Fitch confirma la calificación de Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A.

11 de noviembre de 2010

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A. en la Categoría AA-(arg) Perspectiva Estable. La calificación nacional asignada a Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A. (Assurant Arg) se fundamenta en la evolución de su rendimiento operativo histórico, el modelo de negocio que explota y en el liderazgo alcanzado en los ramos en los que compite. Asimismo, se tuvo en cuenta la elevada competencia sobre los canales en los que basa su modelo de negocio y el efecto de la inflación sobre sus reservas. La rentabilidad de Assurant Arg, medida por el ROAA (8,8%), es adecuada como consecuancia del incremento del resultado operativo (que representó el 55.5% de la utilidad antes de impuestos) y es superior a la media del mercado (5%) pero inferior a la media de sus competidores (15.4%). Los indicadores de siniestralidad se mantuvieron en los niveles de un año atrás (siniestralidad neta: 12.34% en jun'10 vs. 12.26% a jun'09) y fueron inferiores a la media de sus competidores (16.9%). Los bajos niveles de siniestralidad responden a la creciente participación de los productos de credit life en la cartera, con una menor incidencia siniestral que los productos de garantía extendida y un mayor crecimiento de prima. El ratio combinado (93.5%) se mantuvo en línea al valor de jun'09 (93.2%). Fitch espera que en los próximos períodos Assurant Arg continúe mostrando un desempeño acorde a su operatoria histórica. Sin embargo, el rendimiento estará sujeto a la evolución de la actividad económica y a la continuidad de sus relaciones comerciales con los canales de distribución sobre los que existe una elevada presión competitiva. La cartera de inversiones posee una alta liquidez y se orienta a posicionar una proporción importante de ella en moneda dura (dólar). Sin embargo, presenta una exposición elevada de su patrimonio en títulos públicos, con lo que expone su solidez a la volatilidad del mercado financiero. La liquidez de la compañía es adecuada y superior a la de jun'09 (1.4X vs 1.3X respectivamente), aunque se ubica por debajo del promedio de sus competidores (2.7X). El endeudamiento muestra una tendencia descendente en el último año con valores de 2.35X a jun'10. Esto se da como consecuencia del aumento progresivo del PN, que computa la utilidad acumulada y el aumento de Otras reservas. Sin embargo, es mayor al promedio de sus competidores (1,6X). Contactos: Analista Principal Vitali Juan Analyst +54 11 52358134 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Logiodice Darío Asociate Director +54 11 52358136 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Aug 16, 2010) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.