

# Fitch confirma la calificación de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A.

8 de agosto de 2011

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. en la Categoría A+ (arg) Perspectiva Estable. La calificación de SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. (SMSV) se fundamenta en la estabilidad de su desempeño general, sus adecuados niveles de liquidez y capitalización, y en la apropiada administración de las coberturas que ofrece. También, se ha considerado favorablemente el aprovechamiento de la disponibilidad de un canal semicautivo. Por su parte, actúa como limitante su reducido tamaño dentro del mercado asegurador y la aún escasa diversificación en su cartera de producción. El desempeño técnico de SMSV registra una tendencia desfavorable, como consecuencia del deterioro de sus indicadores de eficiencia, producto de un estancado volumen de primas y costos que crecen a la par de la dinámica de un contexto inflacionario. Fitch seguirá monitoreando la evolución del resultado técnico, que de continuar deteriorándose podría presionar sobre la calificación de la entidad. A mar'11 el resultado neto acumuló un saldo positivo de \$107 miles, básicamente por el rendimiento de las inversiones ya que el resultado técnico presentó un déficit de \$2.6 millones, dejando al ratio combinado un 11% por encima del punto de equilibrio. La siniestralidad neta (64.9%) fue inferior al registro del año anterior (70.4%), aunque mayor al promedio del mercado de vida (30.3%). Esta disminución responde a la decisión de no renovar la cartera de sepelio ganada por licitación, la cual había generado un salto en los indicadores en el ejercicio anterior. Los ratios de liquidez se muestran en línea con el promedio de las compañías del mercado de seguros de vida, aunque inferior al registro del año anterior por efecto de las mayores reservas por el fondo de participación. El apalancamiento financiero (1.66 veces) registra una tendencia ascendente, luego de que en dic'08 llegase a unos de sus niveles más bajos como consecuencia de que la entidad cancelara la mayor parte de sus pasivos a los fines de cumplimentar con el requerimiento de capitales exigidos por la SSN, y de esta manera obtener la aprobación para operar en coberturas de seguros generales. Actualmente el apalancamiento de SMSV es inferior al promedio del endeudamiento del mercado de vida (2.27X). Si bien el soporte en caso de necesidad no puede asegurarse, se evalúa en forma favorable la relación de la mutual con SMSV. Un mayor deterioro en el resultado técnico que afecte la generación interna de capital y, por lo tanto, la solvencia de la entidad a largo plazo, podría presionar la calificación a la baja. Una mayor diversificación de producto, volumen de negocio y rentabilidad, con adecuados indicadores de apalancamiento, podrían llevar a una suba de la calificación. SMSV Compañía Argentina de Seguros S.A. (SMSV) fue creada por la mutual Sociedad Militar Seguro de Vida en mayo de 2003, con el objeto principal de operar en seguros de personas. Desde mediados de 2004, la aseguradora pertenece en un 95% a Sociedad Militar y en un 4.99% a SMSV Asesores de Seguros. Contactos: Analista Principal Tzioras M. Cristina Analyst +54 11 52358132 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Presidió el Comité Rodrigo Salas U. Senior Director Insurance Companies Fitch Ratings (56-2) 4993300 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. Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)  
Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Mar 31, 2011) están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).