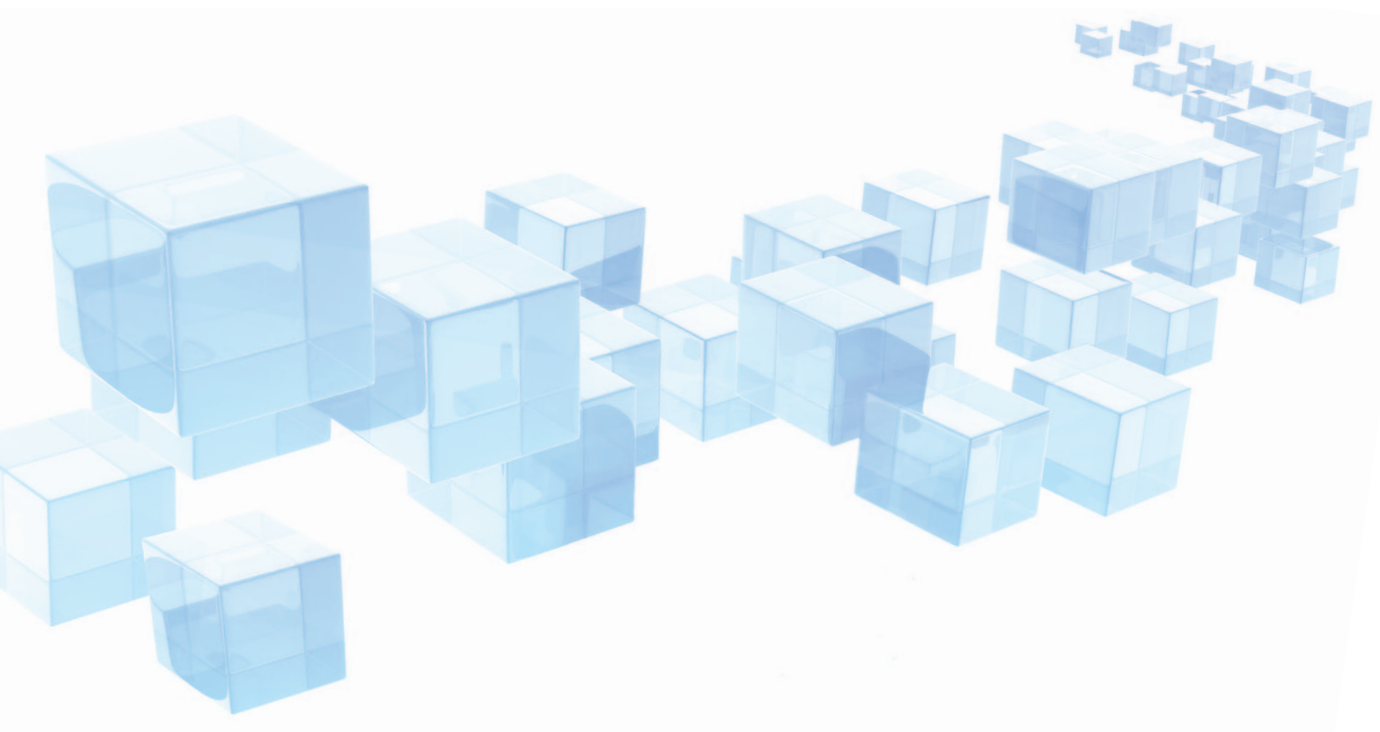


Calificaciones En Escala Nacional de A.M. Best

13 de octubre de 2017



Descripción

- A. Introducción
- B. Riesgo País y Calificaciones Nacionales
- C. Construyendo el Mapeo de Escala Nacional
- D. La Escala Nacional en el Proceso de Calificación

El siguiente procedimiento de criterios debe leerse en conjuntamente con la Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM, por sus siglas en inglés) y con el resto de los procedimientos de criterios asociados con la BCRM. La BCRM proporciona una explicación completa del proceso de calificación de A.M. Best Rating Services.

A. Introducción

La Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR) es una calificación global que permite la comparación entre compañías de todos los países en una misma escala de crédito. En contraste, una calificación en escala nacional es una opinión relativa de la fortaleza financiera de una compañía aseguradora dentro de un solo país. Las características únicas de una calificación en escala nacional y el análisis asociado con su asignación se abordan dentro de este procedimiento de criterios.

A todas las compañías que ingresen en el proceso de calificación en escala nacional de A.M. Best primero se les asignará una ICR. Dado que la calificación en escala nacional provee una opinión sobre la fortaleza financiera de compañías en un solo país, la calificación en escala nacional asignada a un asegurador en un país no es comparable con la calificación en escala nacional asignada a un asegurador en otro país. Debido a esto, las estadísticas de deterioro no pueden compararse directamente con una calificación nacional; sin embargo, debido a que una calificación global se asigna como base de la calificación en escala nacional, se pueden inferir las tasas de deterioro.

La escala nacional se creó para abordar la preocupación de los factores limitantes específicos del país que enfrenta la industria, incluyendo el riesgo económico, político, y del sistema financiero, como también la falta de madurez en la industria aseguradora que pueden crear menor diferenciación y resultan en: 1) el uso de solo una sección particular de la escala de calificación y 2) calificaciones que están agrupadas estrechamente. La escala nacional permite la máxima diferenciación entre las aseguradoras que operan en un país determinado.

Por el momento, las calificaciones en escala nacional sólo se ofrecen en los países con Nivel de Riesgo País (CRT) 3 a 5, para los cuales haya: (1) información de mercado disponible y adecuada para establecer el mapeo en escala nacional y (2) ya sea que las calificaciones en escala nacional ya se acepten como calificaciones que cumplen los requerimientos regulatorios o que actualmente sean usadas por los participantes del mercado del país.



B. Riesgo País y Calificaciones Nacionales

El riesgo país, en conjunto con los riesgos específicos del mismo relacionados con la industria, tiene un impacto en la fortaleza financiera de la industria aseguradora de un país en particular. Sin embargo, debido a que la calificación en escala nacional es un análisis relativo de las compañías dentro de un país, estos riesgos macroeconómicos que afectan a todas las compañías que operan en él (como, por ejemplo, el acceso limitado a activos de inversión con poco riesgo y madurez y/o regulación limitada) ya no pueden considerarse diferenciadores de calificación, ya que todos los aseguradores en el país están sujetos a los mismos riesgos.

Como se mencionó anteriormente, la asignación de una calificación en escala nacional se deriva de una calificación en escala global, la cual tiene implícito el riesgo país. Por lo tanto, la calificación en escala nacional refleja hasta qué punto una compañía en particular puede mitigar y gestionar sus exposiciones al riesgo país. En otras palabras, una compañía que maneja sus exposiciones al riesgo país mejor que otras será relativamente más fuerte que aquellas que no lo hacen y por lo tanto, tendría una calificación en escala nacional más alta, consideradas las demás condiciones iguales.

C. Construyendo el Mapeo de Escala Nacional

La escala de cada país se crea de manera individual. En la medida en la que el riesgo país incrementa, la distribución de las calificaciones en la escala global de calificación dentro de ese país se aleja más del extremo superior de la escala global. Para determinar el mapeo adecuado de las calificaciones, se debe lograr una comprensión de la calificación “promedio” de un país, así como de la distribución de las compañías alrededor de ese “promedio”. La calificación promedio en escala nacional se estima utilizando información específica del país, incluyendo la Categoría de Riesgo País, la Categoría de Inversión de País, la calidad crediticia general del portafolio de inversiones potenciales de la industria y cualquier calificación vigente asignada dentro del país. Se utiliza un enfoque basado en información pública para analizar las compañías aseguradoras operando en el mercado para determinar la distribución de las calificaciones alrededor de la calificación promedio en escala nacional.

La evaluación de la distribución de la fortaleza financiera en un país se realiza mediante un análisis de 9 factores individuales:

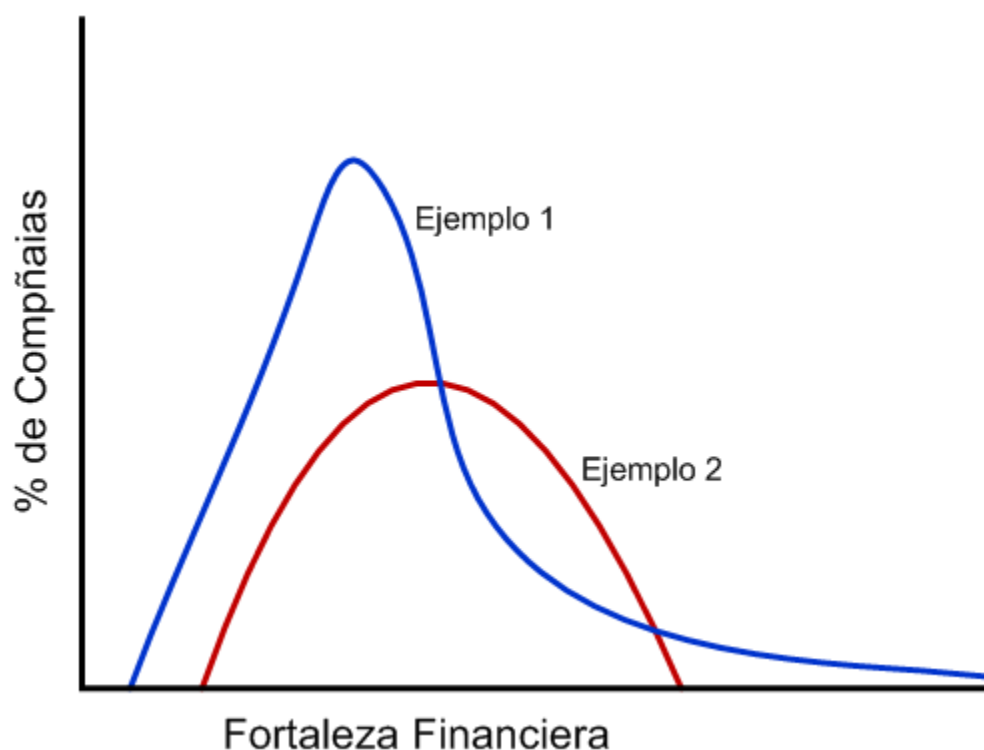
1. Cantidad de Capital
2. Índice de Efectivo e Inversiones Fijas a Total de Inversiones
3. Índice de Apalancamiento Bruto: $(\text{Primas Netas Suscritas} + \text{Reservas Brutas}) / \text{Capital}$
4. Cantidad de Primas Brutas Suscritas
5. Retorno sobre Capital
6. Retorno sobre Activos
7. Índice de Retención: $\text{Primas Netas Suscritas} / \text{Primas Brutas Suscritas}$
8. Índice Combinado: $\text{Pérdidas Incurridas e Índice de Costos por Ajustes de Pérdidas [LAE]} + \text{Índice de Gastos de Suscripción y Operación}$
9. Total de Activos

Calificaciones En Escala Nacional de A.M. Best

Para cada país que se está evaluando, se calcula el promedio de la industria para cada uno de estos factores. Cada compañía que opera dentro de dicho mercado es evaluada en base a la distancia respecto del promedio de la industria para cada medida. Este proceso se basa en un promedio de 3 años y da como resultado una distribución de la fortaleza financiera específica del país centrado en el promedio de la industria del país.

Esto genera una estimación de la distribución de la fortaleza financiera en el mercado asegurador. Diferentes mercados tienen diferentes distribuciones. Una distribución común es un pequeño número de líderes de mercado que son relativamente más fuertes que el mercado en general (Ejemplo 1). Otra distribución común es un gran grupo de compañías agrupadas en un nivel de calificación similar (Ejemplo 2). La **Tabla C.1** muestra estas 2 distribuciones potenciales de fortaleza financiera.

Tabla C.1: Ejemplos de Distribuciones de Fortaleza Financiera en Mercados Diferentes



Comprender la forma de la distribución permite a A.M. Best extender eficientemente la curva global de calificaciones dentro de un país. Esto permite utilizar al máximo la escala de calificación dentro de ese país, creando así el mayor grado de diferenciación entre los participantes del mercado nacional.

Este enfoque para la creación de una escala de calificación es consistente con la consideración de A.M. Best en el sentido de que los factores del país, aunque claramente sean importantes y capaces de afectar negativamente la calificación global de una aseguradora, no deben actuar como un límite para las compañías en la escala global.

D. La Escala Nacional en el Proceso de Calificación

Como se mencionó anteriormente, el análisis de un asegurador comienza con la asignación de un ICR. Esta calificación global se “mapea” a una calificación en escala nacional basado en el mapeo en escala nacional específico del país que ha sido desarrollado para el país del domicilio de la empresa. En los casos en los que un nivel global de ICR mapea a más de una calificación en escala nacional, un comité de calificación decidirá qué nivel, de acuerdo con su mapeo, es adecuado dado la fortaleza financiera relativa del asegurador. Para indicar la diferencia entre una calificación global de A.M. Best y una calificación en escala nacional de A.M. Best la calificación crediticia tendrá un “.XX” donde XX representa un código de país de 2 letras. En otras palabras, para México (Tabla D.1), una calificación a escala nacional podría aparecer como a+.MX

Tabla D.1: Escala de Mapeo Nacional de México

Escala Global de ICR	Escala Nacional de México
a-	aaa.MX
bbb+	aa+.MX
bbb	aa.MX
bbb-	aa-.MX
bb+	a+.MX
bb	a.MX
bb-	a-.MX
b+	bbb+.MX to bbb.MX
b	bbb-.MX
b-	bb+.MX to bb.MX
ccc+	bb-.MX to b+.MX
ccc	b.MX to b-.MX
ccc-	ccc+.MX
cc	ccc.MX to ccc-.MX
c	cc.MX to c.MX

Cambios a la Calificación en Escala Nacional

La calificación en escala nacional de un asegurador se podrá cambiar por 2 razones principales:

1. El análisis de la fortaleza financiera de la compañía lleva a un cambio en la calificación de dicha empresa
2. Las características específicas del país y/o de la industria llevan a un cambio en el mapeo global de la escala nacional para el país de domicilio.

Publicado por A.M. Best Rating Services

METODOLOGÍA

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

CONSEJERO Y PRESIDENTE **Larry G. Mayewski**

VICE PRESIDENTE EJECUTIVO **Matthew C. Mosher**

DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN SENIOR **Douglas A. Collett,**
Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan, James F. Snee

OFICINAS CENTRALES

1 Ambest Road,
Oldwick, NJ 08858
Phone: +1 908 439 2200

CIUDAD DE MÉXICO

Paseo de la Reforma 412,
Piso 23,
Mexico City, Mexico
Phone: +52 55 1102 2720

LONDRES

12 Arthur Street, 6th Floor,
London, UK EC4R 9AB
Phone: +44 0 20 7626 6264

DUBAI*

Office 102, Tower 2,
Currency House, DIFC
P.O. Box 506617,
Dubai, UAE

Teléfono: +971 4375 2780

*Regulado por la DFSA como oficina representativa.

HONG KONG

Unit 4004 Central Plaza,
18 Harbour Road,
Wanchai, Hong Kong
Phone: +852 2827 3400

SINGAPUR

6 Battery Road, #40-02B,
Singapore
Phone: +65 6589 8400



Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas u contratos en específico.

Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

Declaración de Calificación: Uso y Limitantes

Una Calificación Crediticia de Best (BCR por sus siglas en inglés), es una opinión prospectiva independiente y objetiva con respecto a la calidad crediticia relativa de una compañía de seguros, emisor u obligación financiera. La opinión representa un análisis exhaustivo que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo y perfil del negocio, o en su defecto, la naturaleza específica y detalles de un instrumento. Debido a que una BCR es una opinión prospectiva a partir de la fecha de su publicación, no puede considerarse como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por tanto no se describe como precisa o imprecisa. Una BCR es una medida relativa de riesgo que implica calidad crediticia y es asignada utilizando una escala definida compuesta de categorías y escalones (notches). Entidades u obligaciones asignadas con el mismo símbolo BCR desarrollado con base en la misma escala, no deben contemplarse como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. Alternativamente, existe semejanza en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión prescrita de categorías (y escalones) utilizados en la asignación de las calificaciones de un universo mucho más amplio de entidades u obligaciones, las categorías (escalones) no reflejan las particularidades precisas de riesgo inherentes entre entidades u obligaciones con calificaciones similares. Mientras que una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services, Inc. (AMBR) respecto a la calidad crediticia relativa, no es un indicador o predictor de incumplimiento definido o probabilidad de incumplimiento con respecto a un asegurador en específico, emisor u obligación financiera. Una BCR no es una recomendación de inversión, ni debe interpretarse como un servicio de consultoría o asesoría, como tal, no debe ser utilizada como una recomendación de compra, mantener o terminación de pólizas de seguros, contratos, título o cualquier otra obligación financiera, y tampoco se refiere a la conveniencia de una póliza o contrato particular para un propósito específico o comprador. Los usuarios de una BCR no deben tomar decisiones de inversión en función de la misma, no obstante, en caso de utilizarse, esta debe considerarse únicamente como un factor. Los usuarios deben realizar su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión BCR es proporcionada dentro de un contexto actual, sin garantías implícitas o expresas. Adicionalmente, una BCR puede ser cambiada, suspendida o retirada en cualquier momento por cualquier razón bajo la total discrecionalidad de AMBR.

Version 020116