

Feller Rate califica en "Apy" la solvencia de El Productor S.A. de Seguros. La tendencia de la calificación es "Estable".

| Solvencia | Dic. 2017 | Oct. 2018 |
|-----------|-----------|----------------|
| Tendencia | - | Apy Estable |

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

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 29 DE OCTUBRE DE 2018. Feller Rate calificó en "Apy" la solvencia de El Productor S.A. de Seguros (ELP). La tendencia de la calificación es "Estable".

La primera calificación asignada a ELP se sustenta en su acotado posicionamiento competitivo, funcional estructura operacional y alto conservadurismo financiero. Otros factores importantes son su sólido respaldo de reaseguro, su formal base de procedimientos de control de gestión y su acotada diversificación de cartera.

Desde el año 1964 ELP pertenece a la familia Pavía de larga trayectoria en el ámbito empresarial asegurador nacional.

Con una participación del 1,2%, ELP se posiciona como una aseguradora del grupo de tamaño intermedio, explotando una cartera basada en seguros de automóviles, de incendio, Riesgos varios y RC. Su red de distribución contempla una cobertura geográfica simple y muy eficiente, más una base acotada de agentes tradicionales. Su red de intermediarios es parte de su fortaleza competitiva.

Acorde con su escala de actividad, ELP se sustenta en una estructura operacional y organizacional eficiente y funcional, dotada de políticas y directivas acordes a su tamaño y escalabilidad de negocios. Su carga de gastos de explotación alcanza al 28%, similar a sus pares de tamaño y ciclo comparable.

Su desempeño técnico histórico muestra correcciones a la baja, expuesto a presiones por concentración de cartera y por pérdida de competitividad en algunos segmentos. No obstante, ha logrado mantener el apoyo de una sólida cartera de reaseguradores, para un programa que combina excesos de pérdida con cuota parte.

Aunque refleja presiones, la rentabilidad del segmento automóviles es superior a la media de mercado, lo que da espacio para seguir creciendo con perspectivas positivas.

Históricamente la rentabilidad patrimonial se sustentó en una combinación de ingresos técnicos, de inversiones y no operacionales. No obstante, a partir de 2017 el retorno técnico bruto baja significativamente, reflejando con ello las presiones ejercidas por sus principales canales de intermediación. Para reducir las presiones sobre el perfil de solvencia se recurre al reaseguro cuota parte en automóviles. Para adelante se configura una cartera de mayor retención, lo que obliga a mantener un alto celo en la suscripción.

El desempeño de la cartera de inversiones ha mostrado volatilidad, reconociendo ingresos no recurrentes por venta de activos inmobiliarios, apoyando a la etapa reciente de mayor presión técnica.

Un perfil financiero muy excedentario y conservador da base al cumplimiento sin altibajos al nuevo régimen de solvencia.

La base de inversiones financieras cuenta con una calidad crediticia coherente con la calificación asignada a la aseguradora. La cartera de créditos técnicos reporta un volumen coherente con su producción anual y su exposición al segmento automóviles.

La aseguradora está comprometida en un plan estratégico de mediano plazo, cuyos hitos más relevantes dicen relación con el fortalecimiento de su cartera de productores, la diversificación y cruce de negocios, solidificar sus procesos operacionales y tecnológicos, y mantener un sólido programa de reaseguro y solvencia regulatoria.

TENDENCIA: ESTABLE

ELP enfrenta fuertes desafíos competitivos y de rentabilidad. Fortalecer su escala de producción, suscribir con racionalidad, junto con el desarrollo de sus diversos proyectos estratégicos son la base para recuperar su rentabilidad técnica. Junto con ello, será relevante mantener su solidez y productividad operacional. Futuras revisiones favorables de su calificación estarán condicionadas a la capacidad para dar adecuado cumplimiento a estos desafíos. Un debilitamiento relevante, ya sea competitivo o de sus resultados 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.