

Feller Rate califica en "A-py" la solvencia de Sancor Seguros del Paraguay S.A. La tendencia de la calificación es "Estable".

	Dic. 2016	Oct. 2017
Solvencia	-	A- py
Tendencia	-	Estable

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

<http://twitter.com/fellerratepy> 

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 5 DE NOVIEMBRE DE 2017. Feller Rate califica en "A-py" la solvencia de Sancor Seguros del Paraguay S.A. (SANCOR). La tendencia de la calificación es "Estable".

La primera calificación asignada a SANCOR se sustenta en el importante soporte matricial de su matriz, en su creciente posicionamiento competitivo y en los compromisos de fortalecimiento a su estructura operacional, organización y equipo. Adicionalmente, son relevantes su adecuado programa de reaseguro y su cobertura regional, así como el apoyo patrimonial de su matriz, que ha sido parte fundamental de la estrategia de desarrollo en Paraguay.

SANCOR pertenece al grupo asegurador de origen argentino, de larga trayectoria en ese país, focalizado en seguros del trabajo y patrimoniales. El grupo está posicionado sólidamente en la industria aseguradora regional, siendo Paraguay una de sus tres filiales.

Con una participación del 4,5%, la aseguradora se posiciona entre las ocho mayores entidades del mercado local, lugar alcanzado en años recientes gracias a una fuerte expansión en la sección automóviles. Desde sus orígenes en 2008, participa activamente en el seguro agropecuario, siendo el principal actor de ese segmento, de entre tres aseguradoras activas. SANCOR cuenta con una diversificada red geográfica y una amplia base de agentes tradicionales.

Su estrategia de desarrollo contempla un importante fortalecimiento organizacional, ampliación de su red geográfica, mejoramientos de los servicios a sus canales y asegurados, y captación de cuentas masivas y *retail*. Dispone de una sólida base de reaseguro, que, gestionada en conjunto con su matriz, da los soportes necesarios para desarrollar una gestión comercial competitiva.

Su desempeño técnico histórico ha estado expuesto a ciclos de alta severidad y bajos márgenes técnicos, además de presiones sobre algunos riesgos severos y provisiones. El soporte matricial ha sido una base importante de apoyo a las obligaciones con asegurados, respaldando las exigencias operacionales y de la solvencia regulatoria local.

La importante cartera de automóviles mantiene presiones sobre los márgenes. Ésta, aunque mitigada por soporte de reaseguro, está atravesando por una etapa de revisiones técnicas, esperando fortalecer su desempeño.

Los mayores costos operacionales dan soporte a una renovada estructura de negocios y de administración de riesgos, aunque la expone a etapas de maduración y presión sobre el crecimiento.

La satisfactoria base patrimonial, complementada por los aportes matriciales, da forma a sus inversiones representativas y de fondo de garantía, además del adecuado PPNC (patrimonio propio no comprometido) de cobertura del MSMR (margen de solvencia mínimo requerido).

Enfrentada a diversos cambios internos y a las presiones competitivas que caracterizan la industria aseguradora de Paraguay, SANCOR atraviesa por una etapa de ajustes de cierta relevancia. La posición de marca es sólida, apoyada por la visibilidad de su reciente traslado a nuevas oficinas centrales. Por ello, a juicio de Feller Rate, junto con el importante soporte matricial, será muy relevante dar una adecuada continuidad y respaldo de gestión a la estrategia actual, de forma de madurar los esfuerzos e inversiones desarrollados hasta la fecha.

TENDENCIA: ESTABLE

La calificación asignada considera viables los fuertes desafíos internos y de mercado, respaldado por el soporte crediticio y la solidez del modelo de negocios matricial. En la medida que dichos logros se vayan plasmando en rentabilidad creciente y en un adecuado perfil financiero, la calificación podría mejorar. Por el contrario, un deterioro de su perfil financiero y rezagos relevantes en las metas de rentabilidad y diversificación podrían redundar en una revisión de su calificación a la baja.

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*