

Fitch Argentina confirma la calificación de San Cristobal Seguros en Categoría A-(arg), Perspectiva Positiva

28 de octubre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Octubre 28, 2005: Fitch Argentina confirma la calificación nacional de capacidad de pago de reclamos de San Cristobal Sociedad Mutual de Seguros Generales en la Categoría A-(arg), Perspectiva Positiva. La calificación de San Cristóbal se fundamenta en su larga experiencia en la industria de seguros, en su amplia penetración en los mercados del interior del país y en las mejoras que en términos económicos y financieros exhibió la aseguradora en los últimos tiempos. De mantenerse la situación actual, Fitch estima que la calificación de la compañía podría mejorar, por lo que le asignó una Perspectiva Positiva. No obstante, San Cristobal ha modificado recientemente su programa de reaseguros del rubro autos, a lo que se suma una tendencia creciente de la siniestralidad y fuertes incertidumbres respecto a la evolución futura de la litigiosidad, todo lo que podría traducirse en un cambio de la situación previamente descripta. Si bien un leve deterioro de los indicadores actuales de SC no afectaría la calificación asignada, podría sí implicar el cambio de Perspectiva de Positiva a Estable. Durante el período anual a jun'05, la Mutual volvió a registrar ganancias, siendo que su rentabilidad se situó en el 1.0% s/Activo y 3.2% s/Patrimonio Neto promedio. Si bien al cierre del período anual anterior el ROA y ROE habían sido del 2.5% y 7.4%, respectivamente, la disminución de la rentabilidad fue casi totalmente atribuible a la constitución de mayores provisiones por contingencias (destinadas en su grueso a cubrir potenciales desvíos siniestrales). Por otra parte, a pesar de su leve deterioro, los ratios de eficiencia operativa continúan infiriéndose adecuados, a la vez que ubican a la compañía en una mejor posición frente al promedio de compañías de seguros generales. Las expectativas de Fitch de cara al nuevo ejercicio son favorables para SC. Sin embargo, existen interrogantes respecto a la evolución de sus resultados en el corto/mediano plazo, debido a la volatilidad que gira en torno a la siniestralidad y a las incertidumbres existentes en relación a la litigiosidad (sobretudo en automotores, principal fuente de ingresos de la compañía). Como un hecho positivo, Fitch considera que el nivel de gastos de SC en relación a su producción resulta apropiado y mejor frente al que registra el grueso de entidades de seguros generales (el ratio de Gastos/PND es algo inferior al 40% para SC, frente a un indicador promedio del 50% para el sistema), lo que conduce a inferir que la Mutual cuenta con una mayor flexibilidad para absorber potenciales desvíos en la siniestralidad de mercado. Al 30.06.05, la Mutual muestra una aceptable liquidez en función de sus necesidades. Asimismo, registra aceptables niveles de apalancamiento operativo y financiero. San Cristóbal fue fundada por propietarios de automóviles particulares como una sociedad de seguros mutuos en diciembre de 1939, adquiriendo su actual denominación en el año 1958. En su calidad de sociedad mutual, su propiedad está en manos de los asociados, los que actualmente superan las 315 mil personas. El respaldo de esta amplia base de socios constituye una importante fuente de capital para la compañía, y ello se hace evidente a través de sus contribuciones en un Fondo de Garantía. Para acceder al informe de calificación de San Cristóbal, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Evelyn Paradela, Ana Gavuzzo, +5411 5235-8100, Buenos Aires