

# Fitch afirma la calificación de Zurich Life (Suc. Argentina)

8 de mayo de 2013

Fitch afirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Zurich International Life Ltd. Sucursal Argentina en la Categoría AA(arg), con Perspectiva Negativa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN En su carácter de sucursal del grupo al cual pertenece, la calificación nacional asignada a Zurich International Life Ltd. Sucursal Argentina tiene en cuenta su fuerte liderazgo en el mercado local y su adecuado desempeño general. Zurich Life (ZLife) es la aseguradora líder del segmento local de vida individual (99% de su cartera) en términos de producción. Adicionalmente realiza una muy minoritaria producción en los ramos de Accidentes Personales y Salud individual. En su carácter de sucursal y de la mano de la consolidación del negocio de Zurich Life (ZLife) dentro del grupo Zurich Financial Services (ZFS), la vinculación con sus accionistas se manifiesta en términos de integración estratégica, participación en las decisiones y soporte técnico. A su vez, se consideró el compromiso que asumió la entidad con la administración de su negocio tras la devaluación de la moneda nacional en el año 2001, y su esfuerzo focalizado en implementar nuevas estrategias destinadas a propiciar un marco de continuidad y crecimiento para sus operaciones en el mercado argentino. ZLife ha registrado históricamente una buena generación de resultados, sustentado en un estable rendimiento financiero y un constante incremento en el volumen de operaciones, pese a su limitado desempeño operativo. A dic'12 la utilidad antes de impuestos acumuló un resultado positivo de \$60.96 mill., menor al cierre de 2011, como consecuencia del fuerte deterioro de su resultado técnico. La composición del activo de ZLife es altamente líquida, y mantiene su tendencia histórica: a dic'12 los activos líquidos representaban el 93.2% del total de activos, porcentaje superior al mercado de seguros de vida que presenta una alta liquidez. Fitch considera que la rentabilidad de ZLife continuará registrando indicadores positivos en el mediano plazo, aunque volátiles dada la importancia del resultado financiero en su esquema de rendimiento. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La perspectiva negativa asignada se alinea a la perspectiva negativa de la industria aseguradora y responde principalmente a los siguientes elementos: a) la reducción de la calificación internacional de la República Argentina en moneda local hasta 'B-'; con perspectiva negativa, en noviembre último y b) las reformas y nuevos requerimientos regulatorios que ha debido enfrentar la industria en los últimos años. En opinión de Fitch existe un mayor grado de incertidumbre sobre un ambiente operativo de negocios. La calificación podría reducirse frente a una nueva baja en la calificación soberana, mayor injerencia gubernamental que presione la flexibilidad operativa de la industria o un deterioro de la rentabilidad y/o la calidad de sus activos. En tanto la Perspectiva podría moverse a Estable en la medida en que Fitch estime que mejora el marco institucional y en consecuencia las condiciones de estabilidad del mercado. Contacto: Analista Principal M. Cristina Tzioras Associate Director +54 11 5235 8132 Sarmiento 663 – Piso 7 – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Rodrigo Salas Senior Director +56 2 4993300 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Ene 29, 2013) está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL

CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.