FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube la calificación de Sancor Seguros S.A. y revisa su Perspectiva

19 de abril de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, subió la calificación de fortaleza financiera de Sancor Seguros S.A. a A(uy) desde A-(uy) y revisó la Perspectiva a Estable desde Positiva.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación de Sancor Seguros S.A. (Uruguay) se fundamenta en el consistente crecimiento orgánico del capital basado en el buen desempeño exhibido en los últimos 5 ejercicios. El favorable cambio estructural en el desempeño deriva de la estabilización de los índices de siniestralidad y gestión de la eficiencia operativa, alcanzando un ratio combinado que se ubica por debajo del promedio de los últimos 5 años. El apoyo de su accionista mediante aportes y soporte operativo y de gestión de riesgos son factores que también se han tenido en cuenta en la calificación.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una mayor diversificación por ramo que fortalezca la estabilidad en los resultados operativos y el capital, acompañada de adecuados indicadores de siniestralidad, podría mejorar la calificación.

Índices de siniestralidad que impacten sobre el resultado técnico y/o una sensible reducción en la participación de mercado de Sancor Seguros Uruguay o un deterioro en calidad de los reaseguradores con los cuales opera, podrían motivar una baja en la calificación otorgada.

PERFIL

Sancor Seguros S.A. (Sancor) centra su operatoria en los ramos de seguros Patrimoniales, de Personas y Agropecuarios. Su único accionista es Sancor Cooperativa de Seguros Limitada, entidad argentina cuya Fortaleza Financiera de Largo Plazo se encuentra calificada por FIX en AA(arg) Perspectiva Estable. En Uruguay, Sancor inició actividades en el 2006.

La aseguradora argentina Sancor Cooperativa de Seguros Limitada es el único accionista de Sancor Seguros S.A. – a través de Grupo Sancor Seguros Internacional Sociedad de Inversión S.A. – y si bien la entidad es una empresa jurídicamente independiente, Sancor es la cabeza del Grupo donde se fijan los lineamientos estratégicos generales y los objetivos a cumplir por cada una de las empresas, sobre los cuales se evidencia un fuerte control e interacción.

La aseguradora alcanzó cerrar por quinto año consecutivo el ejercicio con ganancias, tras un proceso de consolidación y estabilidad de su estructura técnica y buenos resultados financieros. El evento climático de la fuerte sequía afectó la siniestralidad del ramo agro la que fue parcialmente absorbida por la buena gestión en la suscripción en el resto de los ramos, materializado en los niveles de gastos por siniestros. Por su parte, los costos de operación netos conservan un comportamiento favorable a través de los ciclos que atravesó la industria en los últimos años, y en opinión de FIX el progreso y mayor enfoque estratégico que está llevando adelante Sancor en temas de eficiencia operativa a través de la creciente digitalización y optimización de procesos internos, derivaría en mayores ganancias en los próximos ejercicios. Mientras que la estructura financiera fue superior a la del 2022 principalmente explicado por los resultados por inversiones financieras.

Hace tres años la aseguradora se encuentra enfocada a rentabilizar los ramos en los que opera, por lo

tanto, mantiene un *market share* que la ubica dentro de las compañías medianas de la industria, siendo que el Banco de Seguros del Estado detenta la mayor participación dados los monopolios que presenta en los ramos de Vida Previsional y Accidentes de Trabajo convirtiéndose en un competidor importante dado su carácter público, lo cual genera mayor presión competitiva dentro de un mercado poco diversificado y de baja profundidad. En los últimos años Sancor gradualmente fue diversificando su cartera de productos hacia ramos con mayor atomización y menor siniestralidad relativa, sin embargo, persiste una significativa concentración en el segmento Automotor en línea con el mercado y nivel de desarrollo de la industria.

Consistente con el sostenido desempeño y aporte de su accionista durante el ejercicio 2023, el apalancamiento tendió a reducirse y la aseguradora presentó un exceso de capital de 1,3x sobre el regulatorio. Dado el buen comportamiento de algunos ramos en relación al costo siniestral, la presión sobre la constitución de reservas en el presente ejercicio podría ser menor.

La cartera de inversiones presenta un perfil conservador, y se encuentra sesgada a instrumentos emitidos por el soberano y BCU (al igual que el promedio de los últimos 5 años), con un plazo promedio ponderado de 2,6 años. La cobertura de activos líquidos sobre reservas se mantuvo prácticamente estable comparando favorablemente dentro de su peer y en línea con el promedio del total de la industria.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Seguros, registrado ante el *Banco Central del Uruguay* (disponible en www.bcu.gub.uy).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Yesica Colman
Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
+54 11 5235-8147

Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235-8136

Ma. Fernanda López
Senior Director
Mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8150

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com +5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A (www.fixscr.com)

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A a usar su nombre en calidad de “experto” en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.