

**Feller Rate ratifica en "AA-py" la solvencia de Aseguradora Yacyretá S.A. La tendencia de la calificación pasa a "Fuerte (+)".**

Solvencia  
Tendencia

**Feb. 2019**  
AA-py  
Estable

**Oct. 2019**  
AA-py  
Fuerte (+)

Contacto: Eduardo Ferretti / [eduardo.ferretti@feller-rate.cl](mailto:eduardo.ferretti@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 21 DE OCTUBRE DE 2019.** Feller Rate ratificó en "AA-py" la solvencia de Aseguradora Yacyretá S.A. (AYSA). La tendencia de la calificación pasa a "Fuerte (+)".

La calificación asignada a la solvencia de Aseguradora Yacyretá se sustenta en su sólida posición competitiva, altos niveles de eficiencia operacional y experiencia de su administración. Cuenta, además, con sólidos respaldos patrimoniales propios y de su grupo controlador.

Su controlador forma parte de una familia de reconocidos empresarios e inversionistas del país. Junto al sector salud, el Lic Norman Harrison P. mantiene un fuerte compromiso con el mercado asegurador, activos que forman parte relevante de su portafolio empresarial.

AYSA administra una cartera diversificada, con posiciones relevantes en automóviles, riesgos varios, incendio y vida. Cuenta con una amplia cadena de distribución tradicional, masiva, directa y regional, apoyada por una eficiente plataforma operacional y de carácter técnico.

Un sólido soporte contractual y facultativo da forma al programa de reaseguro, que, complementadas por protecciones operativas, protegen satisfactoriamente su patrimonio y le permiten apalancar sus capacidades comerciales.

La participación de mercado se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, debiendo sortear ajustes de suscripción, de renovación y de exposición a los ciclos propios de la economía del país y del sector público. Un fuerte compromiso en la gestión técnica, en las mejoras operacionales y en el frente de servicios a sus asegurados dan forma a un desempeño técnico fortalecido y generador de rentabilidad técnica creciente. Una amplia base de cuentas públicas colabora a mantener tasas de gastos muy eficientes y competitivos.

La utilidad de la aseguradora ha ido aumentando año a año, generada por una eficiente combinación de ingresos técnicos más un aporte relevante de ingresos financieros. Su estructura financiera es sólida, respaldando tanto su solvencia regulatoria y de requisitos de inversiones representativas, como del Fondo de Garantía. La calidad crediticia de sus inversiones es también muy sólida y coherente con la clasificación global de AYSA.

A través del tiempo, se han ido acumulando utilidades no distribuidas y sus correspondientes recursos financieros, lo que colabora a dar respaldo a la etapa de crecimiento inorgánico que está consolidando.

**TENDENCIA: FUERTE (+)**

En febrero de 2019, los accionistas de AYSA concretan la adquisición de Grupo General de Seguros S.A. (GGs). Después de un proceso inicial de toma de control y relevamiento, actualmente se está realizando la transferencia de pólizas de seguros a la plataforma operacional de AYSA. La fusión por absorción por parte de Aseguradora Yacyretá será efectuada una vez concretada la transferencia de todo el conjunto de pólizas relevantes en GGs, lo que se espera ocurra al 30 de junio de 2020. Esta etapa genera una serie de desafíos operacionales y administrativos, para luego dar paso a una entidad competitivamente más robusta y eficiente operacionalmente. Aunque la etapa se caracteriza por fuertes desafíos de carácter competitivo, operacional y estratégico, la administración de AYSA ha configurado un sólido plan de fusión, que debiera permitir una favorable renovación y consolidación de la cartera. Junto con ello, se ha renovado el programa de reaseguro, integrando ambas exposiciones, lo que va a generar beneficios para todas las partes.

En este escenario, Feller Rate asignó tendencia de la calificación "Fuerte (+)". Una vez efectuada la fusión, debiera visibilizarse y proyectarse los beneficios de escalamiento y de ámbito que se esperan de la adquisición efectuada. Lo anterior, permitiría revisar la calificación al alza. Aunque menos probable, escenarios de deterioro del resultado y de la estructura de soportes patrimoniales o solvencia regulatoria podrían incidir negativamente en la calificación.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.py](http://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.