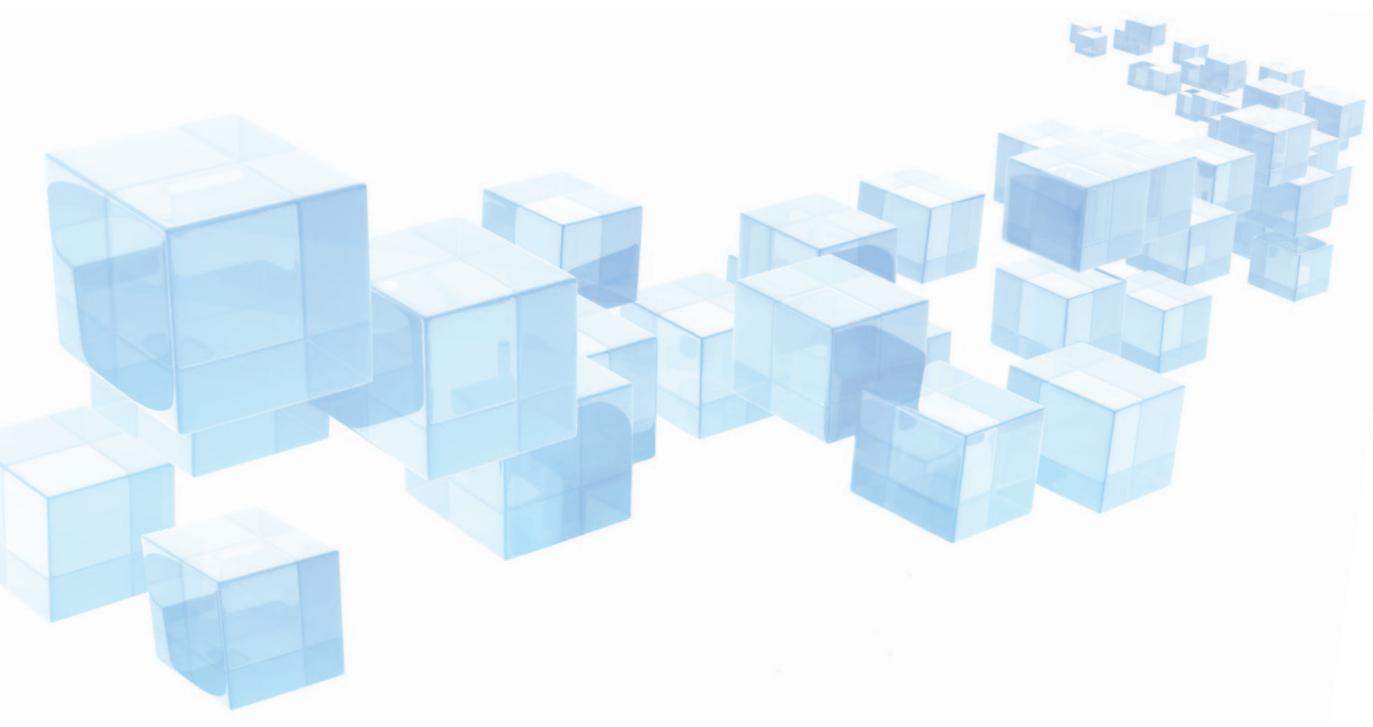


Evaluación del Riesgo País

13 de octubre de 2017



Descripción

- A. Visión del Mercado
- B. Elementos del Riesgo País
- C. Cálculo del Riesgo País
- D. Niveles de Riesgo País
- E. Revisiones Anuales e Impulsadas por Eventos

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 asociados a esta. La BCRM proporciona una explicación completa del proceso de calificación de AM Best.

A. Visión del Mercado

El riesgo país se define como el riesgo que ciertos factores específicos de un país puedan afectar adversamente las habilidades de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones financieras. AM Best evalúa e incorpora el riesgo país en todas sus calificaciones crediticias, lo que implica identificar los diferentes factores dentro de un país que podrían, directa o indirectamente, afectar a una compañía aseguradora. Estos factores se clasifican en tres categorías principales: Riesgo económico, riesgo político y riesgo del sistema financiero; este último a su vez se divide en riesgo de seguro y riesgo del sistema financiero que no es de seguro.

Una evaluación del riesgo país no es directamente comparable a una calificación de deuda soberana, la cual evalúa la habilidad y la disposición de un gobierno para hacer frente a sus obligaciones de deuda y es generalmente interpretada como un límite o techo aplicable a calificaciones de seguros. El análisis de riesgo país toma en cuenta las finanzas y las políticas de un gobierno soberano, sin embargo, la determinación final no se guía solamente por estos factores, por lo tanto, la evaluación del riesgo país no está atada a una calificación de deuda soberana.

La evaluación del riesgo país de AM Best implica tanto una evaluación basada en datos para calificar el nivel de riesgo en un país dado, cómo una determinación cualitativa de las condiciones específicas del país que afectan el entorno operativo de una aseguradora. Los países se colocan en uno de cinco niveles, fluctuando desde Nivel 1 de Riesgo País (CRT-1), para países con un entorno estable, que poseen la menor cantidad de riesgo, hasta Nivel 5 de Riesgo País (CRT-5) para países que presentan el mayor riesgo y, por lo tanto, representan un gran desafío para la estabilidad financiera, la fortaleza y el desempeño de una aseguradora.

Conforme aumenta el riesgo país (medido por un Nivel de Riesgo de País más alto), la distribución de calificaciones generalmente migra hacia abajo de la escala de calificación. Esta misma relación se aplica efectivamente a cualquier categoría significativa de riesgo a la que se enfrenta una aseguradora, es decir, una mayor exposición al riesgo ejercerá presión sobre la estabilidad financiera. Esta relación se refleja



Evaluación del Riesgo País

explícitamente en la evaluación general de Fortaleza del Balance, de acuerdo a la Metodología de Calificación Crediticia de Best.

Las asignaciones de Nivel de Riesgo de País (CRT, por sus siglas en inglés) se revisan anualmente, sin embargo, eventos significativos y desarrollos se rastrean continuamente y pueden causar un cambio provisional a la asignación de nivel de un país. Los CRT son evaluaciones de las condiciones actuales en un país, pero están diseñadas para permanecer estables durante el ciclo económico. Por lo tanto, las perspectivas políticas y de la industria, así como las previsiones económicas, se integran en el análisis.

B. Elementos del Riesgo País

Las tres categorías de riesgo en el análisis del riesgo país de AM Best son riesgo económico, riesgo político y riesgo del sistema financiero. El riesgo económico es la posibilidad de que puntos débiles fundamentales en la economía del país perjudiquen a una aseguradora. La evaluación de AM Best del riesgo económico toma en cuenta el estado de la economía nacional, las finanzas del gobierno y las transacciones internacionales, así como los prospectos de crecimiento y estabilidad.

El riesgo político es la probabilidad de que las ineficiencias gubernamentales o burocráticas, las tensiones sociales, un sistema legal inadecuado o tensiones internacionales perjudiquen a una aseguradora. El riesgo político toma en cuenta indicadores de estabilidad de un gobierno y de la sociedad; la eficacia de las relaciones diplomáticas internacionales; la confiabilidad e integridad del sistema legal y la infraestructura comercial; la eficacia de la burocracia gubernamental y qué tan adecuadas y eficaces sean las políticas económicas del gobierno.

El riesgo del sistema financiero (que no es de seguro) es el riesgo que puede provocar volatilidad financiera debido a normas inadecuadas de información, sistemas bancarios débiles o mercados de activos, o mala estructura reguladora, el cual puede perjudicar a una aseguradora. Este tipo de riesgo abarca el sistema bancario del país, las normas de contabilidad y las finanzas del gobierno, así como la vulnerabilidad del sistema financiero en relación a la volatilidad externa o interna. El análisis de AM Best hace referencia a indicadores de cumplimiento con respecto al acuerdo de Basilea II (& III), los Principios de Insolvencia del Banco Mundial y las Normas de Contabilidad Internacional, así como el desempeño de los bancos, los índices bursátiles y los valores de renta fija.

El riesgo de seguro, una subsección distinta del riesgo del sistema financiero, es el riesgo de que los niveles de desarrollo de la industria de seguros de un país, así como la conciencia pública, la transparencia y eficacia de las regulaciones; las normas de información y la sofisticación reguladora contribuyan a la volatilidad del sistema financiero y comprometan la habilidad de la aseguradora para pagar reclamaciones. La evaluación de AM Best del riesgo de seguro, se basa en gran medida en indicadores de cumplimiento con los Principios Centrales de Seguro (ICP) de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguro (IAIS), utilizando un subconjunto grande de 28 principios centrales de seguro organizándolos en tres categorías: 1) compromiso gubernamental para un sector

Evaluación del Riesgo País

de seguros bien regulado; 2) suficiencia de autoridad supervisora y su infraestructura de apoyo y 3) responsabilidad de la aseguradora.

C. Cálculo del Riesgo País

La determinación del riesgo país comienza con la ejecución de la Evaluación de Riesgo País para generar un puntaje, el cual consiste en un promedio ponderado para las tres categorías de riesgo. Luego, el puntaje se eleva al cuadrado, para representar la relación no lineal entre el puntaje y el riesgo país real en el país. La **Tabla C.1** muestra cómo se calcula el Puntaje del Riesgo País.

Tabla C.1: Calculando el Puntaje del Riesgo País

$$\text{Puntaje RP} = [\omega_E I_E + \omega_P I_P + \omega_{FS} (I_{FSi} + I_{FSni})]^2$$

Dónde:

- I_E = Riesgo Económico
- I_P = Riesgo Político
- I_{FSi} = Riesgo del Sistema Financiero (Componente de Seguro)
- I_{FSni} = Riesgo del Sistema Financiero (Componente que No es de Seguro)
- ω = Peso Aplicado a Cada Categoría del Riesgo

En circunstancias especiales—por ejemplo, para un domicilio con una relación particularmente fuerte con otro (por ejemplo Guernesey con el Reino Unido)—el Puntaje del Riesgo País incorpora la influencia del domicilio más grande.

El puntaje de riesgo país proporciona una base de evaluación. Un puntaje de riesgo país más elevado indica un entorno más riesgoso y un puntaje de riesgo país menor, un entorno menos riesgoso. Sin embargo, el Grupo de Riesgo de País también evalúa factores cualitativos adicionales que podrían influir en el puntaje general o en una categoría particular de riesgo.

D. Niveles de Riesgo País

La asignación de CRT a rangos de puntuación se basa en el concepto de que el riesgo en los países puede clasificarse de manera poco flexible para proporcionar una base de comparación, siempre que se reconozcan las diferencias país por país. Por lo tanto, los CRT se pueden clasificar, en un escenario típico, por lo siguiente:

- CRT-1: El país se caracteriza por un entorno político predecible y transparente, un sistema legal y una infraestructura comercial, una sofisticada regulación del sistema financiero con mercados de capital activos y un marco de control interno desarrollado de la industria de seguros.
- CRT-2: El país se caracteriza por un entorno político predecible y transparente, un sistema jurídico y una infraestructura empresarial, suficiente regulación del sistema financiero y un marco de control interno desarrollado de la industria de seguros.
- CRT-3: El país se caracteriza por un entorno político un sistema legal, una infraestructura empresarial, un mercado de capitales y una estructura reguladora de seguros en desarrollo.

Evaluación del Riesgo País

- CRT-4: El país se caracteriza por un entorno político, jurídico y empresarial relativamente impredecible y no transparente con un mercado de capitales subdesarrollado y una estructura de regulación del seguro parcialmente o totalmente inadecuada.
- CRT-5: El país que recibe una asignación CRT-5 se caracteriza por un entorno político, jurídico y empresarial impredecible con un débil estado de derecho, un menor desarrollo humano e inestabilidad social, un mercado de capitales limitado, ilíquido o inexistente y una industria de seguros en proceso de desarrollo.

Tabla D.1: Componentes del Análisis de Riesgo País



E. Revisiones Anuales e Impulsadas por Eventos

Cada CRT se revisa anualmente, a pesar de que el Grupo de Riesgo País monitorea continuamente eventos y desarrollos mundiales y evalúa su impacto potencial en las asignaciones de niveles. Este proceso se facilita mediante una lista de vigilancia de los países, que identifica a los países que experimentan un aumento significativo de los niveles de volatilidad económica, política o financiera que tengan el potencial para afectar al CRT de un país.

Moverse hacia arriba o hacia abajo de la escala fuera del ciclo de revisión anual es inusual, ya que los CRT están diseñados para permanecer estables durante el ciclo económico. Los desarrollos recientes se tienen en cuenta en el análisis del riesgo país, sin embargo, raramente son lo suficientemente significativos como para justificar un cambio fuera de ciclo en la asignación de niveles. Los cambios en los CRT son poco frecuentes. Sin embargo, en el caso de un cambio en el CRT, las calificaciones de las empresas domiciliadas en ese país o que tengan una exposición significativa a ese país estarán sujetas a revisión.

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