	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
11-10-23	AApy	Fuerte (+)
12-10-22	AApy	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AApy" LA SOLVENCIA DE ASEGURADORA DEL ESTE Y ASIGNA TENDENCIA "FUERTE (+)".

18 OCTUBRE 2023 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratifica en "AApy" la calificación asignada a las obligaciones de seguros de Aseguradora del Este S.A. de Seguros (AESA). La tendencia de la calificación cambió a "Fuerte (+)".

La ratificación de la calificación asignada a AESA se sustenta en su fuerte perfil de negocios y satisfactorio perfil financiero. Cuenta con un sólido posicionamiento competitivo, explotando una cartera atomizada de riesgos, en base a modelos de suscripción muy conservadores y con satisfactoria rentabilidad.

La aseguradora pertenece a la familia Ribeiro Leoz, grupo inversionista con activos y operaciones en sectores relevantes de los prestadores de servicios clínicos de salud y de carácter comercial.

AESA administra una cartera diversificada de riesgos, basada en una adecuada combinación de seguros para entidades financieras y banca, con comercialización tradicional de agentes y oficinas regionales. Sus principales segmentos corresponden a Vida Colectivo, Automóviles, Riesgos Varios, Accidentes Personales y Robo.

Su distribución cuenta con una satisfactoria cobertura geográfica y de agentes tradicionales. La fidelidad de sus canales se basa, en buena medida, en la capacidad que ha logrado AESA para responder a cabalidad con las exigencias operacionales de sus socios.

La aseguradora cuenta con un sólido soporte operacional y una estructura organizacional muy madura. Mantiene ratios de gastos inferiores a la media de mercado, lo que refleja la madurez y eficiencia de su estructura operacional.

En sus segmentos más relevantes AESA posee satisfactorias participaciones de mercado, logrando un 11% de la prima directa devengada del mercado, situándose como la segunda principal aseguradora del mercado. Mantiene posiciones de liderazgo en segmentos de Vida, Riesgos Varios y Accidentes Personales. Hacia adelante, los desafíos competitivos son relevantes, asociados tanto a la renovación y crecimiento en negocios masivos.

En los últimos años se ha reestructurado la industria aseguradora vinculada a la actividad bancaria. Producto de ello, se han ido debilitando las alianzas estratégicas de larga data, asociadas a la explotación de canales bancarios. En este contexto, AESA ha debido enfrentar ajustes significativos sobre su producción, con éxito, logrando crecer un 29% en el último año. Ello, basado en el desarrollo de nuevas alianzas con entidades financieras.

Un sólido compromiso en gestión técnica, en sus capacidades operacionales y frente a las exigencias de servicios a sus asegurados da forma a un desempeño técnico históricamente positivo y generador de utilidades.

Su estructura financiera es sólida, disponiendo de recursos excedentarios, de respaldo a sus obligaciones de seguros y reaseguros. El perfil crediticio de sus inversiones es coherente con la clasificación asignada y mantiene baja exposición a dolarización. Sus provisiones técnicas de seguros son relevantes, coherentes con el perfil atomizado de sus obligaciones y estructura de retención.

Desde el punto de vista regulatorio, AESA presenta niveles adecuados de resguardos. Al cierre de junio de 2023, su patrimonio propio no comprometido alcanzaba a Gs. 133.700 millones, cubriendo en 1,39 veces su exigencia de margen de solvencia. Los activos

representativos llegaban a Gs. 304.000 millones, para una exigencia de Gs. 301.600 millones. Por su parte, los activos suplementarios sumaban cerca de Gs. 84.700 millones. Sus exigencias aumentan este año, debido al significativo crecimiento en primas suscritas, estando respaldadas por la generación de flujos de caja del año.

Su rentabilidad patrimonial se mantiene alineada a la industria, siendo capaz de generar dividendos satisfactorios a sus accionistas. La generación presenta un adecuado equilibrio entre el retorno técnico de la cartera y la rentabilidad de inversiones.

Para una cesión bastante acotada (tasa de retención del 95%), AESA cuenta con un satisfactorio soporte de reaseguro, basado principalmente en coberturas de exceso de pérdida. Sus reaseguradores reportan adecuada diversificación y alta calidad crediticia, con resultados históricos favorables.

TENDENCIA: FUERTE (+)

La aseguradora presenta un perfil de negocios muy consolidado, con fuertes soportes operacionales y un perfil de riesgos muy conservador.

A juicio de Feller Rate, la tendencia de la calificación es “Fuerte”, sustentada por la solidez de su propuesta competitiva, junto al favorable rendimiento técnico y financiero, complementado por el sólido compromiso del grupo controlador. Ello le ha permitido transitar por complejos escenarios económicos y comerciales de manera exitosa.

Hacia adelante, un alza en la calificación queda apalancada a la evolución de sus resultados y al fortalecimiento de su base de excedentes de inversiones. Por otra parte, aunque de menor probabilidad, deterioros significativos sobre sus niveles de rentabilidad y producción resultarán en la estabilización de la tendencia asignada.

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad