

# Fitch confirma la calificación de Galicia Seguros S.A.

May 7, 2012

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Galicia Seguros S.A. en la Categoría AA(arg) Perspectiva Estable. La calificación asignada a Galicia Seguros S.A. (GS) es reflejo de los beneficios derivados de la eficiencia de su estrategia de comercialización, que le permite aumentar su participación en el mercado local y sostener sus niveles de desempeño. Asimismo se consideró la performance favorable de GS, la adecuada liquidez y apalancamiento, y su elevada dependencia a la evolución del crédito. Los indicadores de rentabilidad superaron el desempeño del año anterior y se mostraron por encima del promedio de la industria, afirmando la tendencia positiva que vienen mostrando en los últimos ejercicios. En el último año el resultado técnico creció un 50%, como consecuencia del continuo aumento de la generación de prima del ramo Vida, que venía perdiendo participación en los últimos años. Ocupa la posición n°26 entre 180 compañías en el mercado asegurador argentino, con un 1.18% de las primas suscritas al 31/12/2011. Observando el desempeño rubro por rubro presenta mejoras en todos los casos, y toma el tercer lugar en la línea de Robo y Riesgos Similares. Fitch evalúa de forma positiva la paulatina incorporación de canales de ventas alternativos que ha hecho la compañía. Adicionalmente, la compañía tiene interés en ampliar su cartera de productos y fomentar determinados ramos donde actualmente posee una baja participación (vida individual), reactivar algunos productos con ahorros, así como también incursionar paulatinamente en el mundo de seguros para empresas. El fuerte crecimiento de la producción (45.5%) llevó a un incremento en los gastos operativos, principalmente de adquisición (los cuales representan el 68% de los costos totales). El ratio Costos Operativos/PDR (62.2%) mostró un incremento respecto de dic'10 (56.9%), aunque comparó favorablemente respecto de sus competidores directos (78.5%) y la media del mercado de seguros de vida (64.4%). Cuenta con una adecuada estructura de contratos de reaseguros que le confiere estabilidad a sus resultados y reduce su exposición a pérdidas inesperadas. La cantidad de demandas judiciales es reducida y no compromete su patrimonio. A dic'11 el ratio de activos líquidos sobre reservas y obligaciones con asegurados es de 2.4 veces, levemente por encima respecto del resultado del año anterior (2.1 veces). El registro es superior a la media del mercado de vida (1.4 veces). Si bien existe una clara identificación comercial de Galicia Seguros como empresa del Grupo Financiero Galicia, los accionistas no están obligados a efectuar aportes adicionales en respaldo de la solvencia y/o liquidez de la aseguradora, por lo que el soporte en caso de necesidad no puede asegurarse. Un creciente desempeño técnico, una mayor diversificación por ramo y canal que le permitan a la compañía aumentar su participación de mercado, manteniendo estables los ratios de solvencia podrían generar presión a la suba de la calificación. Una sostenida presión de los costos que trajera consigo un continuo deterioro del desempeño y/o en sus indicadores de solvencia podrían presionar a la baja de la calificación. Contacto: Analista Principal M. Cristina Tzioras Analista +54 11 52358132 Sarmiento 663 – Piso 7 – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario M. Fernanda López Director +54 11 52358130 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Sep 22, 2011) está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) 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.