

Fitch Afirma a Seguros Banorte la Calificación de 'AAA(mex)'; con Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 16, 2017): Fitch Ratings afirmó la calificación de 'AAA(mex)' en escala nacional a Seguros Banorte S.A de C.V, Grupo Financiero Banorte (Seguros Banorte). La Perspectiva de la calificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada a Seguros Banorte considera un beneficio de soporte explícito de su grupo controlador, Grupo Financiero Banorte (GF Norte), con calificación internacional de 'BBB+' por Fitch. La agencia considera a la aseguradora como una subsidiaria estratégicamente importante para GF Norte. Esto por la exigencia legal para responder ilimitadamente por las pérdidas y obligaciones a cargo de Seguros Banorte, así como por la integración e identificación comercial entre ambos.

Como parte de la estrategia corporativa de GF Norte, que busca homologar los servicios de ahorro y previsión, durante 2016, las entidades regulatorias correspondientes autorizaron la constitución de la subcontroladora Banorte Ahorro y Previsión, S.A de C.V (BAP), la cual participa con 99.99% de las acciones de Seguros y Pensiones Banorte. Derivado de este efecto el capital social de Seguros Banorte ascendió a MXN13.8 millones en diciembre de 2016 desde MXN 0.71 millones en diciembre de 2015.

A diciembre de 2016 Seguros Banorte tenía un indicador de pasivo a capital contable de 1.04 veces (x). Eliminando el efecto en el capital por la adquisición de la Afore, el indicador sería de 3.5x. Cabe señalar que dentro de las estrategias de GF Norte acordaron la distribución de dividendos, por los resultados de 2015, esto derivó a una baja de 36% en los resultados de ejercicios anteriores disminuyendo el capital.

La rentabilidad técnica de Seguros Banorte evolucionó muy positivamente en los últimos 5 años. Este comportamiento es resultado de la dinámica favorable en la producción de primas y los indicadores controlados de eficiencia y siniestralidad. A diciembre de 2016, el índice combinado fue de 80% y se ha mantenido alrededor de 85% en los últimos 5 años.

A diciembre de 2016, la cobertura de reservas en activos líquidos alcanzó 1.1x. No obstante, la inmovilización de recursos en cuentas por cobrar con asegurados y reaseguradores limita la liquidez, dado que estos representan 27% de los activos. Lo anterior podría limitar la calidad de los activos y presionar la liquidez.

La pérdida máxima por evento y la pérdida máxima por catástrofe retenidas representan menos de 0.003% del patrimonio. Durante 2016 la compañía adecuó el programa de reaseguros, en ese sentido, aumentó la capacidad manteniendo la retención, además, depuró la cartera de reaseguradores manteniendo compañías de calidad crediticia alta y reconocimiento internacional.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación tiene Perspectiva Estable. Esta podría afectarse negativamente ante cambios posibles en la capacidad y disposición de soporte por parte de GF Norte, aunado a modificaciones en el marco legal que podrían alterar la propensión de GF Norte de apoyar a la aseguradora. Fitch considera que este escenario es poco probable actualmente.

Contactos Fitch Ratings:

Rosa Elena Turrubiarres (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612
Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)
Directora Asociada

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada 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.

La última revisión de Seguros Banorte se realizó en marzo 22, 2016.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Seguros Banorte S.A de C.V, Grupo Financiero Banorte y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Seguros Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las instituciones, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 19, 2016);
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de Seguros Banorte S.A de C.V, Grupo Financiero Banorte, Fitch consideró cómo las calificaciones teóricamente serían afectadas en virtud de metodología de soporte de bancos de Fitch. Los criterios de calificación de seguros de Fitch en relación a la propiedad se basa en principios, y, la metodología de bancos señalada se utilizó para informar al juicio de Fitch sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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 INTERESES, 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.