

Revisión de
tendencias
30 de noviembre de
2016

Estudio de tasa de restricción en el uso de recursos financieros y transición de calificación de Best: 1977-2015

La restricción
en el uso
de recursos
financieros
en Estados
Unidos crece
en 2015

Este es el 13° estudio llevado a cabo por A.M. Best sobre las tasas de restricción en el uso de recursos financieros de las compañías aseguradoras ubicadas en EE. UU. calificadas por A.M. Best. Es la actualización del *Estudio de tasa de restricción en el uso de recursos financieros y transición de calificación de Best: 1977-2014*, publicado el 21 de agosto de 2015.

Desde el último estudio de restricción en el uso de recursos financieros (que incluyó observaciones desde 1977 hasta 2014), se agregaron nueve compañías a la lista de aseguradoras con restricción en el uso de recursos financieros en 2015, según se enumera en la **Tabla 1**. Las nueve restricciones en el uso de recursos financieros, que fueron de ocho compañías aseguradoras de daños y una compañía aseguradora de vida y salud, fueron cuatro menos que las registrados en 2014.

Tabla 1

Restricción bruta en el uso de recursos financieros (2015)*

Datos de compañías de seguros de vida y salud, y de daños de Estados Unidos.

Nombre de la compañía	Estado del domicilio legal	Año de la restricción en el uso de recursos financieros	Tipo
Polish Women's Alliance of America	IL	2015	LH
Affirmative Insurance Company	IL	2015	PC
Lumbermen's Underwriting Alliance	MO	2015	PC
Regis Insurance Company	PA	2015	PC
Millers Classified Insurance Company	IL	2015	PC
ALICOT Insurance Company	TX	2015	PC
Lincoln General Insurance Company	PA	2015	PC
Affirmative Insurance Company of MI	MI	2015	PC
National Contractors Ins Co, Inc. A RRG	MT	2015	PC

*Compañías con una calificación de capacidad financiera de Best al 31 de diciembre de 1977 o posterior con restricción en el uso de recursos financieros en 2015.

Fuente: Investigación y Desarrollo de A.M. Best

Definición de restricción en el uso de recursos financieros

A.M. Best designa una aseguradora como Compañía con Restricción en el Uso de Recursos Financieros (FIC, por sus siglas en inglés) desde la primera acción regulatoria oficial a cargo del departamento de seguros. Dichas medidas reglamentarias incluyen la liquidación involuntaria por insolvencia, así como otros procesos y procedimientos reglamentarios, como la supervisión, rehabilitación, quiebra, tutela, las órdenes de cese y abandono, la suspensión, la revocación de la licencia, el orden administrativo y cualquier otra medida que restrinja la libertad de una compañía de conducir su negocio de seguros de forma normal. Las compañías que han iniciado una disolución voluntaria y que no están bajo coerción financiera en ese momento no se consideran compañías con restricción en el uso de recursos financieros. (Vea la barra lateral: **Definición de compañías con restricción en el uso de recursos financieros**).

Contacto Analítico:

Emmanuel Modu, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5356
Emmanuel.Modu@ambest.com

Administración Editorial:

Ken Felsner, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5507
Kenneth.Felsner@ambest.com

SR-2016-199



Copyright © 2016 por A.M. Best Rating Services, Inc. y/o sus subsidiarias. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.

Ninguna parte de este informe o documento se puede distribuir en cualquier forma electrónica o por cualquier medio, o almacenarse en un sistema de base de datos o recuperación de información, sin el permiso previo por escrito de A. M. BEST. Para más detalles, consulte nuestros términos de uso y condiciones disponibles en nuestra página de internet: <http://www.ambest.com/latinamerica/CondicionesdeUso.html>

Definición de las compañías con restricción en el uso de recursos financieros

A.M. Best designa una aseguradora como Compañía con Restricción en el Uso de Recursos Financieros (FIC) a partir de la primera acción regulatoria oficial llevada a cabo por el departamento de seguros, que genere las siguientes consecuencias:

- La capacidad de la aseguradora de llevar a cabo operaciones normales de seguro se ve afectada negativamente.
- El capital y el excedente de la aseguradora se consideran inadecuados para cumplir con los requisitos reguladores, y/o
- La condición financiera general de la aseguradora desencadena preocupación reguladora.

Las acciones estatales incluyen la supervisión, la rehabilitación, la liquidación, la quiebra, la custodia, las órdenes de cesar y abstenerse, la suspensión, la revocación de licencia y determinadas órdenes administrativas. A.M. Best destaca que las FIC en este estudio pueden no haber sido declaradas técnicamente insolventes.

Debe tenerse en cuenta que la definición anterior de una FIC es más amplia que la de la calificación “E” de Best (bajo supervisión reguladora), que se asigna sólo cuando una aseguradora “ya no puede llevar a cabo las operaciones normales de seguro actuales”. Por lo tanto, es posible que en este estudio se considere que una compañía tiene restricción en el uso de recursos financieros sin que haya recibido la calificación “E” de Best. Asimismo, la calificación “F” de Best (en liquidación) puede reflejar la liquidación como parte del proceso de restricción en el uso de recursos financieros o puede indicar una disolución voluntaria. A menos que se produzcan bajo coerción financiera, las disoluciones voluntarias no se consideran restricción en el uso de recursos financieros. Antes de 1992, la calificación “NA-10” de Best se utilizaba para indicar que una compañía estaba bajo supervisión reguladora o en liquidación.

En este documento se utilizan los términos restricción en el uso de recursos financieros bruta, restricción en el uso de recursos financieros neta y liquidación, que se definen de la siguiente forma: (Vea la barra lateral: **Ilustración - Cálculo de Restricción en el Uso de Recursos Financieros Bruta, Restricción en el Uso de Recursos Financieros Neta y Tasas de Liquidación**):

- La restricción en el uso de recursos financieros bruta abarca la definición más amplia de restricción en el uso de recursos financieros, tal como se define aquí para las FIC, y refleja los datos de la restricción en el uso de recursos financieros que A.M. Best ha utilizado para producir sus estadísticas de rendimiento de calificaciones en estudios previos de restricción en el uso de recursos financieros. Esta medida de las tasas de restricción en el uso de recursos financieros incluye las empresas a las que A.M. Best ha cesado la calificación en el momento de la restricción en el uso de recursos financieros y reduce aún más las cohortes de las compañías de seguros por las calificaciones retiradas, lo que aumenta aún más las tasas de restricción en el uso de recursos financieros.
- La restricción en el uso de recursos financieros neta representa la restricción en el uso de recursos financieros bruta, excepto que los aseguradores que presentaron restricción en el uso de recursos financieros después de los retiros de calificaciones no se cuentan y las cohortes de los aseguradores no se reducen para las calificaciones retiradas. Esta medición de las tasas de restricción en el uso de recursos financieros es más consistente con la metodología de cálculo de las estadísticas de rendimiento prescrita por los reguladores y la metodología aplicada por algunas agencias de calificación crediticia al calcular las estadísticas de incumplimiento de las empresas.
- Las liquidaciones representan a los aseguradores contados que presentaron restricción en el uso de recursos financieros neta que finalmente fueron liquidados. A.M. Best cree que este subconjunto de aseguradoras que presentan restricción en el uso de recursos financieros está más estrechamente vinculado con el potencial de pérdidas para los asegurados que la medida de restricción en el uso de recursos financieros bruta o neta.

Ilustración de restricción en el uso de recursos financieros sin incumplimiento de pago posterior de las obligaciones del asegurado

Para ilustrar de qué manera las restricciones en el uso de recursos financieros, según la definición de A.M. Best, pueden producirse sin incumplimiento de pago de las obligaciones financieras de una compañía aseguradora con sus asegurados, es útil observar la restricción en el uso de recursos financieros de General American Life Insurance Co. (GALIC). En agosto de 1999, el Departamento de Seguros de Missouri colocó a GALIC bajo supervisión administrativa a fin de evitar el “pánico financiero” de los asegurados de la compañía. En enero de 2000, Metropolitan Life Insurance Co. compró GALIC y sus afiliados de General American Mutual Holding Co., la casa matriz operativa. En ese momento, finalizó la supervisión administrativa de GALIC.

A pesar de que la compañía estuvo bajo supervisión administrativa durante aproximadamente cinco meses, no fue liquidada y siguió cumpliendo con sus obligaciones financieras según sus pólizas de seguro. En consecuencia, no se produjo ningún incumplimiento de pago de la póliza de seguro. Sin embargo, dado que la compañía y sus afiliados estuvieron bajo supervisión administrativa durante un período, se las consideró como compañías con restricción en el uso de recursos financieros, de acuerdo con la definición de restricción en el uso de recursos financieros de A.M. Best.

El alcance del estudio de la restricción en el uso de recursos financieros

Este estudio incluye compañías aseguradoras P/C y L/H ubicadas en los Estados Unidos que tradicionalmente han presentado reportes estatutarios. Las compañías de atención médica administrada no se encuentran en el grupo de compañías de seguros de vida y salud. El estudio abarca los 38 períodos de 1 año, desde el 31 de diciembre de 1977 hasta el 31 de diciembre de 2015, y sólo incluye compañías que recibieron por lo menos una Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) o una Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR, por sus siglas en inglés) correspondiente durante ese período.

El lector debe tener en cuenta que los cálculos de restricción en el uso de recursos financieros en este estudio de restricción en el uso de recursos financieros y los estudios anteriores se basan en compañías individuales y no en grupos ni unidades de calificación. Por lo tanto, el fracaso de un grupo grande puede afectar significativamente los cálculos de restricción en el uso de recursos financieros anuales. Por ejemplo, 9 de cada 27 restricciones en el uso de recursos financieros en 1999 se atribuyen a la restricción en el uso de recursos financieros de General American Life Insurance Co. (Ver barra lateral: **Ilustración de Restricción en el uso de recursos financieros sin Incumplimiento de pago posterior de las obligaciones del asegurado**).

El lector también debe saber que A.M. Best continuará mejorando y, posiblemente, expandiendo la base de datos sobre la cual se basó este estudio de restricción en el uso de recursos financieros. Por lo tanto, las actualizaciones podrían incluir correcciones de los datos o podrían incluir o excluir nuevas compañías aseguradoras previamente excluidas o incluidas en estudios anteriores. (Vea la barra lateral: **Comentario sobre las revisiones**).

Estos ajustes a los datos o criterios de inclusión pueden dificultar la comparación de los resultados de un estudio con sus predecesores. Sin embargo, para mantener la mayor consistencia posible, las actualizaciones y revisiones del estudio se realizarán tomando como punto de partida común el 31 de diciembre de 1977 para FSRs y el 31 de diciembre de 2001 para ICRs.

Ilustración: Cálculo de las Tasas Brutas y Netas de Restricción en el Uso de los Recursos Financieros y de las Tasas de Liquidación

Los supuestos a continuación se aplican en nuestro cálculo de las tasas de restricción en el uso de recursos financieros y liquidación a 10 años.	
A) Número de aseguradores en la Cohorte de Inicio	1000
B) Total de Restricciones en el Uso de Recursos Financieros al Décimo Año (Independientemente del Estado de Retiro)	40
C) Retiros Totales al Décimo Año	15
C1) Total de Aseguradores Retirados que También presentaron Restricción en el Uso de Recursos Financieros	10
C2) Total de Aseguradores Retirados que No presentaron Restricción en el Uso de Recursos Financieros	5
D) Restricciones en el Uso de Recursos Financieros al Décimo Año (Netas)	30
E) Liquidaciones como subconjunto de las Restricciones en el Uso de Recursos Financieros (Netas)	15

Tasa de Restricción en el Uso de Recursos Financieros Bruta

La tasa de restricción de los recursos financieros bruta es el índice de las 40 veces que se presentó restricción en el uso de recursos financieros que ocurrieron en el periodo de observación de 10 años a la cohorte inicial de las compañías de seguros reducida por el número de empresas retiradas que no presentaron restricción en el uso de recursos financieros. El cálculo, con datos extraídos de la tabla anterior, es el siguiente:

$$\text{Tasa de Restricción en el Uso de Recursos Financieros Bruta} = (\text{Elemento B}) / (\text{Elemento A} - \text{Elemento C2}) = 40 / (1000 - 5) = 40 / 995 = 4.02\%$$

Tasa de Restricción en el Uso de Recursos Financieros Neta

La tasa de restricción de los recursos financieros neta es el índice de las 30 veces que se presentó restricción en el uso de recursos financieros, representando la restricción en el uso de recursos financieros neta (las 40 veces que se presentó restricción en el uso de recursos financieros menos el número de compañías retiradas que presentaron restricción en el uso de recursos financieros [30 = 40 - 10]), a la cohorte inicial de las compañías de seguros. El cálculo, con datos extraídos de la tabla anterior, es el siguiente:

$$\text{Tasa de Restricción en el Uso de Recursos Financieros Neta} = (\text{Elemento B} - \text{Elemento C1}) / (\text{Elemento A}) = (40 - 10) / 1000 = 30 / 1000 = 3.00\%$$

Tasa de Liquidación

La tasa de liquidación es el índice de las 15 veces que se presentó restricción en el uso de recursos financieros neta que se liquidaron entre la cohorte de inicio de las compañías de seguros. El cálculo, con datos extraídos de la tabla anterior, es el siguiente:

$$\text{Tasa de Liquidación} = (\text{Elemento E}) / (\text{Elemento A}) = 15 / 1000 = 1.50\%$$

Comentario sobre las revisiones

Como resultado de los esfuerzos de investigación actuales, la base de datos de restricción en el uso de recursos financieros de A.M. Best se actualiza continuamente para reflejar la incorporación de nuevos datos o ajustes a los datos existentes.

La investigación histórica actual ocasionalmente lleva a la repetición de determinados datos, en especial el primer año de restricción en el uso de recursos financieros de una compañía. Si algún cambio coloca a una compañía fuera de los parámetros de este estudio, dicha compañía se elimina.

El estudio actual incluye la información más precisa disponible en la actualidad, tomada de lo que se considera la mayor base de datos global de restricción en el uso de recursos financieros de compañías aseguradoras existente. Tras incorporar todas las actualizaciones y revisiones, los resultados del estudio actual, en líneas generales, siguen siendo consistentes con los publicados en el estudio anterior.

Las tasas de restricción en el uso de recursos financieros de las compañías aseguradoras vs. las tasas de incumplimiento de las empresas emisoras

Los mercados de valores por lo general consideran que ocurrió incumplimiento del emisor cuando el emisor no cumple con el pago principal o los pagos de intereses de sus obligaciones, cuando

reestructura su deuda de forma tal que perjudica a los inversionistas o cuando se declara en quiebra. Por el contrario, la restricción en el uso de recursos financieros de las compañías aseguradoras suele producirse incluso cuando las compañías aseguradoras no se declaran formalmente insolventes. Por ejemplo, cuando el capital y el excedente de una FIC pueda haberse considerado inadecuado para cumplir con los requisitos de capital basados en el riesgo o cuando puedan haber existido inquietudes regulatorias respecto de su condición financiera general. Por lo tanto, en cualquier nivel de calificación, de acuerdo con la definición de A.M. Best, serían más las aseguradoras con restricción en el uso de recursos financieros de las que realmente no cumplen con las obligaciones de los asegurados.

Subconjuntos de los datos de la restricción en el uso de recursos financieros

A.M. Best tradicionalmente sólo ha presentado las tasas de restricción en el uso de recursos financieros asociadas con las Calificaciones de Fortaleza Financiera que se han agrupado en siete categorías de calificación general: “A++/A+,” “A/A-,” “B++/B+,” “B/B-,” “C++/C+,” “C/C-,” and “D.”¹ Con este estudio, sin embargo, A.M. Best presentará por primera vez las tasas de restricción en el uso de recursos financieros asociadas con categorías de calificación más granulares (en algunas exposiciones), así como las tasas de deterioro asociadas con los ICR, la escala de calificaciones más conocida para los usuarios de las calificaciones del mercado de deuda.

Además, este estudio presentará tres subconjuntos de datos relacionados con la restricción en el uso de recursos financieros:

- *La restricción en el uso de recursos financieros bruta*, que abarca la definición más amplia de las deficiencias tal como se definieron anteriormente y reflejan los datos de la restricción en el uso de recursos financieros que A.M. Best ha utilizado para producir sus estadísticas de rendimiento de calificaciones en estudios previos de la restricción en el uso de recursos financieros;
- *La restricción en el uso de recursos financieros neta*, que representa la restricción en el uso de recursos financieros bruta, excepto que los aseguradores que presentaron restricción en el uso de recursos financieros después de los retiros de calificaciones no se cuentan y las cohortes de los aseguradores no se reducen para las calificaciones retiradas; y
- *Liquidaciones*, que representan a los aseguradores que presentaron restricción en el uso de recursos financieros neta que finalmente fueron liquidados.

Estas tres definiciones de las estadísticas de rendimiento proporcionan diferentes puntos de vista sobre el riesgo de crédito asociado con las compañías de seguros calificadas por A.M. Best. (Vea la barra lateral: **Ilustración - Cálculo de Restricción en el Uso de Recursos Financieros Bruta, Restricción en el Uso de Recursos Financieros Neta y Tasas de Liquidación**)

Restricción en el uso de recursos financieros relacionada con las Calificaciones de Fortaleza Financiera

El estudio abarca los 38 períodos de 1 año, desde el 31 de diciembre de 1977 hasta el 31 de diciembre de 2015, y sólo incluye compañías que recibieron por lo menos una FSR durante ese período. De las 5,183 compañías individuales de los EE.UU. que tuvieron una calificación de A.M. Best en ese periodo, 761 eventualmente presentaron restricción en el uso de recursos financieros (**Tabla 2**), aunque sólo 576 de estas compañías tenían una calificación al momento de presentar restricción en el uso de recursos financieros. Además, de las 576 empresas con restricción en

¹ Los grupos de FSR en este estudio incluyen las Calificaciones de Desempeño Financiero (FPR, por sus siglas en inglés) que fueron introducidas en 1990 y discontinuadas en 2002. Véase el Prefacio de un informe de seguro de Best antes de 2002 para agrupaciones de FSR y FPR.

el uso de recursos financieros que tenían una calificación de A.M. Best cuando presentaron restricción en el uso de recursos financieros, 375 (65%) entraron en liquidación - un hecho significativo al intentar comparar la restricción en el uso de recursos financieros con los niveles de incumplimiento corporativos, como se analiza más adelante en este estudio.

En 1977 A.M. Best contaba con las siete categorías de FSR (sin contar la categoría “con restricción en el uso de recursos financieros”) que se enumeran a continuación: “A+”, “A”, “B+”, “B”, “C+”, “C” y “D”². Para 1992 la compañía incorporó su escala Escalones de Calificación (*notches*) a los Símbolos de Calificaciones de tal forma que el espectro de calificaciones, incluyendo Escalones de Calificación, se ve de la siguiente forma: “A++”, “A+”, “A”, “A-”, “B++”, “B+”, “B”, “B-”, “C++”, “C+”, “C”, “C-” y “D”.

Estos mismos Símbolos de Calificaciones FSR y Escalones de Calificación se encuentran vigentes en la actualidad.

Una explicación completa de los Símbolos y Escalones de Calificaciones de Best puede ser encontrada en *Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best*. Tenga en cuenta que, en la escala de FSR de A.M. Best, el símbolo “D”¹ no designa una restricción en el uso de recursos financieros. La designación de restricción en el uso de recursos financieros en el período comprendido por este estudio incluye las siguientes calificaciones: “E”, “F” y “NA-10”.

La Relación de las Tasas Brutas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros con la Calificación de Fortaleza Financiera

La restricción en el uso de recursos financieros bruta representa los datos de restricción en el uso de recursos financieros que A.M. Best ha producido tradicionalmente en sus estudios de restricción en el uso de recursos financieros en los últimos 13 años. Específicamente, representa la visión más conservadora de la restricción en el uso de recursos financieros, que incluyen acciones estatales como la liquidación involuntaria debido a la insolvencia, así como otros procesos y procedimientos regulatorios tales como supervisión, rehabilitación, administración judicial, conservación, orden de cesación y suspensión, revocación de licencia, orden administrativa y cualquier otra acción que restrinja la libertad de una compañía para conducir su negocio de seguros normalmente. En la **Tabla 2** se muestra el recuento anual de la restricción en el uso de recursos financieros bruta de 1978 a 2015.

Para calcular las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros, A.M. Best aplica niveles adicionales de conservadurismo, que incluyen lo siguiente:

- La restricción en el uso de recursos financieros que ocurre incluso después de que A.M. Best ha cesado la calificación de los aseguradores se incluye en el cálculo de las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros, haciendo que las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros sean mayores de lo que serían sin tales ajustes.
- El denominador de las cohortes iniciales de las empresas en los cálculos se reduce por el número de empresas retiradas, lo que hace que las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros sean mayores de lo que serían sin tales ajustes.

En las **Tablas 3 y 4** se muestran las tasas brutas promedio acumulado de restricción en el uso de recursos financieros calculadas usando el enfoque de *pool* estático, como se describe más adelante en la última sección de este estudio. Los datos muestran una relación inversa entre las FSR y las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros: cuanto menor es la FSR, mayor es la tasa de restricción en el uso de recursos financieros. Por ejemplo, en un período de un año, la tasa bruta de restricción en el uso de recursos financieros para las empresas con calificación “A-” fue del 0.19%, mientras que la tasa bruta de restricción en el uso de recursos financieros para las empresas con calificación “B” fue del 1.69%.

² La categoría de calificación “NA-7” está incluida en la categoría “D”.

Tabla 2

Cálculo de Restricción en el uso de Recursos Financieros por Año (1978-2015)

Compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos

Año	Cantidad de restricciones en el uso de recursos financieros*	% total de restricciones en el uso de recursos financieros
1978	8	1.1%
1979	6	0.8%
1980	5	0.7%
1981	10	1.3%
1982	7	0.9%
1983	16	2.1%
1984	21	2.8%
1985	36	4.7%
1986	25	3.3%
1987	25	3.3%
1988	24	3.2%
1989	40	5.3%
1990	36	4.7%
1991	56	7.4%
1992	33	4.3%
1993	29	3.8%
1994	24	3.2%
1995	10	1.3%
1996	19	2.5%
1997	31	4.1%
1998	18	2.4%
1999	27	3.5%
2000	35	4.6%
2001	41	5.4%
2002	42	5.5%
2003	34	4.5%
2004	13	1.7%
2005	7	0.9%
2006	12	1.6%
2007	4	0.5%
2008	10	1.3%
2009	13	1.7%
2010	9	1.2%
2011	8	1.1%
2012	8	1.1%
2013	5	0.7%
2014	5	0.7%
2015	4	1.2%
Total	761	100.0%

*Incluye las compañías que no fueron calificadas en el momento de la restricción en el uso de recursos financieros, pero que recibieron una FSR de Best entre el 31 de diciembre de 1977 y la fecha de la restricción en el uso de recursos financieros.

Fuente: Investigación y desarrollo de A.M. Best.

Tabla 3

Tasas Brutas Promedio Acumulado de Restricción en el Uso de Recursos Financieros de Best

Datos de compañías de seguros de vida/salud, y de propiedades/accidentes de EE. UU. entre 1977

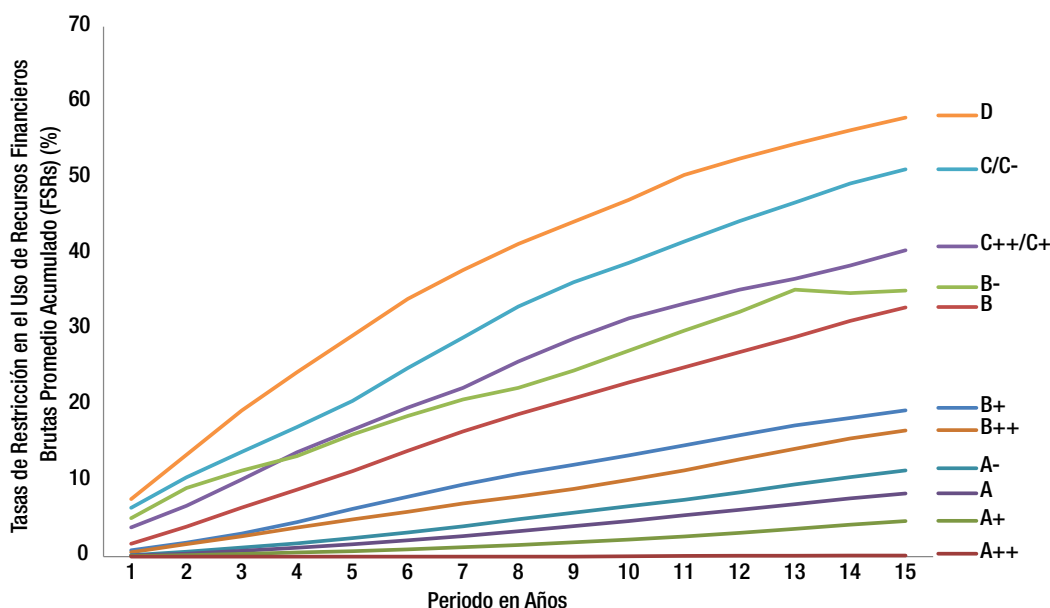
Calificación	1 Año	2 Año	3 Año	4 Año	5 Año	6 Año	7 Año	8 Año	9 Año	10 Año	11 Año	12 Año	13 Año	14 Año	15 Año
A++	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.09%	0.10%	0.11%	0.12%	0.14%
A+	0.06	0.19	0.35	0.53	0.71	0.96	1.23	1.52	1.88	2.25	2.65	3.14	3.67	4.21	4.69
A	0.13	0.38	0.75	1.17	1.63	2.14	2.71	3.35	4.01	4.68	5.45	6.17	6.92	7.69	8.34
A-	0.19	0.63	1.19	1.75	2.43	3.18	3.99	4.93	5.78	6.65	7.50	8.48	9.52	10.50	11.38
B++	0.55	1.65	2.67	3.82	4.91	5.92	7.02	7.92	8.93	10.13	11.38	12.84	14.23	15.61	16.64
B+	0.84	1.83	3.03	4.56	6.30	7.89	9.50	10.93	12.12	13.37	14.68	16.02	17.34	18.32	19.32
B	1.69	3.95	6.47	8.83	11.28	13.98	16.54	18.80	20.90	23.01	25.01	27.02	29.01	31.14	32.92
B-	5.06	9.06	11.35	13.28	16.12	18.58	20.75	22.28	24.56	27.20	29.84	32.34	35.26	34.80	35.15
C++/C+	3.85	6.70	10.18	13.77	16.74	19.68	22.29	25.76	28.79	31.48	33.42	35.26	36.70	38.45	40.47
C/C-	6.44	10.48	13.82	17.11	20.55	24.92	28.94	33.04	36.25	38.82	41.62	44.34	46.77	49.30	51.16
D	7.60	13.45	19.28	24.36	29.19	34.03	37.85	41.29	44.22	47.14	50.42	52.57	54.51	56.32	58.00
Todos	0.63%	1.31%	2.05%	2.84%	3.67%	4.56%	5.45%	6.36%	7.24%	8.15%	9.09%	10.05%	11.02%	11.97%	12.83%

Fuente: Investigación y desarrollo de A.M. Best.

Tabla 4

Calificaciones de Best – Tasas Brutas Promedio Acumulado de Restricción en el Uso de Recursos Financieros (FSRs)

Datos de compañías de seguros de vida/salud, y de propiedades/accidentes de EE. UU. entre 1977 y 2015



Fuente: Investigación y desarrollo de A.M. Best.

Las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros también varían con el tiempo. Los datos de la **Tabla 3** muestran que las compañías de seguros con una FSR de “A-” tuvieron tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros que oscilaron entre 0.19% en un período de un año y 11.38% en un período de quince años. Del mismo modo, las compañías de seguros con una FSR de “B” tuvieron tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros que oscilaron entre 1.69% en un período de un año y 32.92% en un período de quince años.

Los datos muestran además que la tasa de aumento de las tasas de restricción en el uso de recursos financieros es más significativa en los primeros años. Por ejemplo, la tasa bruta promedio acumulado de restricción en el uso de recursos financieros de las empresas con calificación de “A-” aumentó de 0.19% en el primer año a 0.63% en el segundo año, un aumento más del triple. En comparación, el aumento de las tasas de restricción en el uso de recursos financieros del segundo al tercer año (es decir, del 0.63% al 1.19%) es ligeramente inferior al doble. Esta es la misma tendencia que se encuentra en los estudios de incumplimiento de empresas (por otras Organizaciones de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocidas (NRSRO, por sus siglas en inglés)), aunque con tasas más altas en este estudio debido al concepto sustancialmente más amplio de restricción en el uso de recursos financieros comparado con el incumplimiento como se describió anteriormente.

Si bien las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros asociadas a las FSR de las compañías de seguros no son equivalentes a los incumplimientos del emisor, como se ha comentado anteriormente, las tasas de restricción en el uso de recursos financieros de las compañías de seguros pueden convertirse en las tasas de restricción en el uso de recursos financieros de los valores de deuda de las compañías de seguros. La barra lateral más adelante en este informe, **Conversión de las Tasas Brutas de Restricción en el uso de recursos financieros de las Aseguradoras a las Tasas de Restricción en el uso de recursos financieros de Deuda**, describe la traducción de las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros relacionadas con la ICR a las tasas brutas implícitas de restricción en el uso de recursos financieros de la deuda senior no garantizada emitida por entidades aseguradoras.

Transición de la Calificación Asociada con la Restricción en el Uso de Recursos Financieros Bruta Relacionada con la Calificación de Fortaleza Financiera

Las tablas de transición de la calificación pueden mostrar hasta qué grado las calificaciones se mantienen estables en distintos períodos. La **Tabla 5** muestra el porcentaje de calificaciones que se movieron de una categoría de calificación a otra en un período de un año. Por ejemplo, la Matriz de Transición de un Año muestra que el 86.31% de las compañías con calificación “A-” estaban en la misma categoría un año más tarde. El porcentaje de compañías con calificación “A-” que, un año más tarde, avanzaron a la categoría “A” es de 7.01%, mientras que el porcentaje de las compañías con calificación “A-” que bajaron a la categoría “B++” es de 3.76%. El porcentaje de compañías de la categoría “A-” que bajaron a cualquier categoría inferior a “A-”, incluida la categoría de restricción en el uso de recursos financieros, es de aproximadamente 6.13%. Tenga en cuenta que la Matriz de Transición de Calificación de un Año de Best no refleja únicamente el movimiento de calificación de un año de 2014 a 2015. Por el contrario, refleja el promedio de movimientos de calificación de un año en los 38 períodos de un año, desde 1977 hasta 2015, comprendidos en este estudio.

Por lo general, al disminuir las calificaciones, el porcentaje de las compañías que mantienen la misma calificación en un período de un año también disminuye. Por ejemplo, el 86.31% de las compañías con una calificación “A-” se mantuvieron en la misma categoría de calificación un año más tarde, pero solo 77.12% de las compañías con calificación “B++” se mantuvieron en esa categoría un año más tarde.

Las calificaciones también pasan de la categoría de calificación Confiable a la categoría Vulnerable a medida que se acerca la restricción en el uso de recursos financieros. La **Tabla 6** muestra la cantidad de compañías en cada categoría de calificación en diversos momentos antes de la restricción en el uso de recursos financieros. Para ilustrar los movimientos de calificación a medida que se acerca la restricción en el uso de recursos financieros, observe el número de FIC en las categorías de calificación “A++/A+” y “D” antes de la restricción en el uso de recursos financieros. Existen 35 FIC en la categoría de calificación “A++/A+” cinco años antes de la restricción en el uso de recursos financieros, pero solo hay 14 FIC en esta categoría un año antes de la restricción en el uso de recursos financieros. Por el contrario, hay 67 FIC en la categoría “D” cinco años antes de la restricción en el uso de recursos financieros, pero ese número asciende a 147 un año antes de la restricción en el uso de recursos financieros. Por lo general, el descenso en el número de la FIC en las categorías más altas se ve compensado por el aumento en el número de compañías en la menor calificación o en la categoría “No seguidas formalmente”.

Tiempo en Relación a la Restricción en el Uso de Recursos Financieros Asociado con la Restricción en el Uso de Recursos Financieros Bruta Relacionada con la Calificación de Fortaleza Financiera

Existe una fuerte relación entre las calificaciones iniciales de las FIC (para este estudio, a más tardar el 31 de diciembre de 1977 o la fecha de calificación inicial de una compañía) y el tiempo para la restricción en el uso de recursos financieros. Como se muestra en la **Tabla 7**, cuánto más alta sea la calificación inicial de las FIC, más tiempo les lleva a estas compañías tener restricción en el uso de recursos financieros. Por ejemplo, llevó un promedio de 16.10 años para que las FIC que inicialmente estaban en la categoría “A++/A+” tuvieran restricción en el uso de recursos financieros, pero solo un promedio de 10.50 años para que las FIC en la categoría “B/B-” tuvieran restricción en el uso de recursos financieros. Los datos de la categoría de calificación “C/C-” y la categoría “C++/C+” probablemente sean menos confiables, ya que se basan en cálculos de restricción en el uso de recursos financieros menores en comparación

Tabla 5

Selección de Matrices de Transición para Calificaciones de Fortaleza Financiera (Asociadas con las Tasas Brutas de Restricción en el uso de Recursos Financieros)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 1977 y 2015

Matriz de Transición a 1 Año

Calificación	Calificación Un Año Después											Tasa Bruta de Restricción en el Uso de Recursos financieros
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	91.24%	7.17%	1.47%	0.06%	0.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	1.48	91.01	6.67	0.40	0.03	0.33	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06
A	0.21	4.88	88.20	4.23	0.41	1.47	0.27	0.02	0.08	0.03	0.08	0.13
A-	0.08	0.48	7.01	86.31	3.76	1.14	0.73	0.07	0.06	0.07	0.11	0.19
B++	0.06	0.51	1.01	11.64	77.12	6.82	1.38	0.28	0.30	0.32	0.02	0.55
B+	0.00	0.26	5.46	3.39	5.67	75.47	6.51	0.87	0.68	0.24	0.61	0.84
B	0.04	0.26	0.74	0.60	0.92	14.89	71.93	3.03	3.66	0.94	1.31	1.69
B-	0.00	0.00	0.22	0.75	0.43	4.63	15.30	65.41	6.57	1.08	0.54	5.06
C++/C+	0.00	0.23	0.46	0.35	0.17	1.90	11.85	5.75	66.65	5.69	3.11	3.85
C/C-	0.00	0.00	0.62	0.00	0.00	0.25	3.59	0.37	14.37	66.42	7.93	6.44
D	0.00	0.10	0.66	0.10	0.00	1.02	2.55	0.31	2.91	3.42	81.33	7.60

Matriz de Transición a 3 Años

Calificación	Calificación Tres Años Después											Tasa Bruta de Restricción en el Uso de Recursos financieros
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	75.85%	19.01%	4.35%	0.60%	0.19%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	3.79	75.70	16.37	1.69	0.25	1.14	0.48	0.02	0.05	0.03	0.13	0.35
A	0.71	11.76	70.65	10.24	1.63	2.49	0.98	0.16	0.26	0.06	0.31	0.75
A-	0.16	2.23	18.43	66.13	6.93	3.02	1.07	0.27	0.21	0.22	0.13	1.19
B++	0.23	1.26	4.55	24.77	50.62	10.99	2.93	0.80	0.69	0.41	0.09	2.67
B+	0.08	2.31	10.78	9.09	10.72	49.14	9.59	2.06	1.72	0.39	1.09	3.03
B	0.05	1.27	4.43	3.40	4.15	23.24	42.39	4.71	5.37	2.09	2.46	6.47
B-	0.00	0.75	0.37	4.74	2.49	14.21	24.19	31.30	8.23	1.87	0.50	11.35
C++/C+	0.00	0.54	2.55	1.74	0.94	8.77	18.08	8.98	35.30	7.77	5.16	10.18
C/C-	0.00	0.29	1.18	0.15	0.00	4.71	10.74	2.94	18.68	35.15	12.35	13.82
D	0.00	0.30	2.57	1.08	0.12	4.13	7.01	1.44	6.11	4.97	52.99	19.28

Matriz de Transición a 5 Años

Calificación	Calificación Cinco Años Después											Tasa Bruta de Restricción en el Uso de Recursos financieros
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	64.49%	25.38%	8.70%	1.06%	0.34%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	5.43	64.44	22.21	3.93	0.56	1.66	0.52	0.09	0.18	0.04	0.23	0.71
A	1.13	15.00	59.36	14.29	2.62	3.43	1.61	0.22	0.24	0.11	0.38	1.63
A-	0.47	4.05	25.85	52.85	8.04	3.65	1.30	0.54	0.35	0.25	0.21	2.43
B++	0.37	2.52	7.43	30.41	36.61	12.50	3.13	1.22	0.64	0.13	0.13	4.91
B+	0.16	4.37	13.22	12.32	11.91	35.87	8.67	2.97	2.07	0.82	1.32	6.30
B	0.05	2.60	7.30	5.68	6.72	22.78	28.70	4.59	5.02	2.15	3.13	11.28
B-	0.00	1.44	1.44	8.20	5.32	17.27	25.32	14.68	7.91	2.01	0.29	16.12
C++/C+	0.00	1.26	3.93	3.85	1.70	11.33	19.11	7.11	22.52	6.44	6.00	16.74
C/C-	0.00	0.33	2.45	2.12	0.82	8.65	11.26	4.73	15.66	20.55	12.89	20.55
D	0.00	0.64	3.89	3.44	0.51	5.93	8.22	2.93	6.44	4.91	33.91	29.19

Matriz de Transición a 10 Años

Calificación	Calificación Diez Años Después											Tasa Bruta de Restricción en el Uso de Recursos financieros
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	47.63%	29.73%	19.25%	2.48%	0.52%	0.22%	0.09%	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%	0.04%
A+	8.34	45.10	29.06	10.11	1.80	1.89	0.71	0.27	0.17	0.08	0.22	2.25
A	2.18	18.15	43.76	19.59	4.21	4.35	1.85	0.40	0.38	0.13	0.32	4.68
A-	1.08	8.66	31.79	36.65	8.06	4.25	1.58	0.81	0.27	0.14	0.06	6.65
B++	0.04	3.31	16.70	31.34	20.57	12.34	2.54	1.90	0.81	0.16	0.16	10.13
B+	0.55	8.00	16.07	16.09	12.61	19.54	7.72	2.77	1.78	0.71	0.78	13.37
B	0.10	4.88	11.82	9.15	10.86	16.33	13.03	3.24	4.21	1.07	2.30	23.01
B-	0.63	1.67	5.86	14.85	10.04	16.53	13.60	4.60	4.60	0.21	0.21	27.20
C++/C+	0.26	3.04	5.65	8.09	4.35	12.09	12.61	4.52	9.57	3.83	4.52	31.48
C/C-	0.00	1.85	3.88	4.81	3.70	9.98	9.98	6.10	7.02	4.99	8.87	38.82
D	0.00	1.70	5.99	4.97	2.52	8.10	7.69	4.63	4.01	2.59	10.68	47.14

Matriz de Transición a 15 Años

Calificación	Calificación Quince Años Después											Tasa Bruta de Restricción en el Uso de Recursos financieros
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	40.19%	29.73%	26.04%	3.35%	0.55%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.14%
A+	10.73	32.15	31.72	13.84	3.25	2.06	0.75	0.36	0.25	0.13	0.07	4.69
A	3.10	17.99	36.54	20.37	5.95	4.67	1.91	0.56	0.34	0.15	0.08	8.34
A-	0.66	12.43	32.21	28.43	8.45	3.43	1.58	0.71	0.48	0.18	0.05	11.38
B++	0.14	5.10	18.60	30.49	14.62	8.88	2.80	1.75	0.91	0.00	0.07	16.64
B+	1.47	9.74	16.94	18.20	11.94	11.76	6.02	2.02	1.71	0.56	0.33	19.32
B	0.72	5.47	13.05	13.09	8.78	11.37	7.54	2.87	2.83	0.76	0.60	32.92
B-	0.00	2.39	11.60	14.33	10.58	11.95	6.48	4.10	3.41	0.00	0.00	35.15
C++/C+	1.38	4.69	7.24	8.41	5.43	11.93	9.37	2.56	6.07	1.06	1.38	40.47
C/C-	1.27	2.96	4.65	7.19	2.96	11.21	6.34	3.59	3.59	1.90	3.17	51.16
D	0.21	4.14	3.93	6.43	4.36	7.86	5.71	3.71	2.29	1.29	2.07	58.00

Fuente: Datos e investigación de A.M. Best

con los cálculos de otras agrupaciones de calificación. Además, las categorías de calificación “C/C-” y “C++/C+” solo suman 0.9% y 1.9%, respectivamente, de la distribución histórica de las calificaciones entre fin de año de 1977 y fin de año de 2015, según se muestra en la **Tabla 8**. En promedio, llevó 9.60 años que las FIC que estaban inicialmente en la categoría “D” se volvieran compañías con restricción en el uso de recursos financieros.

Tabla 6

Restricción en el Uso de Recursos Financieros Bruta en Cada Categoría de Calificación por Cantidad de Años Antes de la Restricción en el Uso de Recursos Financieros

Datos de compañías de seguros de vida/salud, y de daños de Estados Unidos entre 1977 y 2015.

Categoría de calificación	<-----Cantidad de años antes de la restricción en el uso de recursos financieros----->					Año de la restricción en el uso de recursos financieros
	5 Años	4 Años	3 Años	2 Años	1 Año	
A++/A+	35	36	35	29	14	1
A/A-	142	140	143	116	60	9
B++/B+	144	143	126	129	102	25
B/B-	89	90	110	129	132	98
C++/C+	34	43	46	41	67	63
C/C-	18	20	22	28	52	74
D	67	71	85	92	147	222
No seguido formalmente*	232	218	194	197	187	269
Todos	761	761	761	761	761	761

*La categoría “No seguido formalmente” representa las compañías que no tuvieron una FSR de Best durante el período en cuestión, pero que tuvieron una FSR de Best en algún momento después del 31 de diciembre de 1977.

Fuente: Investigación y Desarrollo de A.M. Best

Tabla 7

Cantidad de Años Promedio para la Restricción en el Uso de Recursos Financieros Bruta de las 761 compañías con restricción en el uso de recursos financieros

Datos de compañías de seguros de vida/salud, y de daños de Estados Unidos entre 1977 y 2015.

Categoría de calificación inicial	Cantidad de restricción en el uso de recursos financieros*	Cantidad de años promedio para el restricción en el uso de recursos financieros desde la fecha de calificación inicial*
A++/A+	106	16.40
A/A-	169	13.30
B++/B+	147	11.00
B/B-	123	10.50
C++/C+	57	7.80
C/C-	35	11.80
D	124	9.60
Todos	761	11.74

* La fecha de calificación inicial es posterior al 31 de diciembre de 1977 o a la fecha de calificación original.

Fuente: Investigación y Desarrollo de A.M. Best

Cabe destacar que la **Tabla 7** muestra las calificaciones iniciales de 761 compañías aseguradoras que tuvieron restricción en el uso de recursos financieros entre fin de año de 1977 y fin de año de 2015. Por ejemplo, una de las 106 compañías en la categoría “A++/A+” tuvo una calificación inicial de “A+” en 1977. La calificación de esa compañía descendió de forma constante a la categoría “B-” cinco años antes de la restricción en el uso de recursos financieros y luego a la categoría “C-” un año antes de la restricción en el uso de recursos financieros en 2002. Por lo tanto, esa compañía se incluyó en la categoría de calificación inicial “A++/A+”, aunque sus calificaciones en los años anteriores a la restricción en el uso de recursos financieros eran mucho menores que su calificación inicial de “A+”.

En general, el promedio de años antes de la restricción en el uso de recursos financieros para todas las FIC con al menos una FSR de Best entre fin de año de 1977 y fin de año de 2015 fue de 11.74.

Relación entre Tasas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros y Calificaciones de Fortaleza Financiera

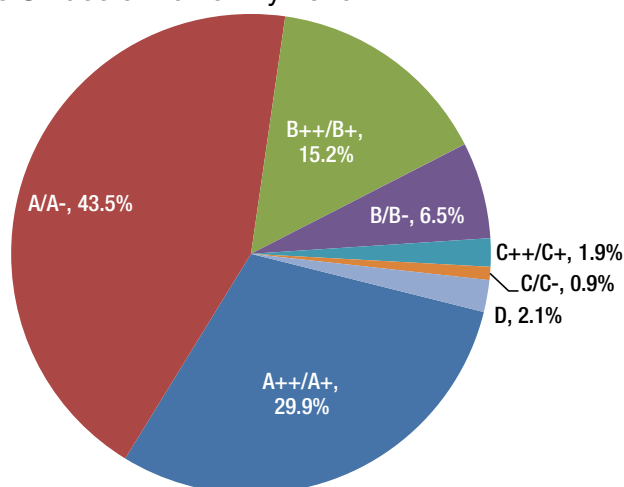
Por primera vez en su estudio de restricción en el uso de recursos financieros, A.M. Best está produciendo tasas netas de restricción en el uso de recursos financieros con una metodología de cálculo ampliamente consistente con 1) la metodología prescrita por SEC (Securities and Exchange Commission) para cálculos de las estadísticas de NRSROs (Nationally Recognized Statistical Organizations) en documentos reglamentarios y 2) la metodología utilizada por algunas NRSROs para producir sus estudios corporativos por defecto. Específicamente, las restricciones netas en el uso de recursos financieros se basan en la amplia definición de restricción del uso de recursos financieros como se describió anteriormente, excepto que en el cálculo de las tasas netas de restricción de recursos financieros, los retiros de calificación se manejan de la siguiente manera:

- Las restricciones en el uso de recursos financieros que ocurran después de que las calificaciones fueron retiradas y A.M. Best ha dejado de calificar a las aseguradoras que están excluidas en el cálculo de las tasas netas de restricción en el uso de recursos financieros, por lo que generalmente las tasas netas de restricción en el uso de recursos financieros son menores a las tasas brutas de restricción de uso de recursos financieros en todos los niveles de calificación.
- Las cohortes iniciales de las compañías de seguros en el cálculo de las tasas netas de restricción en el uso de recursos financieros no se reducen por el número de empresas retiradas, por lo que generalmente las tasas netas de restricción en el uso de recursos financieros son inferiores a las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros en todos los niveles de calificación.

Tabla 8

Calificaciones de Best – Distribución histórica

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 1977 y 2015



Fuente: Investigación y desarrollo de A.M. Best

Había 576 compañías de seguros en el grupo de restricción neta en el uso de recursos financieros en comparación con las 761 compañías de seguros en el grupo de restricción bruta en el uso de recursos financieros.

Las **Tablas 9 y 10** muestran el Promedio de las Tasas Acumuladas Netas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros de Best y la Selección de Matrices de Transición para Calificaciones de Fortaleza Financiera, respectivamente. Estas tablas muestran las compañías calificadas por A.M. Best entre 1977 y 2015. Como se puede ver en las tablas, los procedimientos para retiros de calificaciones pueden afectar dramáticamente las tasas de restricción en el uso de recursos financieros, especialmente para los cálculos con un mayor horizonte de tiempo de la tasa de restricción en el uso de recursos financieros. Por ejemplo, la tabulación de la tasa de restricción bruta en el uso de recursos financieros a 15 años de las compañías de seguros “A-” (según se muestra en la **Tabla 3**) del 11.38% supera en más del 50% a la tasa neta de restricción en el uso de recursos financieros del 7.43% (como se muestra en la **Tabla 9**). La misma cohorte de calificación. En general, las tasas promedio netas acumuladas de restricción de Best y las matrices de transición de clasificaciones seleccionadas correspondientes a las FSR siguen las mismas tendencias que se muestran en las tablas relacionadas con las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros.

Tabla 9

Promedio de las Tasas Netas Acumuladas de Restricción en el uso de recursos financieros de Best (Calificaciones de Fortaleza Financiera)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 1977 y 2015

Calificación	1 Año	2 Año	3 Año	4 Año	5 Año	6 Año	7 Año	8 Año	9 Año	10 Año	11 Año	12 Año	13 Año	14 Año	15 Año
A++	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	0.06	0.17	0.31	0.45	0.59	0.76	0.92	1.09	1.30	1.51	1.74	2.04	2.37	2.72	3.03
A	0.13	0.36	0.66	0.99	1.32	1.63	1.99	2.38	2.77	3.17	3.64	4.05	4.48	4.93	5.28
A-	0.18	0.60	1.08	1.54	2.08	2.66	3.24	3.90	4.44	4.94	5.39	5.93	6.48	7.01	7.43
B++	0.53	1.50	2.32	3.15	3.89	4.47	5.10	5.54	6.06	6.67	7.28	7.96	8.65	9.26	9.68
B+	0.79	1.62	2.51	3.48	4.47	5.32	6.14	6.81	7.36	7.88	8.39	8.83	9.23	9.45	9.78
B	1.56	3.10	4.51	5.74	6.86	8.02	9.11	9.91	10.50	11.16	11.67	12.23	12.87	13.50	13.87
B-	4.73	7.66	9.03	10.21	11.68	12.61	13.47	14.04	14.95	16.12	17.15	18.17	19.53	18.76	18.59
C++/C+	3.48	5.54	7.61	9.22	10.44	11.64	12.57	14.03	15.21	16.09	16.67	17.21	17.49	17.87	18.41
C/C-	5.78	8.52	10.32	11.95	13.74	15.74	17.58	19.13	20.07	21.07	22.36	23.73	24.56	25.57	25.29
D	6.63	10.47	13.58	16.16	18.52	20.66	22.40	23.72	24.89	26.03	27.34	28.49	29.32	30.03	30.62
Total	0.61%	1.19%	1.77%	2.32%	2.88%	3.42%	3.95%	4.45%	4.92%	5.39%	5.86%	6.34%	6.82%	7.27%	7.65%

Fuente: Investigación y Desarrollo de A.M. Best

Tabla 10

Selección de Matrices de Transición para Calificaciones de Fortaleza Financiera (Relacionadas con la Restricción neta en el uso de recursos financieros)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 1977 y 2015

Matriz de transición a 1 año

Calificación	Calificación un Año Después											Restricción neta
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	90.38%	7.11%	1.46%	0.06%	0.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	1.46	89.58	6.56	0.39	0.03	0.33	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06
A	0.21	4.77	86.35	4.14	0.41	1.44	0.27	0.02	0.08	0.03	0.08	0.13
A-	0.08	0.47	6.86	84.54	3.68	1.12	0.72	0.07	0.06	0.06	0.11	0.18
B++	0.06	0.49	0.97	11.21	74.29	6.57	1.33	0.27	0.29	0.30	0.02	0.53
B+	0.00	0.25	5.17	3.21	5.37	71.45	6.16	0.83	0.64	0.23	0.58	0.79
B	0.04	0.24	0.68	0.55	0.84	13.73	66.32	2.79	3.38	0.86	1.21	1.56
B-	0.00	0.00	0.20	0.70	0.40	4.33	14.30	61.13	6.14	1.01	0.50	4.73
C++/C+	0.00	0.21	0.42	0.31	0.16	1.72	10.71	5.20	60.27	5.15	2.81	3.48
C/C-	0.00	0.17	0.50	0.17	0.12	1.25	9.36	2.12	12.89	59.56	7.11	5.78
D	0.00	0.09	0.58	0.09	0.00	0.89	2.22	0.27	2.54	2.98	70.91	6.63

Matriz de Transición a 3 Años

Calificación	Calificación Tres Años Después											Restricción neta
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	73.78%	18.49%	4.23%	0.58%	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	3.62	72.36	15.65	1.62	0.24	1.09	0.46	0.02	0.05	0.03	0.12	0.31
A	0.67	11.02	66.21	9.60	1.52	2.34	0.92	0.15	0.25	0.06	0.29	0.66
A-	0.15	2.08	17.25	61.89	6.49	2.83	1.00	0.25	0.20	0.21	0.12	1.08
B++	0.20	1.12	4.05	22.08	45.11	9.80	2.61	0.71	0.61	0.37	0.08	2.32
B+	0.07	2.00	9.32	7.86	9.27	42.49	8.29	1.78	1.48	0.34	0.95	2.51
B	0.04	1.02	3.56	2.73	3.33	18.66	34.03	3.78	4.31	1.67	1.98	4.51
B-	0.00	0.62	0.31	3.95	2.08	11.84	20.15	26.06	6.85	1.56	0.42	9.03
C++/C+	0.00	0.42	1.99	1.36	0.73	6.87	14.17	7.03	27.65	6.09	4.04	7.61
C/C-	0.00	0.42	1.80	0.88	0.55	5.83	13.17	3.57	14.40	27.10	9.52	10.32
D	0.00	0.22	1.92	0.80	0.09	3.08	5.23	1.07	4.56	3.71	39.54	13.58

Matriz de Transición a 5 Años

Calificación	Calificación Cinco Años Después											Restricción neta
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	61.14%	24.06%	8.25%	1.01%	0.32%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	5.04	59.87	20.64	3.65	0.52	1.54	0.48	0.08	0.16	0.04	0.22	0.59
A	1.02	13.52	53.48	12.88	2.36	3.09	1.45	0.19	0.21	0.10	0.34	1.32
A-	0.42	3.62	23.09	47.21	7.19	3.26	1.16	0.49	0.31	0.23	0.18	2.08
B++	0.31	2.09	6.16	25.19	30.34	10.35	2.59	1.01	0.53	0.11	0.11	3.89
B+	0.12	3.50	10.57	9.86	9.53	28.68	6.94	2.38	1.65	0.66	1.05	4.47
B	0.04	1.88	5.27	4.10	4.85	16.44	20.71	3.31	3.62	1.55	2.26	6.86
B-	0.00	1.09	1.09	6.22	4.04	13.10	19.21	11.14	6.00	1.53	0.22	11.68
C++/C+	0.00	0.91	2.82	2.77	1.23	8.15	13.75	5.11	16.20	4.64	4.32	10.44
C/C-	0.00	0.81	2.63	2.33	1.10	7.51	12.39	3.48	11.09	14.55	9.12	13.74
D	0.00	0.45	2.74	2.42	0.36	4.17	5.78	2.06	4.53	3.45	23.86	18.52

Matriz de Transición a 10 Años

Calificación	Calificación Diez Años Después											Restricción neta
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	42.50%	26.52%	17.18%	2.21%	0.47%	0.19%	0.08%	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	7.33	39.62	25.52	8.88	1.58	1.66	0.62	0.24	0.15	0.07	0.19	1.51
A	1.81	15.07	36.33	16.26	3.49	3.61	1.53	0.33	0.32	0.11	0.26	3.17
A-	0.85	6.78	24.90	28.71	6.31	3.33	1.24	0.63	0.21	0.11	0.04	4.94
B++	0.03	2.35	11.85	22.24	14.60	8.76	1.80	1.35	0.57	0.11	0.11	6.67
B+	0.38	5.62	11.28	11.29	8.85	13.71	5.42	1.95	1.25	0.50	0.55	7.88
B	0.06	2.97	7.20	5.57	6.61	9.94	7.93	1.97	2.56	0.65	1.40	11.16
B-	0.41	1.08	3.79	9.62	6.50	10.70	8.81	2.98	2.98	0.14	0.14	16.12
C++/C+	0.17	1.97	3.66	5.23	2.81	7.82	8.16	2.92	6.19	2.47	2.92	16.09
C/C-	0.13	1.94	3.49	4.14	2.89	7.55	7.85	3.10	4.52	3.21	5.71	21.07
D	0.00	1.13	3.98	3.30	1.67	5.39	5.12	3.08	2.67	1.72	7.11	26.03

Matriz de Transición a 15 Años

Calificación	Calificación Quince Años Después											Restricción neta
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	34.11%	25.23%	22.10%	2.84%	0.46%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	8.95	26.82	26.46	11.54	2.71	1.72	0.63	0.30	0.21	0.11	0.06	3.03
A	2.39	13.89	28.20	15.72	4.59	3.60	1.47	0.43	0.26	0.12	0.06	5.28
A-	0.47	8.73	22.61	19.96	5.93	2.41	1.11	0.50	0.34	0.13	0.03	7.43
B++	0.09	3.21	11.70	19.18	9.19	5.59	1.76	1.10	0.57	0.00	0.04	9.68
B+	0.93	6.16	10.72	11.52	7.55	7.44	3.81	1.28	1.08	0.35	0.21	9.78
B	0.41	3.13	7.46	7.49	5.02	6.50	4.31	1.64	1.62	0.43	0.34	13.87
B-	0.00	1.41	6.87	8.48	6.26	7.07	3.84	2.42	2.02	0.00	0.00	18.59
C++/C+	0.81	2.75	4.24	4.93	3.18	6.99	5.49	1.50	3.56	0.62	0.81	18.41
C/C-	0.86	2.63	3.72	4.54	2.63	6.99	5.18	1.63	2.19	1.16	1.94	25.29
D	0.14	2.67	2.53	4.14	2.80	5.06	3.68	2.39	1.47	0.83	1.33	30.62

Fuente: Investigación y Desarrollo de A.M. Best

Relación entre Tasas de Liquidación y Calificaciones de Fortaleza Financiera

A.M. Best cree que mientras que las tasas de restricción en el uso de recursos financieros no sean directamente comparables con las tasas de incumplimiento de las empresas, un subconjunto de restricciones en el uso de recursos financieros, liquidaciones, puede estar más cerca de las tasas de incumplimiento del emisor calculadas por las NRSRO más grandes. Hay muchas ocasiones en las que los protocolos de supervisión reguladores más benignos no esperan o no se espera que desencadenen pérdidas asociadas con las obligaciones del asegurado y del contrato. Asimismo, las tasas globales de incumplimiento de empresas calculadas por las NRSRO más grandes también se refieren generalmente a la posibilidad de obligaciones senior no satisfechas, aunque con el caso de las empresas es generalmente cierto para el primer dólar de pérdida para los deudores o la restructuración de la deuda para evitar tales pérdidas.

Las **Tablas 11** y **12** muestran las Tasas Promedio Acumuladas de Liquidación y la Selección de Matrices de Transición de Calificaciones de Fortaleza Financiera, respectivamente. Las 375 liquidaciones utilizadas en la producción de las tablas están relacionadas con cualquier compañía de seguros liquidada por A.M. Best en el momento de restricción en el uso de recursos financieros. Aproximadamente el 49% de las 761 empresas totales con pérdidas brutas se contabilizaron en los índices de liquidación acumulados en las exposiciones.

Como se muestra en las tablas, las tasas de liquidación (**Tabla 11**) son drásticamente inferiores a las tasas de restricción brutas en el uso de recursos financieros o a las tasas netas en el uso de recursos financieros en casi todos los niveles y términos de calificación. Por ejemplo, las restricciones en el uso de recursos financieros, restricciones netas en el uso de recursos financieros y tasas de liquidación de 15 años de las aseguradoras “A-” fueron de 11.38% (**Tabla 3**), 7.43 (**Tabla 9**) y 3.44 (**Tabla 11**), respectivamente. La tasa bruta de restricción en el uso de recursos financieros es aproximadamente 230% superior a la tasa de liquidación. La **Tabla 13** muestra las diversas estadísticas de desempeño de calificaciones asociadas con las restricciones brutas en el uso de recursos financieros, las restricciones netas en el uso de recursos financieros y las liquidaciones relacionadas con empresa “A-” en un horizonte de 15 años.

Es importante señalar que los índices de liquidación se tabulan después de hacer los mismos ajustes relacionados con el retiro que los cálculos de restricción neta en el uso de recursos financieros. Además cuando un asegurador ha sido designado como en liquidación, A.M. Best asume que la fecha de liquidación fue en el momento de la restricción en el uso de recursos financieros. Por ejemplo, la Compañía de Seguros de Vida Ejecutiva de Nueva York restringió su uso de recursos financieros en 1991 cuando entró en rehabilitación y en última instancia

Tabla 11

Tasas Promedio Acumuladas de Liquidación de Best (FSRs)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 1977 y 2015

Calificación	1 Año	2 Año	3 Año	4 Año	5 Año	6 Año	7 Año	8 Año	9 Año	10 Año	11 Año	12 Año	13 Año	14 Año	15 Año
A++	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	0.03	0.10	0.19	0.29	0.37	0.49	0.57	0.66	0.78	0.89	1.01	1.15	1.31	1.48	1.62
A	0.07	0.19	0.35	0.53	0.72	0.90	1.11	1.31	1.51	1.70	1.92	2.15	2.37	2.63	2.86
A-	0.09	0.33	0.61	0.85	1.05	1.28	1.49	1.78	2.05	2.28	2.50	2.75	3.03	3.28	3.44
B++	0.36	0.87	1.28	1.73	2.18	2.52	2.89	3.11	3.40	3.69	4.01	4.37	4.76	5.01	5.24
B+	0.49	1.00	1.51	2.07	2.70	3.25	3.76	4.23	4.56	4.88	5.27	5.57	5.84	6.10	6.30
B	1.05	2.06	2.99	3.86	4.66	5.41	6.20	6.84	7.40	7.95	8.36	8.78	9.30	9.76	10.06
B-	3.12	5.41	6.33	7.13	7.64	8.18	8.58	9.11	9.92	10.84	11.53	12.27	13.13	12.95	12.53
C++/C+	2.76	4.34	5.88	6.85	7.88	8.84	9.53	10.45	11.15	11.70	12.14	12.60	12.97	13.29	13.80
C/C-	2.78	4.60	6.01	7.36	8.43	9.72	10.83	11.97	12.75	13.33	14.09	15.20	15.71	16.37	17.03
D	4.67	7.49	9.79	11.77	13.68	15.36	16.76	17.81	18.67	19.56	20.57	21.37	21.91	22.38	22.85
Todos	0.40%	0.77%	1.13%	1.48%	1.82%	2.16%	2.48%	2.80%	3.09%	3.37%	3.66%	3.95%	4.24%	4.52%	4.78%

Fuente: Investigación y Desarrollo de A.M. Best

Tabla 12

Selección de Matrices de Transición de Calificaciones de Fortaleza Financiera (Relacionadas con las liquidaciones)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 1977 y 2015

Matriz de transición a un año

Calificación	Calificación después de un año											Liquidación
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	90.38%	7.11%	1.46%	0.06%	0.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	1.46	89.58	6.56	0.39	0.03	0.33	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03
A	0.21	4.77	86.35	4.14	0.41	1.44	0.27	0.02	0.08	0.03	0.08	0.07
A-	0.08	0.47	6.86	84.54	3.68	1.12	0.72	0.07	0.06	0.06	0.11	0.09
B++	0.06	0.49	0.97	11.21	74.29	6.57	1.33	0.27	0.29	0.30	0.02	0.36
B+	0.00	0.25	5.17	3.21	5.37	71.45	6.16	0.83	0.64	0.23	0.58	0.49
B	0.04	0.24	0.68	0.55	0.84	13.73	66.32	2.79	3.38	0.86	1.21	1.05
B-	0.00	0.00	0.20	0.70	0.40	4.33	14.30	61.13	6.14	1.01	0.50	3.12
C++/C+	0.00	0.21	0.42	0.31	0.16	1.72	10.71	5.20	60.27	5.15	2.81	2.76
C/C-	0.00	0.00	0.56	0.00	0.00	0.22	3.22	0.33	12.89	59.56	7.11	2.78
D	0.00	0.09	0.58	0.09	0.00	0.89	2.22	0.27	2.54	2.98	70.91	4.67

Matriz de transición a 3 años

Calificación	Calificación después de 3 años											Liquidación
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	73.78%	18.49%	4.23%	0.58%	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	3.62	72.36	15.65	1.62	0.24	1.09	0.46	0.02	0.05	0.03	0.12	0.19
A	0.67	11.02	66.21	9.60	1.52	2.34	0.92	0.15	0.25	0.06	0.29	0.35
A-	0.15	2.08	17.25	61.89	6.49	2.83	1.00	0.25	0.20	0.21	0.12	0.61
B++	0.20	1.12	4.05	22.08	45.11	9.80	2.61	0.71	0.61	0.37	0.08	1.28
B+	0.07	2.00	9.32	7.86	9.27	42.49	8.29	1.78	1.48	0.34	0.95	1.51
B	0.04	1.02	3.56	2.73	3.33	18.66	34.03	3.78	4.31	1.67	1.98	2.99
B-	0.00	0.62	0.31	3.95	2.08	11.84	20.15	26.06	6.85	1.56	0.42	6.33
C++/C+	0.00	0.42	1.99	1.36	0.73	6.87	14.17	7.03	27.65	6.09	4.04	5.88
C/C-	0.00	0.23	0.91	0.11	0.00	3.63	8.28	2.27	14.40	27.10	9.52	6.01
D	0.00	0.22	1.92	0.80	0.09	3.08	5.23	1.07	4.56	3.71	39.54	9.79

Matriz de transición a 5 años

Calificación	Calificación después de 5 años											Liquidación
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	61.14%	24.06%	8.25%	1.01%	0.32%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	5.04	59.87	20.64	3.65	0.52	1.54	0.48	0.08	0.16	0.04	0.22	0.37
A	1.02	13.52	53.48	12.88	2.36	3.09	1.45	0.19	0.21	0.10	0.34	0.72
A-	0.42	3.62	23.09	47.21	7.19	3.26	1.16	0.49	0.31	0.23	0.18	1.05
B++	0.31	2.09	6.16	25.19	30.34	10.35	2.59	1.01	0.53	0.11	0.11	2.18
B+	0.12	3.50	10.57	9.86	9.53	28.68	6.94	2.38	1.65	0.66	1.05	2.70
B	0.04	1.88	5.27	4.10	4.85	16.44	20.71	3.31	3.62	1.55	2.26	4.66
B-	0.00	1.09	1.09	6.22	4.04	13.10	19.21	11.14	6.00	1.53	0.22	7.64
C++/C+	0.00	0.91	2.82	2.77	1.23	8.15	13.75	5.11	16.20	4.64	4.32	7.88
C/C-	0.00	0.23	1.73	1.50	0.58	6.12	7.97	3.35	11.09	14.55	9.12	8.43
D	0.00	0.45	2.74	2.42	0.36	4.17	5.78	2.06	4.53	3.45	23.86	13.68

Matriz de transición a 10 años

Calificación	Calificación 10 años después											Liquidación
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	42.50%	26.52%	17.18%	2.21%	0.47%	0.19%	0.08%	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	7.33	39.62	25.52	8.88	1.58	1.66	0.62	0.24	0.15	0.07	0.19	0.89
A	1.81	15.07	36.33	16.26	3.49	3.61	1.53	0.33	0.32	0.11	0.26	1.70
A-	0.85	6.78	24.90	28.71	6.31	3.33	1.24	0.63	0.21	0.11	0.04	2.28
B++	0.03	2.35	11.85	22.24	14.60	8.76	1.80	1.35	0.57	0.11	0.11	3.69
B+	0.38	5.62	11.28	11.29	8.85	13.71	5.42	1.95	1.25	0.50	0.55	4.88
B	0.06	2.97	7.20	5.57	6.61	9.94	7.93	1.97	2.56	0.65	1.40	7.95
B-	0.41	1.08	3.79	9.62	6.50	10.70	8.81	2.98	2.98	0.14	0.14	10.84
C++/C+	0.17	1.97	3.66	5.23	2.81	7.82	8.16	2.92	6.19	2.47	2.92	11.70
C/C-	0.00	1.19	2.50	3.10	2.38	6.43	6.43	3.93	4.52	3.21	5.71	13.33
D	0.00	1.13	3.98	3.30	1.67	5.39	5.12	3.08	2.67	1.72	7.11	19.56

Matriz de transición a 15 años

Calificación	Calificación 15 años después											Liquidación
	A++	A+	A	A-	B++	B+	B	B-	C++/C+	C/C-	D	
A++	34.11%	25.23%	22.10%	2.84%	0.46%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	8.95	26.82	26.46	11.54	2.71	1.72	0.63	0.30	0.21	0.11	0.06	1.62
A	2.39	13.89	28.20	15.72	4.59	3.60	1.47	0.43	0.26	0.12	0.06	2.86
A-	0.47	8.73	22.61	19.96	5.93	2.41	1.11	0.50	0.34	0.13	0.03	3.44
B++	0.09	3.21	11.70	19.18	9.19	5.59	1.76	1.10	0.57	0.00	0.04	5.24
B+	0.93	6.16	10.72	11.52	7.55	7.44	3.81	1.28	1.08	0.35	0.21	6.30
B	0.41	3.13	7.46	7.49	5.02	6.50	4.31	1.64	1.62	0.43	0.34	10.06
B-	0.00	1.41	6.87	8.48	6.26	7.07	3.84	2.42	2.02	0.00	0.00	12.53
C++/C+	0.81	2.75	4.24	4.93	3.18	6.99	5.49	1.50	3.56	0.62	0.81	13.80
C/C-	0.77	1.81	2.84	4.39	1.81	6.84	3.87	2.19	2.19	1.16	1.94	17.03
D	0.14	2.67	2.53	4.14	2.80	5.06	3.68	2.39	1.47	0.83	1.33	22.85

Fuente: Investigación y Desarrollo de A.M. Best

Tabla 13

Tasas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros/ Liquidación "A" Acumuladas a 15 años

Basada en varios cálculos

Cálculos	Tasas de Restricción/Liquidación
Restricciones Brutas	11.38%
Restricciones Netas	7.43%
Liquidaciones	3.44%

Fuente: Datos e investigación de A.M. Best

entró en liquidación en 2013. Sin embargo, en nuestra base de datos de estadísticas de desempeño, la fecha de liquidación se introdujo en 1991 y no en 2013.

Relación entre la Restricción en el Uso de Recursos Financieros y Calificaciones Crediticias del Emisor

A.M. Best adoptó los símbolos y muescas de la calificación de crédito del emisor de largo plazo de 21 puntos en 2001. Debido a que la calificación crediticia del emisor es la base para la calificación de fortaleza financiera, la **Tabla 14** se utiliza para traducir de la calificación crediticia del emisor a la escala de calificación de fortaleza financiera. Aunque la calificación crediticia del emisor se ha introducido gradualmente en el tiempo, todas las compañías de seguros con una calificación de fortaleza financiera actualmente tienen una calificación crediticia de emisor. Al calcular las tasas de restricción en el uso de recursos financieros asociadas con la calificación crediticia del emisor, A.M. Best adopta cualquier IC asignado. Sin embargo, en algunos casos en los que las empresas tenían una calificación de fortaleza financiera pero aún no se les había asignado una calificación crediticia de emisor, hemos obtenido una calificación crediticia del emisor implícita utilizando el esquema de cartografía más conservador, de modo que los impedimentos sean iguales o mayores de lo que serían, de lo contrario con las asignaciones de calificación precisa. Por ejemplo, una calificación de fortaleza financiera de "B++", que podría traducirse a "bbb+" o "bbb" en la escala IC, se asignaría un IC de "bbb+" si no se hubiera asignado un IC a la fecha de la observación de calificación.

En lo que respecta a las calificaciones crediticias del emisor, este estudio abarca los 14 períodos de un año comprendidos entre el 31 de diciembre de 2001 y el 31 de diciembre de 2015, e incluye únicamente aseguradores estadounidenses que tuvieron al menos una calificación durante este período. De las 3,322 empresas que tenían una calificación de A.M. Best en este

Tabla 14

Tabla de Equivalencias FSR/ICR

FSR	ICR de Largo Plazo	FSR	ICR de Largo Plazo
A++	aaa aa+	B	bb+ bb
A+	aa aa-	B-	bb-
A	a+ a	C++	b+ b
A-	a-	C+	b-
B++	bbb+ bbb	C	ccc+ ccc
B+	bbb-	C-	ccc- cc
		D	c

Fuente: A.M. Best

período, 153 eventualmente tuvieron restricciones en el uso de recursos financieros, aunque sólo 135 de esas aseguradoras tenían una calificación en el momento del deterioro. Por otra parte, de las 135 empresas con restricciones en el uso de recursos financieros que tenían una calificación de A.M. Mejor cuando tuvieron restricciones en el uso de recursos financieros, aproximadamente 74 (55%) entraron en liquidación - un hecho significativo al intentar comparar las restricciones en el uso de activos financieros con los impagos corporativos como se describe anteriormente.

Relación entre las Tasas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros y Liquidación y la Calificación Crediticia del Emisor

Las **Tablas 15, 16 y 17** muestran las restricciones brutas en el uso de recursos financieros, las restricciones netas en el uso de recursos y tasas de liquidación asociadas con la calificación crediticia del emisor. Cada una de las exposiciones muestra dos subconjuntos de datos - uno asociado con clasificaciones y muescas y uno asociado con los principales grupos de calificaciones crediticias del emisor.

Sólo mostramos datos asociados con los índices de restricción en el uso de recursos financieros y liquidación relacionados con ICR de 1 año a 5 años debido a la historia relativamente corta de ICR en A.M. Mejor. Sin embargo, el subconjunto de exposiciones clasificado por agrupaciones de calificación principales generalmente muestra que las tasas de restricción en el uso de recursos financieros y liquidación aumentan a medida que las calificaciones se degradan y a medida que aumentan los períodos de observación de calificación. Por ejemplo, en la **Tabla 15b**, la tasa bruta de restricción en el uso de recursos financieros a 1 año asociada con la categoría de calificación “a” es del 0.03% y la tasa bruta de restricción en el uso de recursos financieros a 5 años para la

Tabla 15a

Tasas Promedio Acumuladas Brutas de Restricción de Uso de Recursos Financieros de Best por Símbolos de Calificación y Escalones (ICRs)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 2001 y 2015

Calificación	1-Año	2-Años	3-Años	4-Años	5-Años
aaa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
aa+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
aa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
aa-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a+	0.00	0.26	0.28	0.30	0.32
a	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a-	0.08	0.25	0.41	0.61	0.83
bbb+	0.19	0.42	0.68	0.97	1.31
bbb	0.48	1.25	1.77	2.70	3.95
bbb-	1.30	2.42	3.57	4.91	6.35
bb+	2.24	4.59	6.84	8.78	10.41
bb	1.83	3.43	8.80	10.78	10.34
bb-	4.75	7.52	9.84	11.18	14.09
b+	8.11	14.56	15.84	19.78	22.73
b	7.69	16.28	25.00	27.27	28.00
b-	6.80	9.64	13.89	24.62	31.58
ccc y debajo	20.81	32.14	44.44	53.33	61.76
Total	0.40%	0.75%	1.04%	1.35%	1.67%

Fuente: Datos e investigación de A.M. Best

Tabla 15b

Tasas Promedio Acumuladas Brutas de Restricción de Uso de Recursos Financieros de Best por Principales Agrupaciones de Calificación* (ICRs)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 2001 y 2015

Calificación	1-Año	2-Años	3-Años	4-Años	5-Años
aaa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
aa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a	0.03	0.18	0.26	0.35	0.46
bbb	0.70	1.39	2.06	2.87	3.76
bb	2.98	5.38	8.05	9.79	11.61
b	7.52	13.10	16.75	22.75	26.47
ccc y debajo	20.81	32.14	44.44	53.33	61.76
Total	0.40%	0.75%	1.04%	1.35%	1.67%

*Por propósitos de la **Tabla 15b**, cada agrupación de calificación representa una combinación de todos los símbolos y escalones de calificación asociados con una clasificación. Por ejemplo, la agrupación de calificación “a”, a la que se le asigna una calificación de excelente, incluirá las siguientes calificaciones: “a+”, “a”, y “a-”

Fuente: A.M. Best: datos e investigaciones

Tabla 16a

Tasas Promedio Acumuladas Netas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros de Best por Símbolos de Calificación y Escalones (ICRs)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 2001 y 2015

Calificación	1-Año	2-Años	3-Años	4-Años	5-Años
aaa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
aa+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
aa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
aa-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a+	0.00	0.25	0.26	0.27	0.29
a	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a-	0.08	0.25	0.38	0.56	0.75
bbb+	0.19	0.39	0.62	0.87	1.09
bbb	0.47	1.16	1.58	2.16	3.10
bbb-	1.22	2.18	3.10	4.05	5.00
bb+	2.12	4.06	5.80	7.07	7.97
bb	1.69	2.31	4.97	5.59	4.90
bb-	4.17	5.85	6.84	7.38	8.44
b+	6.92	11.54	12.31	13.85	15.38
b	6.78	12.96	17.31	18.00	17.50
b-	5.30	6.30	6.56	8.55	8.57
ccc y debajo	15.66	19.35	22.35	24.68	27.40
Total	0.39%	0.70%	0.94%	1.17%	1.40%

Fuente: A.M. Best datos e investigaciones

Tabla 16b

Tasas Promedio Acumuladas Netas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros de Best por Principales Agrupaciones de Calificación* (ICRs)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 2001 y 2015

Calificación	1-Año	2-Años	3-Años	4-Años	5-Años
aaa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
aa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a	0.03	0.18	0.24	0.32	0.42
bbb	0.67	1.28	1.84	2.43	3.05
bb	2.75	4.42	6.06	7.00	7.79
b	6.23	9.65	10.86	12.46	13.09
ccc y debajo	15.66	19.35	22.35	24.68	27.40
Todos	0.39%	0.70%	0.94%	1.17%	1.40%

*Por propósitos de la **Tabla 16b**, cada agrupación de calificación representa una combinación de todos los símbolos y escalones de calificación asociados con una clasificación. Por ejemplo, la agrupación de calificación "a", a la que se le asigna una calificación de excelente, incluirá las siguientes calificaciones: "a+", "a", y "a-"

Fuente: A.M. Best datos e investigaciones

Tabla 17a

Tasas Promedio Acumuladas de Liquidación de Best por Símbolos de Calificación y Escalones* (ICRs)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 2001 y 2015

Calificación	1-Año	2-Años	3-Años	4-Años	5-Años
aaa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
aa+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
aa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
aa-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a+	0.00	0.06	0.06	0.06	0.07
a	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a-	0.08	0.23	0.31	0.38	0.44
bbb+	0.14	0.25	0.41	0.54	0.69
bbb	0.35	0.52	0.72	1.16	2.13
bbb-	0.54	1.09	1.65	2.24	2.76
bb+	1.00	1.83	2.76	3.46	4.21
bb	1.69	1.85	3.31	3.73	2.80
bb-	2.66	4.09	4.83	5.27	5.56
b+	5.38	9.23	10.00	10.77	11.54
b	5.08	9.26	13.46	14.00	12.50
b-	3.03	3.15	2.46	2.56	2.86
ccc y debajo	5.56	6.99	7.65	8.44	9.59
Total	0.22%	0.39%	0.52%	0.65%	0.77%

Fuente: A.M. Best datos e investigaciones

Tabla 17b

Tasas Promedio Acumuladas de Liquidación de Best por Principales Agrupaciones de Calificación* (ICRs)

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 2001 y 2015

Calificación	1-Año	2-Años	3-Años	4-Años	5-Años
aaa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
aa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a	0.03	0.11	0.15	0.18	0.21
bbb	0.35	0.65	0.99	1.36	1.77
bb	1.66	2.61	3.57	4.14	4.53
b	4.36	6.75	7.57	8.08	8.36
ccc y debajo	5.56	6.99	7.65	8.44	9.59
Todos	0.22%	0.39%	0.52%	0.65%	0.77%

*Por propósitos de la **Tabla 17b**, cada agrupación de calificación representa una combinación de todos los símbolos y muestras de clasificación asociados con una clasificación. Por ejemplo, la agrupación de calificación "a", a la que se le asigna una calificación de excelente, incluirá las siguientes calificaciones: "a+", "a", y "a-"

Fuente: A.M. Best datos e investigaciones

Conversión de las Tasas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros de las compañías de seguros a las Tasas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros de la deuda

En la industria de seguros de los Estados Unidos, la deuda corporativa generalmente se emite en el nivel de la compañía tenedora en contraposición con el nivel de la compañía operativa. A.M. Best usa los criterios de escalonamiento para convertir el ICR de la empresa operadora en el de la compañía tenedora donde se emitirían los valores de deuda. Este escalonamiento se muestra en la **Tabla 18**.

Un ejemplo ayudará a ilustrar el proceso de asignación de calificaciones a los valores de deuda emitidos por una sociedad de cartera de seguros.

Suponga que el ICR de una entidad de operación de seguros es “a-” y que la compañía asociada con esa compañía de seguros desea emitir deuda senior no garantizada para financiar a su subsidiaria operativa. El IC de la compañía tenedora, que es equivalente a la calificación de las obligaciones senior de la sociedad de cartera - normalmente de deuda senior no garantizada - en general sería de tres cortes de la empresa operadora “a-” ICR, o un nivel de calificación de “bbb-”.

A partir de los datos de ICR utilizados para crear las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros que se muestran en la **Tabla 15**, las tasas promedio brutas acumuladas de restricción en el uso de recursos financieros de Best, A.M. Best aplica un algoritmo de escalonamiento para convertir los ICR en calificaciones de deuda implícitas en el nivel de la compañía tenedora. Los cálculos resultantes se muestran en la **Tabla 19**, Tasas Brutas Implícitas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros de Best de la deuda de la Compañía Tenedora Senior Sin Garantía.

No presentamos las tasas brutas implícitas de deuda de restricción en el uso de recursos financieros asociadas a restricciones netas en el uso de recursos financieros y liquidaciones, pero también pueden derivarse fácilmente.

Tabla 18

Calificaciones Crediticias del Emisor de Best – Diferencia en escalones del ICR de la Compañía con el ICR de la Compañía Tenedora

ICR de la Compañía de Seguros Operadora	Número de escalones del ICR de la Compañía Operadora al ICR de la Compañía Tenedora
aaa	0 to 2
aa+	2 to 3
aa	3
aa-	3
a+	3
a	3
a-	3
bbb+	3
bbb	3
bbb-	3 to 4
bb+	4
bb	4
bb-	4 to 5

Fuente: A.M. Best: Datos e investigación

Tabla 19

Tasas Brutas Implícitas de Restricción en el Uso de Recursos Financieros de Best de la deuda de la Compañía Tenedora Senior Sin Garantía Agrupados por Calificación Crediticia de Emisor

Datos de compañías de seguros de vida/salud y de daños de Estados Unidos entre 2001 y 2015

Calificación	1-Año	2-Año	3-Año	4-Año	5-Año
aaa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
aa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
bbb	0.03	0.18	0.26	0.35	0.46
bb	0.70	1.39	2.06	2.87	3.76
b	2.15	4.35	7.17	9.09	10.40
ccc y debajo	8.31	12.88	16.69	20.17	24.20
Todos	0.40%	0.75%	1.04%	1.35%	1.67%

Fuente: A.M. Best: Datos e investigación

misma categoría es del 0.46%. Además, la tasa bruta de restricción en el uso de recursos de 1 año asociada a la calificación “aaa” es de 0.00%, pero la tasa bruta de restricción en el uso de recursos “b” durante el mismo período es de 7.52%.

Como se mencionó en una sección anterior, A.M. Best cree que el tipo de liquidación es más comparable a la tasa de incumplimiento de los emisores corporativos calculada en los estudios de incumplimiento por las principales agencias de calificación porque mide más estrechamente la probabilidad de pérdidas para los deudores.

Comparabilidad de las estadísticas de medición del desempeño

Algunos usuarios de estadísticas de rendimiento tratan de comparar estos datos entre agencias de calificación. Sin embargo, las comparaciones pueden ser erróneas a menos que los usuarios de dichas estadísticas entiendan las metodologías utilizadas por las distintos NRSRO y la población de deudores o valores incluidos en los estudios

Metodologías

Una cuestión importante que siempre debe explorarse es la forma en que una NRSRO maneja retiros de calificaciones en sus estadísticas de desempeño. Las calificaciones pueden ser retiradas por varias razones, incluyendo: liquidaciones voluntarias, fusiones y adquisiciones, solicitud de la empresa, falta de información financiera adecuada para la evaluación de las empresas, cambios sustanciales en las empresas que hacen el proceso de calificación de A.M Best inaplicable, y la decisión de A.M Best de retirar las calificaciones de acuerdo con sus políticas y procedimientos.

Si una NRSRO se ajusta a los retiros reduciendo la cohorte inicial de las compañías calificadas con base en retiros durante el período de observación, las estadísticas de desempeño simplemente producen la porción de emisores calificados que se espera que tengan restricciones en el uso de recursos financieros (o incumplan) en horizonte temporal específico. Con este método, la NRSRO está inherentemente sacando conclusiones sobre el perfil de crédito de las calificaciones retiradas. En concreto, se supone que las calificaciones retiradas tendrían la misma frecuencia de restricción en el uso de recursos financieros que los emisores calificados que no fueron retirados. Por lo tanto, la suma de las tasas de transición para cualquier nivel de calificación dado (incluyendo deterioros) debería ser del 100% con este método de retiro ajustado. Por ejemplo, en la **Tabla 5** (Selección de Matrices de Transición para Calificaciones de Fortaleza Financiera) la suma total de las tasas de transición de “A-” a 10 años es 100% ³. En este estudio, calificamos las tasas de restricción en el uso de recursos financieros calculadas después de ajustar los retiros de calificaciones como tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros.

Por otro lado, si una NRSRO no ajusta la cohorte de empresas calificadas basada en retiros, las estadísticas de desempeño simplemente producen la proporción de emisores calificados que experimentaron restricciones en el uso de recursos financieros (o incumplimientos) en horizonte de tiempo específico. En este estudio, denominamos tasas de restricción en el uso de recursos financieros calculadas de esta manera como tasas netas de restricción en el uso de recursos financieros. Las desvalorizaciones netas imponen depreciaciones, especialmente cuando consideramos que los retiros tienden a aumentar con calificaciones inferiores, es decir, las calificaciones que están más cerca de restricciones en el uso de recursos financieros.

Otro aspecto de las estadísticas de rendimiento se refiere a las empresas que tienen restricciones en el uso de recursos financieros después de retirarse del proceso de calificación. A.M. Best ha incluido tradicionalmente tales deficiencias en sus cálculos, aumentando así los incumplimientos mucho tiempo después de que se haya retirado una calificación. Por ejemplo, si un asegurador es retirado hoy y cae en incumplimiento 10 años después, A.M. Best contaría con esa restricción en el uso de recursos financieros en el cálculo de la tasa de restricción en el uso de recursos financieros a 10 años para esa cohorte. Esta metodología de cálculo se utiliza en el cálculo de la tasa bruta de restricción en el uso de recursos financieros.

Segmentación de la industria

Los usuarios de las estadísticas de rendimiento a menudo se sienten tentados a hacer comparaciones de los cálculos por defecto entre las agencias de calificación. Sin embargo, hay que reconocer que tales comparaciones son inherentemente defectuosas debido al hecho de

que no todas las agencias de calificación participan en el proceso de calificación en múltiples industrias. Por ejemplo, las calificaciones de A.M. Best están casi exclusivamente en la industria de seguros. Si bien es cierto que las agencias de calificación se esfuerzan por normalizar las calificaciones en diversas industrias, es innegable que las estadísticas de rendimiento todavía pueden revelar diferencias significativas en las tasas de incumplimiento en los diversos sectores calificados por las NRSRO. Esta es quizás una de las razones por las que A.M. Best y otras NRSRO están obligados a presentar estadísticas anuales de desempeño a la Securities and Exchange Commission (SEC) basándose en cinco clases principales de calificaciones: instituciones financieras, compañías de seguros, emisores corporativos, emisores de valores respaldados por activos (y sus subclases) y emisores de títulos públicos. Las NRSRO generalmente incluyen estadísticas de desempeño asociadas con tres de las cinco clases de calificaciones crediticias (como reportadas a la SEC) en sus estudios de incumplimiento de empresas: instituciones financieras, compañías de seguros y emisores corporativos. A.M. Best, en cambio, sólo incluye estadísticas de desempeño relacionadas con seguros en sus estudios de restricción en el uso de recursos financieros.

Método de cálculo de la agrupación estática

Este estudio aplica el enfoque del pool estático comúnmente utilizado en los estudios de incumplimiento del mercado crediticio para calcular las tasas promedio acumuladas de restricción en el uso de recursos financieros y liquidación mostradas en las distintas exposiciones de este estudio. Un ejemplo asociado con las FSRs ilustrará cómo se aplica este enfoque en la práctica para determinar las tasas promedio brutas acumuladas de restricción en el uso de recursos financieros de un año y dos años.

El grupo estático de 1977 consta de compañías de seguros que tenían una FSR de Best al 31 de diciembre de 1977 y no estaban afectadas financieramente. Esas mismas compañías de seguros vuelven a ser observadas a fines de 1978 para ver cuántas se habían visto afectadas financieramente durante 1978. Una nueva reserva estática se determinó a fines de 1978 y se siguió hasta finales de 1979, observando nuevamente el número de entidades financieras con restricciones en el uso de recursos financieros. Este patrón se repite hasta que el último grupo estático formado a finales de 2014 se sigue hasta el final de 2015. El número total de restricciones en el uso de recursos financieros - formadas desde finales de 1977 hasta fines de 2015 - se añaden a las agrupaciones estáticas y luego se dividen por el número total de empresas en las agrupaciones estáticas menos las retiradas totales de calificación en el período. Este cálculo se utiliza para producir las tasas de restricción en el uso de recursos financieros acumuladas promedio de un año para cada una de las categorías de calificación descritas anteriormente.

Para calcular la tasa promedio de restricción en el uso de recursos financieros de dos años, se aplica un enfoque similar al utilizado para la tasa promedio anual de restricción en el uso de recursos financieros, excepto que el recuento de restricción en el uso de recursos financieros utilizado en este caso es el número de restricciones en el uso de recursos financieros en el segundo año después de la formación de cada grupo estático. El grupo estático de 1978 se observa dos años después para ver cuántas compañías de seguros se habían visto afectadas financieramente a fines de 1980, y así sucesivamente. Tenga en cuenta que los grupos estáticos utilizados para el cálculo de la restricción en el uso de recursos financieros acumulado promedio de dos años son los grupos estáticos formados desde fines de año 1977 hasta fines de 2013, ya que los últimos datos del estudio son de fin de año 2015. El número total de restricciones en el uso de recursos financieros en el segundo año para cada grupo estático se añade y luego se divide entre el total de las empresas de los grupos estáticos (menos los retiros totales de calificación en el período) para producir la tasa promedio bruta acumulada de restricción en el uso de recursos financieros de dos años. Este proceso se continúa hasta que se calcula la tasa de promedio bruta acumulada de restricción en el uso de recursos financieros de 15 años.

Tenga en cuenta que si bien este estudio presenta las tasas acumuladas de restricción en el uso de recursos financieros de un año a quince años asociadas a las FSR, los datos que sustentan estos cálculos cubren los 38 períodos de un año desde finales de 1977 hasta fines de 2015. Así, La tasa promedio bruta acumulada de restricción en el uso de recursos financieros de dos años utiliza 38 puntos de datos para el cálculo, la tasa promedio bruta acumulada de restricción en el uso de recursos financieros de dos años utiliza 37 puntos de datos, la tasa promedio bruta acumulada de restricción en el uso de recursos financieros de tres años utiliza 36 puntos de datos, etc.

Como se comentó anteriormente, los cálculos asociados con las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros se ajustan para retirar las calificaciones. Las calificaciones pueden ser retiradas por varias razones, incluyendo: liquidaciones voluntarias, fusiones y adquisiciones, solicitud de la empresa, falta de información financiera adecuada para la evaluación de las empresas, cambios sustanciales en las empresas que hacen el proceso de calificación de A.M. Best inaplicable, y la decisión A.M. Best de retirar las calificaciones de acuerdo con sus políticas y procedimientos. En caso de que una empresa solicite que se retire su calificación, el estudio captura la última calificación justo antes de la retirada.

El ajuste para los retiros se realiza reduciendo el recuento estático - el denominador en el cálculo de la tasa de restricción en el uso de recursos financieros - por el número de retiros en el período de cálculo, manteniendo el mismo recuento de restricción en el uso de recursos financieros asociado con el numerador en el cálculo de la tasa de restricción en el uso de recursos financieros. El efecto es aumentar la tasa de restricción en el uso de recursos financieros sobre lo que habría sido sin el ajuste. Esto generalmente evita el sesgo a la baja que puede estar presente en el cálculo de las tasas de transición y de restricción en el uso de recursos financieros, dado que la calidad crediticia de los aseguradores retirados puede no ser observable.

Es importante enfatizar que para las tasas brutas de restricción en el uso de recursos financieros, este estudio incluye el efecto de las restricciones en el uso de recursos financieros conocidas mucho después de que una compañía haya dejado de ser calificada por A.M. Best. Por ejemplo, si una empresa calificada "A-" solicita que A.M. Best retire su calificación y se ve afectada cinco años más tarde, esa restricción en el uso de recursos financieros se tabula en la tasa bruta de restricción en el uso de recursos financieros de cinco años, aunque A.M. Best no haya calificado a la compañía durante cinco años.

Publicado por A.M. Best Rating Services
INFORME ESPECIAL

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

CONSEJERO Y PRESIDENTE **Larry G. Mayewski**

VICE PRESIDENTE EJECUTIVO **Matthew C. Mosher**

VICE PRESIDENTES **Douglas A. Collett, Stefan W. Holzberger, 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