

# Calificación de Compañías Recién Formadas

13 de octubre de 2017



# Calificación de Compañías Recién Formadas

## Descripción

- A. Visión del Mercado
- B. Fortaleza del Balance
- C. Desempeño Operativo
- D. Perfil de Negocios
- E. Administración Integral de Riesgos (ERM)
- F. Mejora/Baja de la Calificación

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

## A. Visión del Mercado

Las nuevas compañías se forman para muchos propósitos diferentes, empleando una variedad de modelos del negocio. Por ejemplo, en algunos casos, una empresa recién formada es una extensión o una empresa derivada de una operación existente en la que la nueva compañía hereda, en efecto, un bloque de negocios existente. En otros casos, la nueva empresa (empresa emergente) tradicional sin un historial de desempeño operativo. Este procedimiento de criterios abarca todas las unidades de calificación basadas en compañías recién formadas, incluyendo las empresas de nueva creación no afiliadas a una organización con calificación actual, así como las nuevas compañías formadas dentro de un grupo actualmente calificado.

Los patrocinadores y/o inversionistas estratégicos de una nueva compañía pueden afectar significativamente su éxito en el cumplimiento de sus objetivos. Su experiencia y compromiso con la compañía a corto y largo plazo, incluyendo cualquier estrategia de salida potencial, son consideraciones clave en el proceso de calificación de A.M. Best. El enfoque de calificación de A.M. Best para las nuevas empresas reconoce estas diferencias y permite una flexibilidad adecuada la evaluación.

## Requisitos para una Asignación de Calificación Inicial

Para que A.M. Best pueda proceder a la asignación de una calificación inicial, deben estar presentes ciertas condiciones y factores:

1. Un plan de negocios a cinco años claramente definido con el que todos los directivos están de acuerdo, están bien calificados y capaces de implementar. El plan incluye:
  - Declaraciones de políticas sobre los criterios de suscripción, políticas de inversión y administración de riesgos.
  - Una descripción detallada de los productos ofrecidos, los parámetros empleados para fijar precios, la estrategia de distribución y la estrategia de mercado de la empresa.
  - Proyecciones financieras acompañadas de los supuestos cuantitativos y cualitativos subyacentes, al igual que el uso previsto del capital.



## Calificación de Compañías Recién Formadas

2. El financiamiento inicial disponible, o que se prevé suscribir en el capital de la entidad calificada de (rea) seguro considerado en la asignación de la calificación inicial.
3. La capitalización de la empresa sometida a pruebas de estrés que respalde de manera conservadora el plan de negocios.
4. Un equipo administrativo experimentado y el personal y la infraestructura operativa apropiados (o adecuadamente abordados en un plan de implementación detallado, que puede incluir el uso de servicios de terceros) para apoyar las actividades iniciales y cumplir con los requerimientos regulatorios y de las agencias calificadoras.
5. Disponibilidad de la administración, miembros del consejo, inversionistas estratégicos, bancos de inversión, actuarios y otros asesores para diálogos con A.M. Best para proporcionar toda la información solicitada.
6. Un proceso de seguimiento para medir la eficacia del plan de negocios inicial y para monitorear el desarrollo estratégico y financiero de la compañía.

### Proceso de Calificación para Compañías Recién Formadas

El proceso de calificación de A.M. Best aplica los mismos criterios rigurosos a todas las aseguradoras, nuevas o establecidas, lo que permite comparar directamente entre aseguradoras independientemente de la longevidad o país de domicilio. Para calificar compañías recién formadas, A.M. Best utiliza las mismas evaluaciones de componentes que para las empresas establecidas (**Tabla A.1**). Este procedimiento de criterios se centra en las áreas que reciben especial énfasis en el proceso de calificación de una compañía recién formada, como la revisión y análisis de (1) planes de negocios, (2) los supuestos que subyacen a las proyecciones de la compañía y (3) los controles operativos. Además, para reflejar el alto grado de incertidumbre inherente a la revisión de una entidad recién formada, pueden aplicarse métricas cuantitativas y cualitativas más estrictas.

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



La **Tabla A.2** detalla las posibles evaluaciones para cada componente como se describe en la BCRM. Sin embargo, debido a las consideraciones únicas asociadas con la calificación de una compañía recién formada, la gama de evaluaciones disponibles para esta pueden ser más limitadas que las enumeradas en la tabla.

# Calificación de Compañías Recién Formadas

**Tabla A.2: Evaluaciones de los Componentes de la BCRM**

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

## Elegibilidad de la Unidad de Calificación

Si una nueva empresa se debe agregar a una unidad de calificación establecida y ser asignada con su código de afiliación, el análisis de calificación se llevaría a cabo acorde al proceso de evaluación detallado en la BCRM.

## B. Fortaleza del Balance

Debido a una mayor incertidumbre sobre las condiciones futuras del balance general, las empresas con menos de cinco años de experiencia operativa o la ejecución limitada de un plan de negocios están, por lo general, impedidas de recibir una evaluación de la fortaleza del balance de “La Más Fuerte”.

### Análisis Cuantitativo

La evaluación de A.M. Best de la fortaleza y la calidad del balance de una empresa es la base de cualquier calificación crediticia. Los niveles de capital neto requeridos inicialmente y prospectivamente (y las métricas de capital relacionadas, incluyendo el apalancamiento financiero) de una nueva compañía normalmente tendrán que ser más conservadores que los esperados de una compañía comparable con un historial de operaciones en curso y que tenga la misma calificación. Este nivel de conservadurismo se aplica a lo largo de la fase de desarrollo de la nueva formación de la empresa, incluso después de tomar en cuenta las expectativas conservadoras de ingresos y rendimiento de las inversiones. El requerimiento de capital adicional refleja la falta de historial operativo de la nueva compañía y el riesgo operacional asociado con la ejecución de un nuevo plan de negocios. La nueva compañía debe demostrar que puede (1) llevar a cabo de manera efectiva su plan de negocios a lo largo de todo el periodo (generalmente 5 años) y (2) mantener su capital disponible a niveles muy superiores a los que normalmente se esperaría de una empresa más madura al nivel de confianza asignado.

El monto de capital adicional necesario reflejará el perfil de riesgo del negocio. Un nivel más alto de capitalización podría ser necesario si el negocio está sujeto, por ejemplo, a acontecimientos de baja ocurrencia pero de alta severidad, u opera en una línea de negocio que típicamente genera una pérdida inicial de capital debido a la lenta generación de ganancias. A.M. Best también evaluará el ritmo al que

## Calificación de Compañías Recién Formadas

---

la compañía espera utilizar su capital. En todos los niveles de confianza, el capital requerido reflejará los mayores riesgos inherentes a una compañía recién formada en comparación con las operaciones continuas de una empresa establecida.

A partir de la fecha de calificación inicial, A.M. Best espera que la compañía recién formada tenga un capital en su balance para respaldar los niveles apropiados de adecuación de capital neto requerido, teniendo en cuenta las actividades de negocios proyectadas de la compañía. Al determinar el requerimiento inicial de capital en el balance correspondiente para una compañía específica recién formada, A.M. Best considerará el tipo de negocio a ser suscrito; el patrón de crecimiento esperado (incluyendo si el plan requiere crecimiento orgánico o crecimiento mediante adquisición de bloques); y la disponibilidad de apoyo financiero adicional, así como los riesgos relacionados con la estructura capital de la formación nueva de empresa y de la de la matriz o del inversionista que proporciona apoyo financiero adicional. El BCAR calculado para compañía recién formada y utilizado dentro del proceso de calificación capturará el nivel esperado de suscripción, riesgo de inversión y de activos, riesgo general de negocio y otros elementos de riesgo inherentes a las operaciones de la nueva compañía durante el período de cinco años, tales como el aumento del riesgo de suscripción y la volatilidad de los resultados técnicos asociados a la falta de experiencia en nuevos mercados o en nuevas líneas de negocio. Los requerimientos adicionales de capital representan un respaldo para las compañías cuyo crecimiento va más allá de las expectativas, dado que la capacidad de la empresa recién formada de generar capital, a menudo, limitada en las primeras etapas del desarrollo. También se aplicarán pruebas de estrés a la capitalización los cuales apoyan de forma conservadora los niveles de confianza específicos a lo largo del plan operativo, dependiendo del perfil de riesgo de la unidad de calificación. Sin embargo, como con cualquier calificación crediticia, la capitalización y los resultados del BCAR no son los únicos factores determinantes en la asignación de una calificación.

### Otros Factores Cualitativos

La evaluación de A.M. Best de la fortaleza y la calidad del balance de una empresa también incluye una evaluación de la estabilidad financiera y flexibilidad de la compañía. Para las compañías recién formadas, se hace especial hincapié en la evaluación de la fortaleza del balance en:

- La cantidad de capital contable inicial, otros recursos comprometidos del capital y recursos financieros complementarios;
- La calidad del capital incluye el uso de reaseguros, líneas de crédito y otras formas de financiamiento de capital contingente;
- Las expectativas de los inversionistas con respecto a los dividendos;
- La generación de capital anticipada de las actividades principales del negocio;
- La estrategia de inversión para reservas y capital tanto a largo como a corto plazo. La estrategia de inversión debe ser consistente con la mezcla de negocios, planes financieros, necesidades de liquidez y capitalización. Dado que la administración de inversiones es

## Calificación de Compañías Recién Formadas

---

importante para preservar el capital, A.M. Best evaluará la calidad y la diversificación de los activos y la reputación y experiencia de los gestores de inversiones.

### Compañía Tenedora

Para compañías recién formadas, es raro que el impacto de una nueva compañía tenedora sea positivo, dada la falta de flexibilidad financiera demostrada. Para las compañías tenedoras establecidas, el análisis sigue el proceso descrito en la BCRM.

### C. Desempeño Operativo

A.M. Best considera el desempeño operativo como indicador principal de la fortaleza futura del balance y de la estabilidad financiera a largo plazo. Los controles operativos abarcan el riguroso conjunto de análisis cualitativos y las normas utilizadas para evaluar el desempeño operativo, dada la falta de un historial de desempeño operativo inherente a una compañía recién formada. Al evaluar el desempeño operativo, los analistas revisarán:

- La evidencia de un exitoso desempeño operativo relativo al negocio principal de la nueva empresa por parte del equipo administrativo;
- Niveles de reservas esperados (conservadores o agresivos);
- Las expectativas de los inversionistas sobre las ganancias;
- Las expectativas de rendimiento frente a la realidad del mercado;
- Resultados financieros proyectados, incluyendo balance, estado de resultados, flujos de efectivo y obligaciones de capital;
- Objetivos de precios y planes financieros que sean congruentes con los rendimientos esperados y la protección y generación del capital.

Dada la falta de antecedentes para un verdadero (empresas emergentes), es improbable que una compañía recién formada reciba una evaluación más alta que “Adecuado” para el desempeño operativo e incluso se le puede asignar una evaluación de “Débil” o “Muy Débil” debido a su naturaleza de y a la volatilidad esperada del negocio suscrito. El desempeño operativo es, a menudo, presionado desde el principio por la presencia de altos costos fijos, lo que podría dar lugar a pérdidas operativas. La capacidad de construir una base de apoyo de negocios es, con frecuencia, un desafío. El desempeño de los bloques de negocios adquiridos que tienen un historial de operaciones puede considerarse positiva o negativamente dentro de la evaluación.

### D. Perfil de Negocios

#### Plan de Negocios y Estrategia

Un plan de negocios claramente definido es esencial. El éxito de la empresa depende de la capacidad de la administración para implementar eficazmente el plan de negocios, mientras que sigue estando atenta a las condiciones cambiantes. La experiencia con la organización de nuevas empresas de seguros también se tiene en cuenta en el proceso. El plan de negocios y los objetivos financieros sirven como



## Calificación de Compañías Recién Formadas

---

punto de referencia contra el cual A.M. Best medirá el éxito de la compañía en los primeros años. Las áreas examinadas por A.M. Best incluyen:

- Líneas de negocio específicas que sean consistentes con la experiencia y los antecedentes de la gerencia y, si es relevante, de los inversionistas estratégicos de la compañía o de su compañía matriz;
- Si la nueva compañía está establecida con un plan de negocios sostenible a largo plazo o si su creación está impulsada por otros factores, como ser un negocio de carácter obligatorio o una estrategia fiscal.

La información clave típicamente revisada en la evaluación de A.M. Best incluye:

- Un plan de negocios bien definido a cinco años;
- Clases específicas de negocios;
- Consideraciones regulatorias;
- Entorno competitivo y las características que diferenciarán a la empresa;
- Relaciones con canales de distribución/clientes;
- Metodologías de precios y prácticas de monitoreo.

Dada la falta de conocimiento de la marca, es improbable que una compañía recién formada reciba una evaluación más alta que “Neutral” para el perfil de negocios y pueden ser vistas aún más negativamente hasta que la compañía haya ganado la aceptación del mercado. Las empresas que forman parte de grupos más grandes y bien reconocidos pueden lograr cierto reconocimiento en la evaluación del perfil de negocios.

A continuación se presentan las observaciones típicas de las sub-evaluaciones dentro del perfil de negocios.

### Posición de Mercado

La posición de mercado no es significativa en su año inicial de operación, ya que la participación de mercado de la compañía puede ser cercana o igual a cero en el momento de la asignación de calificación. Conforme la empresa vaya ejecutando su plan de negocios, la participación de mercado puede aumentar a niveles significativos para la evaluación. Sin embargo, un rápido incremento en la participación de mercado probablemente sería visto como “Negativo”.

**Evaluación Probable:** Neutral a Negativa

### Grado de Competencia

El analista revisará las barreras de entrada a el(los) mercado(s) que la nueva compañía está buscando abarcar. Un verdadero probablemente sería visto como “Negativo” en esta categoría, ya que las nuevas empresas tienden a subestimar el nivel de competencia, a menos que sea una nueva oportunidad de mercado con muy pocos competidores establecidos.

## Calificación de Compañías Recién Formadas

---

**Evaluación Probable:** Neutral a Negativa

### Canales de Distribución

Inicialmente, los canales de distribución de la nueva compañía tendrán un impacto limitado en la evaluación. La importancia de los canales de distribución aumentará a lo largo de la vida del plan de negocios, y el analista evaluará si la distribución es productiva, produce negocios de alta calidad y es persistente. La concentración en los canales de distribución puede tener un impacto negativo en la evaluación.

**Evaluación Probable:** Neutral a Negativa

### Sofisticación de Precios y Calidad en los Datos

Las nuevas empresas pueden tener acceso a una tecnología más sofisticada y ser liberadas de sistemas preexistentes que no son tan robustos. En este caso, una visión “Positiva” puede ser posible en esta sub-evaluación. Una visión “Negativa” también podría ser posible dependiendo de la calidad de los datos de la empresa y si utiliza datos de terceros para fijar los precios.

**Evaluación Probable:** Positiva a Negativa

### Calidad de la Administración

La experiencia y profundidad de la administración son determinantes importantes en el éxito final de la nueva operación. Una sólida trayectoria de éxito tanto en las empresas recién formadas como en la(s) línea(s) de negocio escogidas por la empresa puede resultar en una visión “Positiva” en este componente; Sin embargo, la evaluación debe tener en cuenta las dificultades asociadas con la combinación de múltiples estilos de administración.

**Evaluación Probable:** Positiva a Negativa

### Concentración Geográfica/de Producto

La evaluación tomará en cuenta el plan y alcance de las operaciones de la nueva compañía. De manera similar a las empresas existentes, un solo país/estado o un enfoque limitado geográfico/de producto probablemente resultaría en una visión “Negativa” en este componente.

**Evaluación Probable:** Neutral a Negativa

### Riesgo de Producto

El riesgo asociado con cada uno de los productos individuales ofrecidos por la nueva empresa también puede tener un fuerte impacto en el perfil del negocio.

**Evaluación Probable:** Positiva a Negativa

### Riesgo Regulatorio, de Evento, de Mercado y de País

El analista evaluará cualquier obstáculo único de regulación, mercado o país que la nueva compañía pueda enfrentar.



# Calificación de Compañías Recién Formadas

---

**Evaluación Probable:** Neutral a Negativa

## E. Administración Integral de Riesgos (ERM)

### Administración

A.M. Best examina el detalle de la administración en términos de su historial en áreas funcionales críticas, tales como la suscripción y la gestión de reclamaciones; gestión financiera, de inversiones y de riesgos; tecnologías de información; y su comercialización, ventas y distribución. Las conversaciones extensas con la administración, y su evaluación son centrales en este proceso para cualquier nueva calificación de la compañía. Una evaluación de la administración incluye el desarrollo de una comprensión del marco de administración de riesgos de la organización y experiencia en gestión financiera. Dado el período limitado de desarrollo, la evaluación de la ERM estaría probablemente entre “Apropiado” y “Débil”. La evaluación de A.M. Best respecto a la administración de riesgos, toma en cuenta el riesgo de ejecución, incluyendo el fracaso en el desarrollo de capacidades operacionales en forma oportuna; falla en los controles clave de suscripción, lo que daría como resultado pérdidas y la no retención de empleados clave.

La revisión de A.M. Best de la administración integral de riesgos incluye:

- Experiencia en la gestión de otras operaciones a través del y el cambio de las condiciones del negocio.
- Tolerancia al riesgo financiero y operativo
- Políticas definidas de administración de riesgos y de suscripción;
- Congruencia del plan de negocios y la estrategia de inversión, tanto si están en línea con los de los patrocinadores como con los de los inversionistas y con las realidades del mercado.
- Alineación de los planes de compensación con incentivos, contratos laborales e inversiones para lograr los objetivos financieros y estratégicos a largo plazo de la compañía, generar valor para los accionistas y la seguridad para los asegurados.
- Capacidad de la administración para atraer personal clave, establecer prácticas comerciales sólidas y desarrollar procesos formales de monitoreo y la infraestructura apropiada y controles operativos para respaldar las operaciones.
- Planes de sucesión, especialmente si la administración fundadora está en su lugar sólo para desarrollar el plan de negocios inicial.
- Experiencia y procesos de gestión de activos, pasivos y otros factores de riesgo individual de la empresa, así como las correlaciones entre los riesgos.

### Controles Operativos

Los controles operativos son indicadores importantes de la capacidad y el compromiso de la administración con la calidad y longevidad de una nueva compañía y deben estar vinculados al monitoreo y cumplimiento del plan de negocios. Los controles operativos son también los medios por los cuales una nueva empresa maneja su crecimiento y proporcionan una gran medida de la

## Calificación de Compañías Recién Formadas

---

administración de riesgo de la empresa. En su revisión de los controles operativos, A.M. Best considera:

- Si las políticas sobre la inversión, la administración de riesgos, la suscripción y los aspectos contables están claramente definidos, y si estas políticas son consistentes con el plan de negocios de la empresa, la capitalización y la tolerancia de la administración por el riesgo.
- La metodología de valuación de la compañía para el establecimiento de reservas.
- El monitoreo y las técnicas de modelado usadas para las exposiciones catastróficas.
- El proceso de la compañía para el monitoreo de las decisiones de precios y suscripción, incluyendo la frecuencia y minuciosidad del proceso de revisión.
- El monitoreo y la presentación de informes de las exposiciones al riesgo de inversión de la compañía (incluyendo fluctuaciones en las tasas de interés, mercados de capitales, inflación y tipos de cambio) generados tanto por las tenencias de activos de la compañía como por su estructura de pasivo, así como la exposición creada por la correlación de dichos riesgos.
- Los controles para supervisar las relaciones con los canales de distribución de la nueva compañía, la diligencia debida de la operación, la productividad, el seguimiento de los ingresos y los gastos.

### F. Mejora/Baja de la Calificación

A.M. Best considera las ventajas competitivas que una unidad de calificación líder o matriz no aseguradora (si la nueva compañía es la unidad de calificación) podría proporcionar a una nueva compañía, así como la forma en que se espera que la nueva compañía beneficie el negocio principal, como un indicador del compromiso a largo plazo con la nueva empresa. También es importante entender el retorno que los inversionistas esperan y la razonabilidad de esas expectativas en relación con el plan de negocios de la nueva compañía y las condiciones de mercado existentes. Por ejemplo, con respecto a la mejora / baja de calificación, A.M. Best podría ver favorablemente una organización calificada que proporciona capacidad “llave en mano” a una nueva empresa que, a su vez, apoya su negocio principal. Cualquier riesgo inherente asociado con una empresa recién formada puede ser mitigado de cierto modo si la compañía es parte de una marca de seguros reconocida con recursos operacionales importantes. Él también puede tener acceso a la base de clientes existentes de la organización, experiencia en inversiones, sistemas de control y de administración de riesgos. Cualquier garantía financiera o respaldo de reaseguro que sean aceptables para A.M. Best, también podrían ser factores favorables en la evaluación de la mejora/baja de calificación.

Se requiere un enfoque de calificación más conservador en las situaciones en las que los inversionistas buscan obtener un rendimiento rápido debido a condiciones favorables del mercado, ya que la adversidad a corto plazo podría llevarlos a retirar el apoyo. En estas situaciones, son especialmente importantes los controles regulatorios sobre el capital pagado y el probable atractivo subyacente de la operación para los futuros proveedores de capital. La política de dividendos esperada es una parte

## Calificación de Compañías Recién Formadas

---

clave del análisis de calificación inicial, y cualquier aumento posterior en la escala o la introducción temprana de dividendos en comparación con el plan inicial será un factor negativo en la calificación.

La fortaleza de la relación se evalúa considerando una variedad de factores, tales como:

- Vínculos o sinergias con una organización aseguradora o no aseguradora existente, tal como una relación mutuamente beneficiosa a largo plazo con el patrocinador.
- Apoyo estratégico/operativo.
- Apoyo financiero adicional (aportaciones de capital, garantías financieras y acuerdos de reaseguro).

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