

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma las calificaciones de las tres aseguradoras del Banco Nación Argentina

October 25, 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"- confirmó la Calificación de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de las siguientes tres compañías pertenecientes al Banco de la Nación Argentina en AA(arg) con Perspectiva Estable.

## FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES

La calificaciones de Nación Seguros S.A., Nación Seguros de Retiro S.A. y Nación Reaseguros S.A. se fundamentan en su pertenencia al Grupo BNA (o BNA indistintamente), su modelo de negocio altamente integrado al Grupo, buen posicionamiento de mercado, prudente gestión de los riesgos, adecuado desempeño y sólida capitalización.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

En los tres casos, un cambio en la calificación del BNA se reflejaría en un cambio en la misma dirección de las calificaciones de las compañías de seguros. También, un marcado y persistente deterioro de sus desempeños operativos o un creciente apetito de riesgos en la gestión de sus negocios podrían llevar a presiones a la baja en la calificación de cada de las entidades.

## PERFILES

Las tres compañías pertenecen al Grupo BNA, el cual está integrado por el Banco de la Nación Argentina junto a sus entidades controladas, y constituyen el principal grupo financiero del país. El BNA tiene presencia en todo el territorio nacional, con una red de 778 sucursales (incluyendo 11 filiales en el exterior). Es el banco comercial argentino más importante con una participación en préstamos y depósitos del sector privado no financiero del 18% y 19% respectivamente al cierre del mes de Mayo'24. Una de sus principales funciones es operar como agente financiero del Gobierno y, como tal, recibe depósitos oficiales y realiza pagos por cuenta y orden de la Nación. Actualmente BNA está calificado por FIX SCR en la categoría AA(arg) con Perspectiva Estable para su Endeudamiento de Largo Plazo.

Nación Seguros fue creada en el año 1994 para participar junto con la AFJP del Grupo en el sistema previsional de capitalización privada. Nación Seguros es una de las compañías líderes del mercado de seguros patrimoniales y mixtas medida por producción. A jun'24,

esta compañía concentró casi el 3.1% de la producción total y se ubicó como la novena aseguradora en el ranking general (algo inferior al 3.25% registrado a jun'23). Su liderazgo está vinculado a su modelo de negocio ligado a su accionista, su pertenencia al Estado Nacional y a su conocimiento y penetración en el mercado de seguros de algunos ramos de riesgos facultativos. Al 30 de junio de 2024, presentó activos totales por \$ 590.378 millones, un patrimonio neto por \$ 337.987 millones y una pérdida neta de \$ 4.311 millones. A lo largo de los últimos ejercicios, ha presentado muy satisfactorios ratios de solvencia y liquidez, aunque una rentabilidad algo volátil.

Nación Seguros de Retiro S.A. también fue creada en el año 1994 para participar junto con la AFJP del Grupo en el sistema previsional de capitalización privada. En 2008 con la modificación del sistema previsional argentino (Ley N° 26.425), mediante la cual se eliminó el régimen de capitalización y se implementó el Sistema Integrado Previsional Argentino (financiado a través de un sistema solidario de reparto) desapareció el principal negocio que tenía la entidad, permaneciendo la obligación en cuanto al desembolso de los contratos de rentas a ese momento vigentes. Actualmente, la operatoria de Nación Retiro se encuentra fuertemente concentrada en el ramo retiro colectivo. Nación Retiro es una de las compañías líderes del mercado de seguros de retiro por prima emitida. A jun'24 había reducido levemente su participación de mercado a algo más del 12% desde un 14.1% de la prima emitida bruta un año atrás pero continúa siendo la segunda empresa en el ranking del segmento por nivel de producción. Al 30 de junio de 2024, presentó activos totales por \$ 327.833 millones, un patrimonio neto por \$ 80.573 millones y una utilidad de \$ 9.320 millones. A lo largo de los últimos ejercicios, ha presentado satisfactorios ratios de rentabilidad, solvencia y liquidez.

Por último, Nación Reaseguros S.A. fue creada el 28/12/2011 dentro del marco normativo que estableció la Superintendencia de Seguros de la Nación, con el objetivo exclusivo de realizar operaciones de reaseguro. Esta compañía fue concebida con el objetivo de ser la compañía de reaseguros que brinde capacidad de reaseguro a los negocios del Estado Nacional. Nación Reaseguros ha logrado posicionarse entre las diez reaseguradoras del mercado, ocupando posiciones de liderazgo en los ramos de Aeronavegación, Técnico y Responsabilidad Civil. En la actualidad, Nación Reaseguros funciona como una compañía de reaseguros semi cautiva, que se orienta a explotar las sinergias operativas y comerciales con Nación Seguros S.A., su principal aseguradora cedente. Al 30 de junio de 2024, presentó activos totales por \$ 48.048 millones, un patrimonio neto por \$ 12.399 millones y una pérdida de \$ 1.921 millones. A lo largo de los últimos ejercicios, ha presentado satisfactorios ratios solvencia, liquidez y una baja siniestralidad.

## **INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE**

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Seguros presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

## CONTACTOS

### Analista Principal

Alejandro Pavlov

Asociado

[alejandro.pavlov@fixscr.com](mailto:alejandro.pavlov@fixscr.com)

+5411 5235-8110

### Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

+54 11 5235-8130

### Relación con los Medios

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](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](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR 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 de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR 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 independientes 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 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 S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR 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 afirmó 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 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 S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, 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 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 S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 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 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.