

---

### Fitch incrementa la calificación de Seguros Banorte Generali a 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)'

---

**San Salvador, El Salvador (Enero 18, 2012):** Fitch Ratings mejoró la calificación en escala nacional de Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V. hasta 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)'. La perspectiva de la calificación es estable.

La mejora en la calificación de Seguros Banorte Generali refleja la opinión de la calificadora sobre el sostenido crecimiento de la importancia de la actividad aseguradora dentro de las operaciones de su entidad controladora, Grupo Financiero Banorte (calificación de largo plazo en moneda local y extranjera en 'BBB'), junto a su clara identificación comercial y el marco regulatorio vigente, el cual se constituye como un apoyo de soporte explícito de muy alta calidad.

La perspectiva de la clasificación es estable. Cambios en la calificación estarían altamente vinculados a cambios en la capacidad y disposición de soporte por parte de su casa matriz. La perspectiva considera que los niveles de reservas y exposición patrimonial de Banorte se mantendrían en los rangos actuales en el corto y mediano plazo, considerando la estabilidad que presenta su generación de beneficios e indicadores de desempeño, lo cual se sustenta en políticas conservadoras de suscripción y de reaseguro. De hecho, las estimaciones de retorno para el cierre del ejercicio 2011 estarían ligeramente más arriba respecto al promedio histórico y a la industria, teniendo en cuenta el efecto de la renovación de pólizas y la estacionalidad característica de la producción en el último trimestre del año.

La calificación asignada a Seguros Banorte Generali considera un beneficio de soporte explícito de su grupo controlador, uno de los grupos financieros más grandes de México y actualmente con calificación a escala internacional otorgada por Fitch de 'BBB', con perspectiva estable. De acuerdo a la Ley de Grupos Financieros en México, la entidad controladora deberá responder ilimitadamente por las pérdidas y el cumplimiento de las obligaciones a cargo de cada una de las entidades pertenecientes al grupo, en caso de que sea necesario. De igual forma, Fitch reconoce la fortaleza propia de Seguros Banorte Generali en términos de una amplia cobertura de reservas, baja exposición patrimonial y un buen comportamiento histórico de sus indicadores de desempeño, gracias al desarrollo de su actividad bajo criterios de suscripción técnicos y a las sinergias que permiten una operación integrada a nivel de grupo. Al 1T11, la compañía muestra los indicadores de retorno anualizados más altos registrados históricamente (ROAA de 5.8% y ROAE de 29.4%), lo cual estuvo ligado concretamente al buen desempeño en la siniestralidad incurrida (64.7% en comparación al 73.4% del mismo período de 2010).

Fitch también valora positivamente que el grupo accionista minoritario, Generali, se mantiene altamente involucrado en las operaciones locales, aportando su experiencia en temas técnicos. Es así como Banorte Generali accede a una alta capacidad de reaseguro relacionada que le permite suscribir grandes riesgos, manteniendo una acotada exposición patrimonial.

Por otra parte, Fitch considera determinante la evolución que muestren los índices de apalancamiento y de liquidez de la compañía, siendo que estos comparan negativamente con la media sectorial. Por tanto, la calificadora estará especialmente atenta a la capacidad de la compañía para reducir sus primas y cuentas por cobrar y mantener su buen desempeño. Cabe mencionar que gran parte de dicho riesgo es mitigado por el soporte brindado por su controlador, por lo que la calificación de la aseguradora estará principalmente determinada por la evolución de la calificación del Grupo Financiero Banorte.

La calificación de Seguros Banorte Generali se sustenta en la amplia cobertura de reservas, baja exposición patrimonial y buen comportamiento histórico de sus indicadores de desempeño, gracias al desarrollo de su actividad bajo criterios de suscripción técnicos y a las sinergias que permiten una operación integrada a nivel de grupo.

La compañía evidencia una mayor inmovilización histórica de recursos en cuentas y primas por cobrar con asegurados y reaseguradores (33% de activos y 174% de patrimonio total), pudiendo esto, en opinión de Fitch, generar mayor volatilidad en los resultados y presionar su posición de liquidez y de apalancamiento operativo.

Si bien, Fitch reconoce que Banorte Generali cuenta con una amplia cobertura de reservas técnicas y catastróficas y que ha registrado en los últimos ejercicios una sostenida reducción en su nivel de apalancamiento gracias a la mayor generación y retención de utilidades, la calificación se ve limitada por un nivel de apalancamiento comparativamente más elevado que la industria (2.5x versus 2.0x).

### Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Recinos (Analista Líder)  
Senior Director  
Fitch Centroamérica, S.A.,  
Edificio Plaza Cristal, 79 Av. Sur y Calle Cuscatlán  
San Salvador, El Salvador

Alejandro García, CFA (Analista Secundario)  
Senior Director

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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 utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Seguros Banorte Generali y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Seguros Banorte Generali, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La metodología aplicable, disponible en nuestro sitio 'www.fitchratings.com' es la siguiente:

- 'Insurance Rating Methodology - Global Master Criteria', Septiembre 22, 2011.