

Fitch confirma la calificación de Santander Río Seguros

May 6, 2010

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Santander Río Seguros S.A. (SR Seguros) en la Categoría AA(arg) Perspectiva Estable. La calificación de Santander Río Seguros S.A. (SR Seguros) se fundamenta en el adecuado aprovechamiento de su modelo de negocios que le permite obtener un satisfactorio desempeño técnico histórico y a su vez mantener holgados indicadores de liquidez, capitalización y solvencia. La calificación de la aseguradora está relacionada al soporte que le brinda su principal accionista, el Grupo Santander de España, a través del Banco Santander Río de Argentina, principal canal de distribución de SR Seguros, y la identificación de marca. El desempeño operativo de la compañía es satisfactorio. Los indicadores de rentabilidad, si bien son inferiores a igual mes del año anterior, son superiores a los niveles de su grupo de referencia. La siniestralidad de la entidad aumentó como consecuencia del mayor volumen reservas de siniestros netos y el menor ritmo de crecimiento de la prima. Asimismo, Fitch considera que en el mediano plazo no se observarán incrementos inesperados en la siniestralidad y que ésta tenderá a descender a lo largo del ejercicio con el incremento de la producción. La eficiencia de la compañía presenta un ligero deterioro respecto de dic'08, como consecuencia del aumento de los costos operativos (no obstante compara favorablemente respecto a la media de sus competidores). Esta suba, sumada a una mayor siniestralidad, se vio reflejada en el ratio combinado (78,28%) que aumentó respecto a dic'08 (65,7%). Los indicadores de liquidez son holgados y superiores a los del mercado. Éste se redujo a dic'09 producto de la distribución de dividendos, mediante la cancelación de activos líquidos (mientras que las reservas y compromisos técnicos crecieron levemente). Por este mismo motivo, el apalancamiento de la compañía aumentó con respecto a jun'09, si bien se mantuvo por debajo de los valores observados para su Peer Group. Los factores de riesgo a seguir observando radican en: i) la subordinación estratégica a las decisiones tomadas por la dirección global de seguros del grupo lo que reduce la libertad de acción sobre oportunidades comerciales locales, ii) la evolución de la inflación y su impacto sobre los estados contables y la evolución de reservas y iii) la volatilidad del mercado financiero local. El modelo de negocios de SR Seguros es el de bancaseguros. Es decir, se basa en desempeñarse como complemento de los servicios financieros provistos por el Banco Santander Río, exceptuando al ramo automotores en el cual ofrece la cobertura de otras compañías. La fuerte vinculación estratégica y operativa que existe entre ambas sociedades permite a SR Seguros disminuir sus costos medios operativos y generar satisfactorios niveles de eficiencia; este hecho se constituye en una de sus principales fortalezas. Al cierre de dic'09 el total de primas suscritas asciende a \$108,8 millones y posee un patrimonio de \$57,5 millones. Para acceder al informe de calificación de Santander Río Seguros, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Darío Logiodice – Eduardo Sisti: (+5411) 5235-8100 - Buenos Aires.