Fitch afirma la calificación de BHN Vida

2 de agosto de 2013

Fitch afirma la calificación nacional de fortaleza financiera de BHN Vida S.A. en la Categoría AA(arg), con Perspectiva Negativa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de BHN Vida S.A. se fundamenta en la calificación de su principal accionista Banco Hipotecario S.A. (AA(arg) con Perspectiva Negativa), el cual representa su principal base de clientes e identificación de la marca. Fitch entiende que los resultados generados por BHN Vida S.A. y BHN Seguros Generales S.A. en conjunto representan una porción importante de las utilidades del Banco. Fitch estima que existiría capacidad y disposición por parte del Grupo de apoyar patrimonialmente la operación de la aseguradora en caso de ser requerido, valorando un soporte implícito. A su vez se tuvo en cuenta el desempeño técnico histórico, la capacidad de generar ganancias y los adecuados indicadores de liquidez, capitalización y solvencia. BHN Vida S.A. ha registrado históricamente una buena generación de resultados, destacándose la favorable evolución del resultado operativo en los últimos periodos (ROAA de 53.7% y ROEA de 97.7%), con un resultado financiero algo más volátil pero que sigue contribuyendo de manera positiva a la rentabilidad final de la compañía. Si bien cuenta sólo con un 0.36% del total de primas suscritas a mar'13, Fitch reconoce el grado de cautividad de su cartera, dándole estabilidad y proyectabilidad de negocios asociado al posicionamiento del Banco Hipotecario. La siniestralidad neta (9.9%) se mantuvo alineada con el promedio de los últimos ejercicios y menor a la de un año atrás. Si bien los siniestros pagados presentaron un considerable aumento interanual, el avance de las primas devengadas logró casi compensar dicho incremento mostrando estabilidad en los niveles de siniestralidad respecto a un año atrás. La liquidez de la compañía es buena y superior a la media del mercado de seguros de vida. Los activos líquidos cubren los compromisos técnicos y deudas con asegurados (2.9 veces) de manera holgada. La política de inversiones de la compañía tiene como objetivo mantener una cartera líquida y con bajos niveles de volatilidad, permitiendo un rendimiento positivo sobre la tasa de referencia en moneda doméstica (Badlar Privada) y el cumplimiento de la cobertura de las relaciones técnicas. Fitch considera que los niveles de solvencia y capitalización de la compañía son adecuados, y le permiten sustentar holgadamente una evolución creciente de su actividad. A mar'13 el índice de pasivo sobre patrimonio alcanzó las 0.95 veces, comparando favorablemente con la industria. En tanto Fitch no espera presiones en el nivel de capitalización y apalancamiento de la compañía en el mediano plazo. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La perspectiva negativa asignada se alinea a la perspectiva negativa de la industria aseguradora toma en consideración la perspectiva de la calificación internacional de la República Argentina en moneda local (Categoría 'B-'; con perspectiva negativa) así como la opinión de Fitch respecto de un mayor grado de incertidumbre respecto del 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. Un cambio en la calificación de su principal accionista (Banco Hipotecario S.A.) provocaría un ajuste en la calificación de BHN Vida S.A. en igual dirección. 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 22 4993300 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – 5411 5235 8100 – dolores.teran@fithcratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Ene 29, 2013) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.