

---

### Fitch ratifica la calificación de Seguros Banorte Generali en 'AA(mex)'

---

**Monterrey, N.L. (Marzo 22, 2010):** Fitch Ratings ratificó la calificación de Fortaleza Financiera del Asegurador a Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V. ("Seguros Banorte") en 'AA(mex)' [Doble A]. La perspectiva es 'Estable'. La calificación refleja el soporte explícito provisto por Grupo Financiero Banorte, S.A. de C.V. ("GFNorte" con *Issuer Default Rating* de 'BBB'). Seguros Banorte exhibe un adecuado desempeño financiero, buena posición patrimonial, favorables sinergias con entidades relacionadas de GFNorte y conservadoras políticas de suscripción. Asimismo, muestra una mezcla de riesgo crédito y mercado superior al promedio del sector ante las concentraciones observadas en su portafolio de inversiones.

De acuerdo al Convenio Único de Responsabilidades, GFNorte se encuentra obligado a cubrir las necesidades de capital de cualquiera de sus subsidiarias operativas (entre ellas Seguros Banorte). La identificación comercial de la aseguradora con su Grupo Financiero, la existencia de clientes comunes y en general la estrategia de bancaseguros seguida por la institución; resultan en una importancia estratégica de esta filial para con el grupo, aún cuando su aporte a resultados sea modesta. Fitch entiende que la calificación de la aseguradora se beneficia de la fortaleza financiera del grupo y por ende, cambios en la calificación del Grupo Financiero podrían resultar en cambios para la calificación de la aseguradora. La perspectiva para la calificación es 'Estable' y refleja la visión de Fitch sobre observar un adecuado soporte y consistente integración con subsidiarias de GFNorte. La calificación podría afectarse positiva o negativamente ante movimientos suscitados en la calificación de su tenedora GFNorte.

El desempeño financiero de Seguros Banorte es adecuado. A pesar de la reducción en la suscripción de primas durante el año 2009: (-13.1%), los indicadores de rentabilidad se mantienen adecuados con un ROA en 3.7% y ROE 19.5% (promedio 2005-2008: 5.3% y 27.3% respectivamente). No obstante, el índice combinado muestra una tendencia negativa al posicionarse en 97.8% (2005-2008: 96.0%), dado el aumento en costos operativos. Fitch no descarta observar una mejora gradual de dicho indicador en el mediano plazo a través de avances en las relaciones de siniestralidad y una mayor dilución de los costos operativos.

Al cierre de 2009, la razón de pasivo a patrimonio se ubica en 4.2 veces, similar a la presentada en periodos anteriores, pero considerada superior al promedio de empresas similares, presentando aún claras oportunidades de mejora. Los índices de cobertura de capital mínimo de garantía y pagado se posicionan robustos en 6.09x y 30.99x respectivamente, muy por encima de los mínimos regulatorios, los cuales son considerados como un factor positivo para la absorción de posibles pérdidas registradas en el portafolio de inversiones en valores. Las exposiciones patrimoniales en caso de siniestros de severidad son consideradas prudentes en menos de 1% del patrimonio en caso de un evento simple o catástrofe respaldada con un conjunto de reaseguradores de buena calidad.

Seguros Banorte mantiene una adecuada posición líquida; las inversiones en valores proveen una cobertura de reservas técnicas superior a 95%, con recursos de capital líquidos por más de \$1,000 millones para hacer frente a contingencias. No obstante, la calidad crediticia de dichas inversiones se ha visto presionada, donde un 2.3% de éstas se encuentran calificadas por debajo del nivel BBB(mex), aunque las mismas se encuentran 100% reservadas y la expectativas de pérdida por parte de la entidad son razonables. Ante dicha situación, la administración ha implementado una estrategia de adquisición de valores gubernamentales y para-gubernamentales de corto plazo, buscando reducir su exposición hacia riesgo crédito y mercado.

Para realizar el análisis de la fortaleza financiera del asegurador de Seguros Banorte, Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) :

- *Insurance Rating Methodology*, Diciembre 2009
- *Metodología de Calificación Fortaleza Financiera del Asegurador*, Abril 2001
- *Fitch's Approach to Rating Insurance Groups*, Junio 2007

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de internet: [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)

**Contactos Fitch Ratings:**

Oscar Morales, René Ibarra o Aurelio Cavazos Monterrey, México

+52 (81) 8399 9100