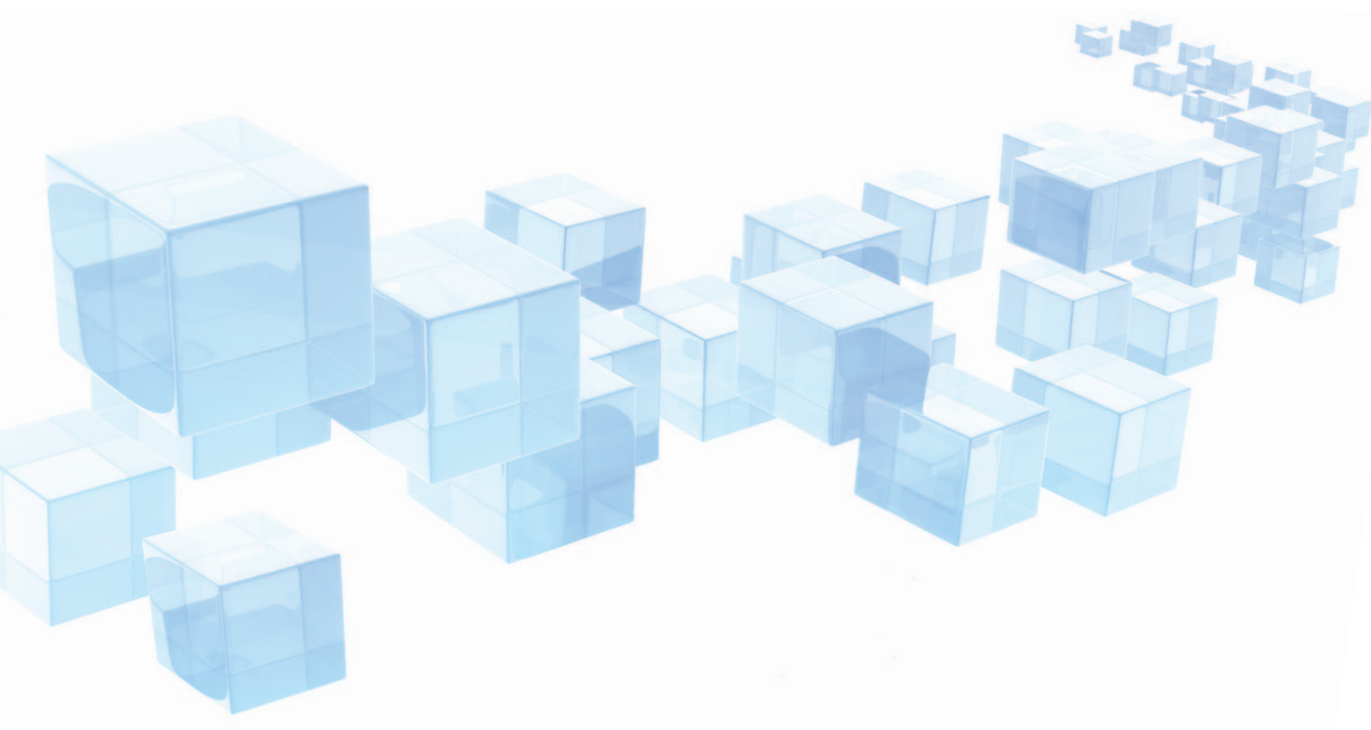


Calificación de Especialistas y Aseguradoras Run-Off

13 de octubre de 2017



Calificación de Especialistas y Aseguradoras Run-Off

Descripción

- A. Visión del Mercado
- B. Consideraciones de Calificación: Aseguradoras Run-Off
- C. Consideraciones de Calificación: Especialistas en Run-Off

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

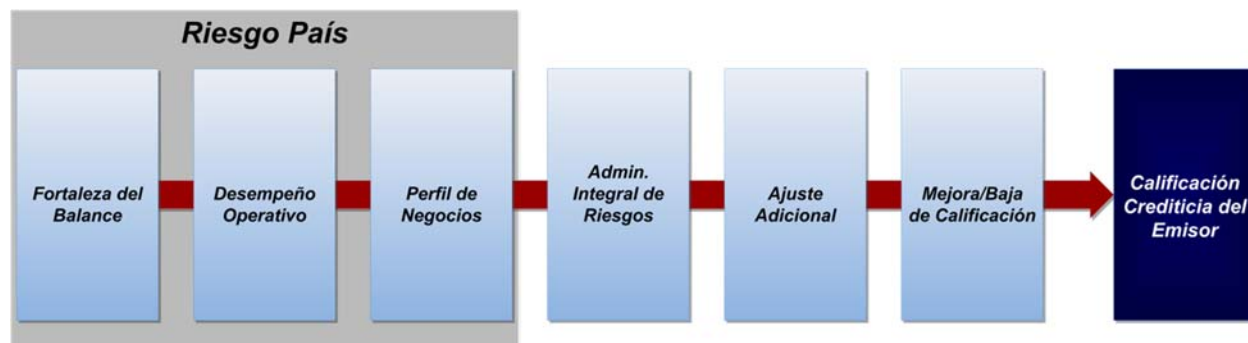
A. Visión del Mercado

Aunque se analizan de manera similar a otras aseguradoras, las compañías aseguradoras run-off tienen características que requieren de un análisis adicional durante el proceso de calificación. Este procedimiento de criterios describe 1) el enfoque para calificar las compañías aseguradoras que han sido colocadas en run-off (aseguradoras run-off) y 2) el enfoque para calificar especialistas en run-off (compañías aseguradoras que adquieren y administran (re)aseguradoras run-off o carteras de negocios run-off).

Proceso de Calificación de A.M. Best

La **Tabla A.1** indica el proceso de calificación de A.M.

Tabla A.1: Proceso de Calificación de A.M. Best



La **Tabla A.2** detalla los elementos descriptivos para las evaluaciones de la fortaleza del balance, desempeño operativo, perfil de negocios y administración integral de riesgos.



Calificación de Especialistas y Aseguradoras Run-Off

Tabla A.2: Elementos Descriptivos de la BCRM

Fortaleza del Balance	Desempeño Operativo	Perfil de Negocios	Administración Integral de Riesgos
La Más Fuerte	Muy Fuerte	Muy Favorable	Muy Fuerte
Muy Fuerte	Fuerte	Favorable	Apropiado
Fuerte	Adecuado	Neutral	Marginal
Adecuado	Marginal	Limitado	Débil
Débil	Débil	Muy Limitado	Muy Débil
Muy Débil	Muy Débil		

La siguiente sección menciona las características particulares de las aseguradoras run-off y de los especialistas en run-off que afectan sus evaluaciones de manera diferente al enfoque general descrito en el BCRM.

B. Consideraciones de Calificación: Aseguradoras Run-Off

Fortaleza del Balance

La evaluación de A.M. Best de la fortaleza y calidad del balance de una compañía es el fundamento de su calificación crediticia. Para una aseguradora run-off, la fortaleza del balance es el factor más importante al momento de evaluar su capacidad de pago de reclamaciones. A.M. Best también evalúa la estrategia de asignación de activos seleccionada por la compañía run-off para el riesgo y sustentabilidad. Las proyecciones futuras de ingresos por inversión se evalúan en función de los rendimientos previos del portafolio y nuevas tasas de interés.

La evaluación de la fortaleza financiera para una compañía de daños run-off generalmente se enfoca en (1) la adecuación de las reservas de pérdidas para cumplir con las obligaciones de los asegurados de la compañía; (2) el riesgo de crédito y la estructura de cualquier programa de reaseguro existente; y (3) el perfil de liquidez, asignación de activos y los ingresos generados por las inversiones de la compañía. Para aseguradoras run-off de vida, se revisan áreas similares, sin embargo, la naturaleza de los pasivos de una aseguradora de vida a menudo provoca que los periodos run-off sean significativamente más largos que para los de daños y algunos negocios de seguros de salud.

Para aseguradoras de daños, la estimación del momento y el volumen de patrones de pago de reservas para siniestros futuros en un portafolio run-off está sujeto a una considerable incertidumbre, especialmente cuando los límites de las pólizas son elevados y los siniestros a liquidar son impredecibles. Estimadores confiables de patrones de pago futuros son fundamentales para la evaluación prospectiva de la solvencia de la aseguradora run-off y son un componente clave del análisis del balance de A.M. Best. Se presta atención especial a patrones de pago históricos de los componentes del negocio. El riesgo de desarrollar una reducción de reservas podría amenazar la capitalización de una compañía run-off aún más que una (re) aseguradora de daños típica, dada la ausencia de ingresos por renovaciones anuales de primas para compensar los flujos de efectivo que

Calificación de Especialistas y Aseguradoras Run-Off

puedan presentarse en un momento inesperado o tener un tamaño impredecible. Las circunstancias que llevaron a la compañía a ser colocada en run-off se consideran al determinar qué ajustes hacer al BCAR para reflejar adecuadamente los cambios en las circunstancias de la compañía.

Muchas compañías run-off de vida/salud pueden tener flujos significativos de renovación de primas, particularmente para productos de seguros de vida, los cuales les dan la opción de financiar sus reclamaciones/beneficios con recursos nuevos o inversiones existentes. Como resultado, el riesgo de liquidez generalmente no es drásticamente mayor para estas aseguradoras que para compañías que no son run-off, y la capacidad de cambiar su asignación de activos no disminuye significativamente. Los componentes de anualidades de estilo estadounidense en run-off enfrentan riesgos de liquidez debido al aumento de cesiones debido a bajas tasas de crédito o a la conducta de los distribuidores. La capacidad de las compañías run-off que no tienen primas nuevas para invertir para cambiar de manera rentable su asignación de inversión es limitada.

La evaluación de la fortaleza del balance de la aseguradora no necesariamente cambia de manera inmediata cuando la empresa es colocada en run-off, dependiendo de la evaluación de los factores relevantes descritos anteriormente y en si la aseguradora puede mantener su capital a niveles pre-run off soportando los riesgos restantes del balance. Sin embargo, dado el aumento en la incertidumbre sobre la condición futura del balance de la aseguradora, es muy improbable que la evaluación de la fortaleza del balance se mantenga como "La Más Fuerte". La administración generalmente busca optimizar el de capital de la unidad de calificación y utilizarlo de una manera más eficiente en toda la organización, lo cual puede debilitar la fortaleza del balance de la compañía. La evaluación podría reducirse aún más si el estado run-off pone en duda la capacidad de la aseguradora para cumplir con las obligaciones de sus asegurados, particularmente cuando esas obligaciones son a largo plazo.

Desempeño Operativo

A.M. Best considera el rendimiento operativo como el indicador principal de la fortaleza del balance y la estabilidad financiera a largo plazo. La rentabilidad de una unidad de calificación afecta su capacidad para generar ganancias, ya que las ganancias débiles no permiten que una compañía ejecute su estrategia de manera eficaz.

Muchas compañías run-off de vida/anualidad son bastante rentables, dada la ausencia de la presión de nuevos gastos de negocios. Es común que estas empresas incrementen su capital, a menudo con mayor rapidez con respecto a las empresas que suscriben nuevos negocios. En contraste, algunos aseguradores run-off pueden estar sujetos a mayores niveles de volatilidad.

Las aseguradoras run-off más estables y rentables pueden ser elegibles para una evaluación "Adecuada", mientras que otras, dependiendo de su volatilidad, pueden ser "Débil" o incluso "Muy Débil".

Perfil de Negocios

A.M. Best analiza el plan de negocios de una compañía al evaluar su perfil de negocios. Dado su estado de run-off, un asegurador run-off normalmente no sería elegible para una evaluación más alta



Calificación de Especialistas y Aseguradoras Run-Off

que "Limitada" debido a que el nivel de diversificación y distinción, así como la posición del mercado se deteriora con el tiempo. Además, las relaciones con los distribuidores probablemente han terminado y la percepción de la marca ya no es la misma.

Administración Integral de Riesgos

Las circunstancias alrededor de la decisión de colocar a una aseguradora en run-off pueden dar lugar a una evaluación de la administración integral de riesgos de "Débil" o incluso de "Muy Débil". Si A.M. Best cree que, de manera prospectiva, el asegurador tiene un marco apropiado para manejar sus riesgos, una evaluación de "Apropiado" puede ser posible.

Mejora/Baja de la Calificación

Es altamente improbable que una aseguradora run-off sea una unidad de calificación líder, sin embargo, puede ser elegible para una mejora o una baja en su calificación por su afiliación con una organización más grande (la unidad de calificación líder).

Si una compañía run-off es parte de un grupo más grande, entonces el enfoque para aplicar una mejora/baja de calificación a una aseguradora run-off es similar al enfoque utilizado para aplicar una mejora/baja de calificación a otras aseguradoras, lo cual incluye un análisis de la probabilidad y el nivel de apoyo financiero futuro por el grupo basado en su importancia estratégica para la empresa. Dado que es menos probable que una compañía run-off sea parte de un grupo centrado en operaciones en curso sea considerada estratégicamente importante para la operación global, la decisión de permitir una mejora/baja en la calificación se basará principalmente en el grado en el cual sus operaciones no puedan separarse fácilmente de las de su matriz o afiliados.

Una excepción a esto es cuando una entidad run-off es propiedad de una matriz que es un especialista en run-off o mantiene un segmento dedicado a run-off. En este caso, es más probable que la entidad run-off sea considerada estratégicamente importante, dado que un especialista en run-off se enfoca en adquirir y gestionar de manera rentable la liquidación de pasivos de las reservas.

C. Consideraciones de Calificación: Especialistas en Run-Off

Los especialistas en run-off son compañías (re)aseguradoras que adquieren pasivos de reservas para gestionar de manera rentable la liquidación y el pago de las reclamaciones hasta que se agoten todos los pasivos. Un especialista en run-off utiliza su experiencia en la gestión de reclamos complejos, su enfoque especializado y sus economías de escala para gestionar de manera rentable el run-off de las reservas de pérdidas y está motivado para hacer un run-off de entidades adquiridas de manera efectiva para facilitar la aprobación regulatoria futura de adquisiciones adicionales.

Un vendedor puede querer disponer de un portafolio de reservas para lograr una salida adecuada del negocio, reducir los costos administrativos, centrarse en las oportunidades de crecimiento o reducir el riesgo de desarrollo adverso de reservas. Los especialistas en run-off pueden adquirir pasivos de reservas de muchas formas, incluyendo la transferencia de la cartera de pérdidas, el acuerdo de cuota-parte o la compra de toda una compañía. No obstante la forma, en que el especialista en run-

Calificación de Especialistas y Aseguradoras Run-Off

off recibe activos como contraprestación por asumir la responsabilidad contractual por el pago de pérdidas asociadas con las reservas.

El proceso de calificación para especialistas en run-off generalmente sigue el proceso descrito en la BCRM. El método usado para analizar los activos y los pasivos de aseguradoras run-off también aplica para el análisis de especialistas en run-off. Consideraciones adicionales que pueden ser particulares para un especialista en run-off, basado en su estrategia de negocios particular, se discuten en las siguientes secciones.

Fortaleza del Balance

Para cada adquisición potencial del tamaño significativo, A.M. Best reevalúa la capitalización de un especialista en run-off (actual y prospectiva). El análisis de las proyecciones financieras del desempeño operativo y la capitalización, se basa en el principio de que el crecimiento será impulsado por adquisiciones cuyo tamaño, número y rentabilidad son inciertas y pueden variar ampliamente. La incertidumbre de estos factores influye en el importe de capital requerido. Mientras que el capital de una entidad que es propiedad de un especialista en run-off puede experimentar menos presión para ser reasignado a otras áreas dentro de un grupo de aseguradores activos, la capacidad de una empresa especialista en run-off para respaldar todos sus pasivos run-off es limitada; por lo tanto la capacidad del especialista para apoyar adquisiciones más antiguas se considera cada vez que se obtienen nuevas reservas run-off. Además de realizar un análisis del historial de liquidación de siniestros de un bloque de negocio seleccionado para adquisición, se debe revisar las tasas de descuento, gastos y supuestos de margen de ganancias utilizados en el establecimiento del precio del acuerdo.

Una característica distintiva de un especialista en run-off es que adquiere todas sus reservas de vendedores motivados, esto eleva el riesgo de una selección adversa. Como resultado, al analizar a un especialista en run-off, las consideraciones sobre cuán riguroso es el proceso de diligencia al adquirir nuevos bloques de negocio son críticas. A.M. Best también solicitará informes actuariales detallando el desempeño anterior de los componentes de los negocios actuales y prospectivos. Además, A.M. Best hace revisiones del nivel de conservadurismo incorporado en las proyecciones de las reclamaciones futuras y los pagos de beneficios, dada la incertidumbre de la rentabilidad debido a los riesgos de depreciación y malas selecciones.

Desempeño Operativo

Los aseguradores pueden deshacerse de los bloques de negocios secundarios para poder cumplir mejor con sus objetivos de retorno y/o con su objetivo de liberar capital parado. Dependiendo de sus capacidades, un especialista en run-off puede ser capaz de aprovechar estas desinversiones. Un especialista en run-off bien dirigido que está gestionando una aseguradora de run-off puede manejar reclamos de manera más eficiente, tener costos de administración más bajos, mejores estándares de servicio/tecnología y una administración experimentada dada su especialización, dando como resultado menores índices de gastos. Sin embargo, en las etapas iniciales de la construcción de su

Calificación de Especialistas y Aseguradoras Run-Off

propia cartera de negocios, los especialistas en run-off pueden carecer de la escala para lograr estos objetivos. Por otra parte, el riesgo de disputa de reaseguro puede ser mayor cuando una entidad dentro de un grupo de aseguradores activos se coloca en run-off, causando que la relación comercial y la prima asociada con el reasegurador terminen abruptamente.

Dependiendo de la estrategia de adquisición del especialista en run-off, su crecimiento se puede evaluar de manera diferente a una aseguradora convencional. Se le puede dar menor importancia al crecimiento en primas anual del especialista en run-off y puede ser poco apropiado compararlo con respecto al crecimiento en primas de la industria, dada la naturaleza de adquisición de componentes del modelo de negocio del especialista en run-off. En su lugar, se considera la fortaleza de su posición negociadora, su reputación y su capacidad para adquirir carteras de negocios de buena calidad, como se demuestra a través de su desempeño operativo.

Al revisar una adquisición, A.M. Best examinará el historial del especialista en run-off en la mejora de los resultados operativos, lo cual puede resultar en una mejor o peor visión del desempeño operativo de la empresa o bloque adquirido.

Perfil de Negocios

La experiencia en la gestión de empresas/bloques run-off es una parte clave de la evaluación del perfil de negocios. Las proyecciones financieras de un especialista en run-off pueden tener más credibilidad si la administración tiene un historial exitoso de ejecución de su estrategia run-off. La experiencia de los acuerdos previos de la administración es aún más importante en la evaluación de un especialista en run-off. A.M. Best incorporará cualquier adquisición previa con un historial de desarrollo adverso poco anticipado, en su visión de las proyecciones de rentabilidad de la administración.

Los especialistas en run-off a menudo se centran en ciertas líneas de producto, mientras que evitan otras. A.M. Best revisa la estrategia del especialista en run-off para controlar el riesgo de producto, así como para cualquier concentración geográfica/de producto. La sofisticación de los precios y la calidad de los datos también se enfatizan en la evaluación, mientras que la posición en el mercado y los canales de distribución son de menor importancia. Nota: Algunos especialistas en run-off mantienen relaciones con los distribuidores de las empresas/bloques adquiridos.

Administración Integral de Riesgos

La revisión de la administración integral de riesgos para un especialista run-off por lo general es muy similar con la de otros aseguradores. Sin embargo, un asegurador run-off que es propiedad de un especialista en run-off con tecnología sofisticada y operaciones probadas en el lugar- pueden estar expuestos a menos riesgos operacionales que uno propiedad de un grupo de seguros tradicional.

Mejora/ Baja de Calificación

El enfoque para aplicar una mejora/baja de calificación a un especialista en run-off que es parte de un grupo más grande es similar al utilizado para aplicar una mejora/baja de calificación a otras aseguradoras.

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