

Fitch Afirma Calificación de Seguros Banorte en 'AAA(mex)'; Mantiene Observación Negativa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 12, 2018): Fitch Ratings ratificó la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de Seguros Banorte S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte (Seguros Banorte) en 'AAA(mex)' y mantuvo la Observación Negativa.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Las calificación de Seguros Banorte está alineada con las de Grupo Financiero Banorte, S.A.B.de C.V. (GFNorte, calificado en escala internacional 'BBB+' por Fitch) y refleja la garantía legal de soporte a sus subsidiarias, en caso de ser requerido, contenido en el Convenio Único de Responsabilidades. Fitch mantiene la Observación Negativa a la entidad después del anuncio del acuerdo vinculante de fusión entre GFNorte y Grupo Financiero Interacciones, S.A.B. de C.V. (GFInteracciones).

Como parte del acuerdo, Seguros Banorte está en proceso de fusión con Aseguradora Interacciones, S.A. de C.V. Grupo Financiero Interacciones (AISA), esta última, entidad aseguradora de GFInteracciones. La subcontroladora Banorte Ahorro y Previsión, S.A. de C.V. (BAP) autorizada por GFNorte en 2016, continuará operando de la misma forma. Aunque las proyecciones son aún preliminares, Fitch espera que la cartera de AISA integrada a Seguros Banorte converja de manera orgánica a través BAP con menor grado de importancia en términos de primas y perfil financiero, aunque podría expresar cierta presión ocasionada por implementación tecnológica producto de la integración.

A diciembre de 2017, Seguros Banorte tenía un indicador de pasivo a capital contable de 1.15 veces (x), similar al del año anterior de 1.04x, este último impactado por la capitalización por parte de AFORE XXI en 2016. En relación con las políticas de dividendos, GFNorte acordó la repartición de MXN1,500 millones (32% del resultado de ejercicios anteriores). Fitch considera que la distribución de dividendos es estable, pero pudiera afectar en el crecimiento de la compañía en el largo plazo.

En los últimos 5 años, la rentabilidad técnica de Seguros Banorte ha evolucionado positivamente. Este comportamiento proviene de la dinámica favorable en la producción de primas y los indicadores controlados de eficiencia y siniestralidad. A diciembre de 2017, el índice combinado fue de 83% (diciembre 2016: 80%), porcentaje similar al de los últimos 5 años. No obstante, durante 2017, dicho indicador estuvo presionado por los terremotos ocurridos en septiembre, dado el aumento en siniestralidad en el ramo de autos, así como por el registro de un castigo pendiente con una reaseguradora.

A diciembre de 2017, el deudor por prima representaba 7% de los activos, una disminución de 10% respecto al año anterior y la cuenta de reaseguradores era de 17%, similar a la distribución en años anteriores y a la del mercado de 19%. Fitch considera que la estabilidad de este indicador es clave para mantener la administración de sus riesgos a fin de cumplir con sus obligaciones en tiempo y forma.

La pérdida máxima por evento y la pérdida máxima por catástrofe retenidas representan menos de 0.30% del capital. El programa de reaseguros está conformado por una nómina de compañías de calidad crediticia alta y reconocimiento internacional.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Cualquier disminución en la calificación estaría impulsada por una posible baja en las calificaciones de GFNorte y consideraría la relatividad entre las calificaciones de este último y la soberana de México. Asimismo, la calificación podría disminuir ante cambios posibles en la capacidad y disposición de soporte por parte de GFNorte, aunado a modificaciones en el marco legal que podrían alterar la propensión de GFNorte de apoyar a la aseguradora. Fitch considera que este escenario es poco probable.

Contactos Fitch Ratings:

Rosa Turrubiarres (Analista Líder)

Analista

+52 (81) 8399 9100 ext. 1516

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9155

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+503 2516 6606

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 información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a Diciembre 31, 2017.

La última revisión de Seguros Banorte fue en Noviembre 7, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Seguros Banorte y 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, 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.

Las calificaciones mencionadas constituyen 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 (Enero 12, 2018);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- 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, la agencia consideró la manera en que las calificaciones teóricamente serían afectadas en virtud de metodología de soporte de bancos de Fitch. Los criterios de calificación de seguros de la agencia en relación con la propiedad se basan 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 ESTÁN 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.