

Feller Rate ratifica en “BBBpy” la calificación de las obligaciones de Alfa de Seguros y Reaseguro S.A. La tendencia calificación es “Estable”.

Solvencia
Tendencia

Oct. 2019
BBBpy
Estable

Oct. 2020
BBBpy
Estable

Contacto: Joaquín Dagnino / joaquin.dagnino@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 7 DE OCTUBRE DE 2020. Feller Rate ratificó en “BBBpy” la calificación de las obligaciones de Alfa de Seguros y Reaseguro S.A. (Alfa). La tendencia de la calificación es “Estable”.

La ratificación de la calificación asignada a las obligaciones de seguros de Alfa se sustenta en el fuerte compromiso de sus accionistas en la administración, en su conservadora estructura financiera y en su acotado posicionamiento competitivo.

Su controlador es la familia Sarubbi, quienes participan activamente en el ciclo de negocios y gestión de Alfa.

La cartera está constituida fundamentalmente por seguros de automóviles, caución, accidente a pasajeros y responsabilidad civil. Históricamente, su participación de mercado ha sido muy acotada, sostenida en una oferta relativamente atomizada y de algunos riesgos de severidad, cubiertos con excesos de pérdida. Sus canales comerciales están relativamente diversificados y su cobertura regional es muy acotada.

El perfil atomizado de riesgos favorece el desempeño global de su cartera, brindándole estabilidad y una siniestralidad menor al mercado. Por otra parte, la exposición al segmento Caución se ha reducido mediante apoyo contractual de reaseguro.

Sus gastos explotación se mantienen relativamente altos en relación con la producción. La alta competitividad del mercado y los actuales escenarios de crisis imponen la necesidad de mantener una escala de gastos flexible.

El programa de reaseguro de Alfa es muy simplificado, contando con las capacidades requeridas para su operación. No obstante, una excesiva concentración en pocos reaseguradores la expone a renegociaciones y litigios.

El margen técnico bruto ha evolucionado favorablemente, favorecida por el mejor desempeño de la cartera de automóviles. No obstante, en diversos periodos se han enfrentado eventos relevantes que han afectado la sección de caución con impacto en pérdida técnica neta.

La estructura financiera de Alfa es conservadora y coherente con el ciclo de negocios. La cobertura de PPNC/MSMR alcanza las 2,3 veces, por debajo de la media del mercado, presionada por las pérdidas del último ejercicio. Su cobertura de Fondos Invertibles es ajustada, sin contar con activos suplementarios adicionales a sus créditos técnicos.

Las inversiones realizadas en los años más recientes están destinadas a fortalecer su posicionamiento competitivo y de acercamiento a sus agentes y asegurados.

TENDENCIA: ESTABLE

Ante el actual escenario, los principales desafíos de todas las aseguradoras dicen relación con los efectos de un recrudescimiento de la pandemia y el cierre de las actividades productivas, con posibles debilitamientos de la producción y de la cobranza.

Frente a esto, Feller Rate mantendrá un monitoreo permanente de los resultados del mercado asegurador.

En el caso de ALFA el contrato de evaluación de riesgo ha terminado el 30 de junio de 2020, de forma que la calificación y tendencia asignada se aplican sólo a los resultados hasta esa fecha.

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.