mercado en general.

La estrategia de crecimiento transita por una etapa de redefiniciones y proyecciones. Después de un año 2017/2018 caracterizado por una agresiva gestión comercial, la aseguradora debió efectuar un cambio de timón, en conjunto con ajustes internos y de recursos.

En esta nueva etapa la organización ha enfrentado reconfiguraciones, esperándose que durante el segundo semestre del año 2019 se comiencen a visibilizar los resultados competitivos y técnicos de esta reconfiguración.

La cartera del cierre a junio de 2019 mantiene su elevada exposición a la sección de automóviles, lo que presiona los gastos explotación y la siniestralidad. Con todo, la actividad del mercado está cerrando con una expansión del 7% nominal, todavía satisfactorio y mayor a lo previsto para el PIB, colaborando a la proyección de las aseguradoras para el siguiente periodo.

La posición de mercado de El Sol sigue acotada a un 1,3% del mercado, y con posiciones de relativa presión en sus secciones más significativas. La diversificación de negocios y de canales sigue siendo una meta importante que superar, uno de los principales desafíos para la actual administración.

La estrategia contempla realizar importantes esfuerzos en mejorar la suscripción, las tarifas y el control de sus principales costos. Su estructura de gastos ha mejorado, esperándose todavía algunos beneficios adicionales.

La estructura de reaseguro es coherente con el mercado, basada en excesos de pérdida operacional y algunos contratos cuota parte, más capacidades facultativas. La matriz Trans Re, junto a otros actores internacionales, aporta con conocimientos, apoyo técnico, además de capacidad relevante. Los resultados cedidos han sido muy favorables.

Las coberturas de activos sobre pasivos son muy satisfactorias, contando con capital de trabajo y patrimonial para enfrentar sus desafíos competitivos.

Las inversiones cubren adecuadamente sus exigencias de fondos invertibles y fondo de garantía. En tanto que el respaldo de patrimonio propio no comprometido (PPNC) es muy superavitarario respecto a su margen de solvencia mínimo requerido (MSMR).

El año 2019 cerró con un resultado muy ajustado, pero positivo, logrando concluir el desfavorable ciclo del año anterior. Para el periodo 2019/2020 las expectativas son favorables, comenzando el primer trimestre con un satisfactorio superávit operacional.

Los principales desafíos que enfrenta la administración de la aseguradora son la productividad, la diversificación de canales y el desempeño técnico de sus coberturas. Todo ello en un entorno altamente competitivo y de actividad económica ralentizada.

TENDENCIA: ESTABLE

Un modelo de desarrollo coherente con los desafíos que está planteando el mercado dan solidez al perfil de la compañía. Una recuperación de la eficiencia y de la rentabilidad, junto a un perfil financiero sólido permitirán revisar al alza la calificación futura.

Por el contrario, deterioros recurrentes de la rentabilidad, o en el perfil financiero darán paso a una revisión a la baja de su clasificación.

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.