

# Fitch ajusta calificaciones de aseguradoras en Argentina como consecuencia de la reducción de la calificación soberana.

30 de noviembre de 2012

Fitch Ratings redujo la calificación de largo plazo en escala nacional de 12 aseguradoras en Argentina y la perspectiva de calificación fue modificada a Negativa para todas las aseguradoras que califica. Para mayor información respecto de la calificación de cada compañía incluida en la lista de ajustes de la calificación (reporte de fundamentos, sensibilidad de la calificación y factores que le afectan, y la actualización de la información financiera), por favor referirse los reportes de calificación a publicarse en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). El detalle de las acciones de calificación se especifica a continuación. Los ajustes en las calificaciones coinciden con la reducción de calificación soberana de Argentina en moneda extranjera y moneda local a categoría 'CC' y 'B-' respectivamente, con perspectiva Negativa (para mayor información referirse al documento 'Fitch Downgrades Argentina FC IDR to 'CC'; LC IDR to 'B-' with a Negative Outlook' del 27 de Noviembre de 2012, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)). La reducción de la calificación IDR en moneda extranjera de Argentina refleja el sostenido deterioro en sus fundamentales de riesgo, mientras que la reducción de la calificación IDR en moneda local refleja un probable incumplimiento de obligaciones por parte de Argentina. Paralelamente, los ajustes de calificación de compañías de seguros en Argentina consideran la preocupación de la agencia respecto de la continua y creciente intervención gubernamental en la industria de servicios financieros así como la posibilidad de mayores restricciones en el acceso a divisas por parte del sector privado. Debido a la significativa ralentización y la reducción de las perspectivas de crecimiento de la economía, Fitch reconoce que los niveles de fuerte crecimiento en el primaje e indicadores de rentabilidad de las compañías de seguros en Argentina podrían verse obstaculizado en un escenario de menor crecimiento económico sostenido, creciente inflación y volatilidad macroeconómica. La perspectiva negativa sobre todo el espectro de compañías de seguros calificadas por Fitch, refleja la incertidumbre relacionada al desempeño de la industria en un ambiente económico de menor dinamismo y altos niveles inflacionarios (con impacto en los costos de siniestros), además de las limitaciones impuestas por las recientes medidas regulatorias que afectan a la industria. En los últimos años, pero especialmente en el 2012, el gobierno ha impuesto un aserie de controles y nuevas regulaciones que limitan la actividad del sector financiero (bancos y especialmente compañías de seguros). Dicha medidas limitan la capacidad de maniobra de las entidades para hacer frente a los cambios en el ambiente operativo y/o rigidiza el modelo de negocios. La reciente imposición respecto de las obligaciones de inversión de todas las compañías de seguros sumada a los requerimientos previos de repatriación de inversiones en el extranjero y el cambio en el marco operativo del sector reasegurador, son solo algunos ejemplos de dicha tendencia. A septiembre de 2012, los nuevos requerimientos de inversiones resultarían en una exposición patrimonial a dichas inversiones de al menos un 25% del patrimonio combinado de las compañías de seguros calificadas por Fitch. Así la normativa de inversiones elegibles para cumplir con el mandato en el 2013 afectaría los niveles de liquidez y sobre todo el manejo de clase de activos y pasivos en el largo plazo dada la naturaleza de dichas inversiones, cuando no es posible aún juzgar el potencial riesgo crediticio asociado a dichas inversiones. Fitch reconoce que la mayor parte de las compañías de seguros actualmente exhiben indicadores de rentabilidad sanos, adecuados índices de liquidez y buenos niveles de capitalización, sin embargo los cambios regulatorios antes mencionados imponen grandes desafíos en términos de administración de riesgo de calce de activos y pasivos, así como protección de reaseguro, mientras el deterioro del ambiente operativo podría resultar en

tendencias mixtas respecto del crecimiento en primaje, siniestros y gastos de administración. Futuros controles sobre el sector no pueden ser descartados en este momento. El hecho de que la máxima calificación nacional en escala local para las compañías de seguros en Argentina sea AA(arg) provoca cierta compresión entre las entidades mejor calificadas. En el caso de Zurich International Life, la calificación de largo plazo en escala nacional se redujo a la categoría 'AA(arg)' desde 'AAA(arg)'. A pesar de ser una sucursal de un grupo asegurador internacional de sólida calificación, la entidad enfrenta los riesgos regulatorios expuestos anteriormente referidos a los reglamentos obligatorios de inversión y repatriación de activos desde el extranjero, lo que podría atenuar la disposición de su controlador de proveer soporte dada la creciente intervención. Bajo este mismo análisis, la clasificación de largo plazo en escala nacional de Zurich Arentina, subsidiaria del mismo grupo controlador y que opera el segmento de seguros generales en Argentina, se redujo a la categoría 'AA-(arg)' desde 'AA(arg)'. La calificación de largo plazo en escala nacional de Santander Rio Seguros (SRS) se redujo a la categoría 'AA(arg)' desde 'AA+(arg)', similar al rating de su entidad relacionada 'Banco Santander Rio'. En línea con los criterios de Fitch, la calificación de SRS se sustenta en el beneficio provisto por su relacionada Banco Santander Rio, considerando que el banco es su único canal de distribución, comparten franquicia y mantiene una dependencia de negocios que utiliza la base de clientes del banco, por lo que el rating de la aseguradora y el banco se mantiene altamente correlacionados dada la expectativa de soporte que recibiría de sus controladores en caso de ser requerido. En el caso de Cardiff, Berkley, Galicia Seguros y Sancor; compañías de seguros que operan los segmento de vida y generales, su calificación de largo plazo en escala nacional se redujeron a la categoría 'AA-(arg)' desde 'AA(arg)'. La calificación de dichas entidades considera que la actual solidez de su perfil financiero, en términos de rentabilidad, franquicia y en general el riesgo de gestión les permitiría resistir de mejor manera los desafíos de la regulaciones antes mencionadas, pero la que a su vez no estarían aisladas o inmunes a los desafíos del ambiente operativo y regulatorio. Todas estas compañías mantienen una potencial exposición a los requerimientos de inversión obligatoria por debajo del universo de compañías calificadas por Fitch, sin embargo aún se exponen en al menos un 10% de su patrimonio a septiembre de 2012. Las calificaciones de BHN Seguros Generales y BHN Vida, subsidiarias 100% de Banco Hipotecario (calificación de largo plazo en escala nacional de 'AA(arg)'), fueron afirmadas en categoría 'AA(arg)', pero colocadas con Perspectiva Negativa. Similar a otras compañías de seguros consideradas como esenciales para el grupo financiero controlador, la calificación de esas entidades se alinea con el de su el de su accionista dado su nivel de integración, franquicia compartida y políticas de gestión integradas. También en este caso, ambas compañías de seguros aportan a una amplia diversificación de ingresos para el Banco Hipotecario. La calificación de Assurant, CNP Assurances, Prevencion ART y Securcoop; se redujeron a la categoría A+(arg) desde 'AA-(arg)', como resultado de los mayores desafíos que enfrentarían dada su orientación a negocios de nicho y/o algunas debilidades individuales en su perfil financiero general. Aun cuando la agencia todavía cree que dichas compañías serán capaces de cumplir con las nuevas regulaciones sin socavar significativamente su perfil financiero, dichas medidas pueden resultar aun mas desafiantes dada su condición de nicho. Todas, excepto Securcoop, reflejan una potencial exposición a los nuevos requerimientos de inversión obligatorios de hasta un tercio de su patrimonio a Sep-12 (solo 10% en el caso de Securcoop), ligeramente por encima del promedio de compañías de seguros calificadas por Fitch. En el caso de Victoria Seguros, una compañía de seguros generales relativamente pequeña cuyo foco se centra en Automotores y ART, y mantiene crecientes, aunque manejables, niveles de apalancamiento, la calificación se redujo a 'A-(arg)' desde 'A(arg)'. Es importante mencionar que la compañía refleja una exposición de su patrimonio en promedio superior a los requerimientos obligatorios de inversión, y por tanto tomando en consideración su acotado negocio de nicho podría resultar en mayores desafíos para mitigar el impacto de dichos requerimientos, aun cuando consideramos su capacidad de pago como buena. Dada la Perspectiva Negativa asignada a todas las compañías de seguros en Argentina, Fitch monitoreará el efecto de los cambios regulatorios en el perfil financiero de cada compañía y también posibles efectos derivados de un ambiente operativo más desafiante. Lista de ajustes de calificaciones: Assurant Argentina Compañía

de Seguros S.A. -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'A+(arg)' desde 'AA-(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. Berkley Internacional Seguros S.A. -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'AA-(arg)' desde 'AA(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. BHN Seguros Generales S.A. -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se afirmó en 'AA(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. BHN Vida S.A. -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se afirmó en 'AA(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. Cardif Compañía de Seguros S.A. -- Clasificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'AA-(arg)' desde 'AA(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. CNP Assurances Compañía de Seguros de Vida S.A. -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'A+(arg)' desde 'AA-(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Positiva. Galicia Seguros S.A. -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'AA-(arg)' desde 'AA(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. Sancor Cooperativa de Seguros Limitada -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'AA-(arg)' desde 'AA(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. Santander Río Seguros S.A. -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'AA(arg)' desde 'AA+(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'A+(arg)' desde 'AA-(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'AA-(arg)' desde 'A+(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. Compañía Argentina de Seguros Victoria S.A. -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'A-(arg)' desde 'A(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. Zurich (International Life) Sucursal Argentina -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'AA(arg)' desde 'AAA(arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. -- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional se redujo a 'AA-(arg)' desde 'AA (arg)'; La Perspectiva de calificación cambió a Negativa desde Estable. Contacto: Analista Principal M. Cristina Tzioras Analista +54 11 52358132 Sarmiento 663 – Piso 7 – Buenos Aires – Argentina Analista Secundario Rodrigo Salas Senior Director +56 2 4993300 Presidió el comité: Franklin Santarelli Senior Director +1 212-908-0739 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Oct 18, 2012) 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 ESTAN 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 PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.