

5 de septiembre  
2014

## Calificaciones en Escala Nacional de A.M. Best

Una calificación crediticia de A.M. Best (*ICR - Issuer Credit Rating*) representa una opinión respecto de la capacidad de Un emisor o entidad de cumplir sus principales obligaciones financieras vigentes. La calificación se basa en una evaluación exhaustiva de aspectos cuantitativos y cualitativos respecto de la fortaleza del balance financiero, desempeño operativo y perfil de negocios de una compañía, así como de su administración de riesgos e impacto de factores de riesgo país. La Calificación Crediticia de Emisor Best es una calificación global que permite comparar compañías de todos los países en la misma escala crediticia.

Para una compañía aseguradora, la calificación en escala nacional provee una opinión relativa respecto a la fortaleza financiera en el entorno de un solo país. Por lo tanto, la calificación en escala nacional asignada a un asegurador en un país no es comparable con la calificación en escala nacional asignada a un asegurador en la escala nacional de otro país.

Primordialmente la escala nacional fue creada para atender dos temas relacionados: 1) El uso de una sección en particular de la escala de calificaciones, y 2) la aglomeración de calificaciones en rangos limitados. Este fenómeno ocurre debido a factores limitantes específicos en cada país, que incluyen riesgos económicos, políticos y del sistema financiero, así como la falta de madurez que enfrenta la industria de seguros. La escala nacional de calificaciones permite una máxima diferenciación entre las compañías de seguros que operan en un país designado.

El proceso de asignar una calificación en escala nacional a un asegurador comienza con la asignación de una Calificación Crediticia de Emisor Best. A todas las compañías que entren al Proceso de Calificación en Escala Nacional de A.M. Best primero se les asignara una Calificación Global de A.M. Best. Este proceso requiere la misma evaluación exhaustiva de aspectos cuantitativos y cualitativos respecto de la fortaleza del balance financiero, desempeño operativo y perfil de negocios de una compañía, así como la administración del riesgo corporativo y el impacto de los factores de riesgo país al cual todas las compañías calificadas por A.M. Best son sometidas. Para una discusión más a fondo del análisis financiero empleado a nivel entidad aseguradora por favor vea la Metodología de A.M. Best de Calificaciones Crediticias (*BCRM - Best's Credit Rating Methodology*), la cual provee detalles adicionales sobre este proceso.

Estos criterios resaltan las características únicas y discute el análisis adicional que se lleva a cabo en la asignación de una calificación en escala nacional.

Ya que las calificaciones en escala nacional solo son comparables dentro de un solo país y no con otros países; las estadísticas de restricción en el uso de recursos financieros no son directamente comparables a una calificación nacional. Sin embargo, ya que la calificación global es asignada como base para la calificación nacional, las tasas de restricción en el uso de recursos financieros pueden ser inferidas.

El servicio de calificación en escala nacional está incluido dentro de los Servicios A.M. Best de Calificaciones Crediticias. Por el momento, las calificaciones en escala nacional solo

### Contacto analítico

Alfonso Novelo  
+52-55-1102-2720 Ext. 107  
Alfonso.Novelo@ambest.com

Carlos Wong-Fupuy  
+44 (0) 20 7397 0287  
Carlos.Wong-Fupuy@ambest.com

Meg Mulry  
+1 (908) 439-2200 Ext. 5446  
Meg.Mulry@ambest.com

Stephen Irwin  
+1 (908) 493-2200 Ext.5454  
Stephen.Irwin@ambest.com

SR\_2014\_M\_0539



serán brindadas en la Categoría de Riesgo País (*CRT - Country Risk Tier*) 3 al 5 para los países en los que exista información de mercado adecuada para establecer una relación en escala nacional, y en donde la calificación en escala nacional ya haya sido aceptada como un requerimiento regulatorio, o que actualmente sea usada con estos fines por los participantes del mercado.

**Riesgo País y Calificaciones Nacionales**

El riesgo país, junto con riesgos específicos relacionados a una industria, pueden y tienen un impacto en la fortaleza financiera del sector asegurador dentro de un país específico. Sin embargo, ya que una calificación en escala nacional es un análisis relativo de compañías dentro de un solo país, estos factores específicos a nivel macro que impactan todas las operaciones en un país, no son más diferenciadores de calificación debido a que todos los aseguradores en el país están sujetos a los mismos riesgos. Ejemplo de esto, puede ser la incapacidad de tener acceso a activos de buena calidad de inversión y la limitada maduración de las industrias o de la regulación. La exclusión de estos factores permite la creación de una escala específica para ese país.

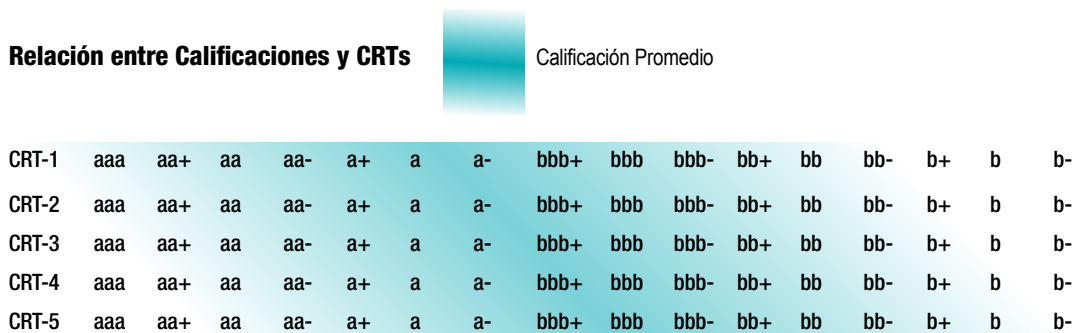
Sería incorrecto sugerir que una calificación nacional elimina el Riesgo País del análisis. Como se enfatizó anteriormente la asignación de una calificación en escala nacional es derivada de una calificación en escala global la cual incorpora los Criterios de A.M. Best de Riesgo País.

Por lo tanto la capacidad y alcance por la cual una compañía puede mitigar y administrar la exposición al riesgo país es capturado dentro la escala nacional de calificaciones. En otras palabras, una compañía que maneja su riesgo país mejor que los demás será relativamente más fuerte que aquella que no lo hace y por lo tanto tendrá una mayor calificación nacional manteniendo todo lo demás constante.

**Construcción del mapeo de Escalas Nacionales**

Las escalas para cada país son creadas en forma individual. Conforme el grado de riesgo país se incrementa, la distribución de las calificaciones respecto de la escala global de calificaciones dentro de ese país se aleja de la parte superior de la escala global. A fin de valorar el mapeo adecuado de calificaciones, se debe alcanzar la comprensión de la calificación “promedio” para un país determinado, junto con la distribución de las compañías alrededor de dicho “promedio”. A fin de estimar la calificación en escala nacional promedio, se utiliza información específica del país, incluyendo el Nivel del Riesgo País, la Categoría de Inversiones del País, la calidad crediticia del portafolio potencial de inversiones de la industria en su conjunto y cualquier calificación global asignada dentro del país.

**Figura 1**



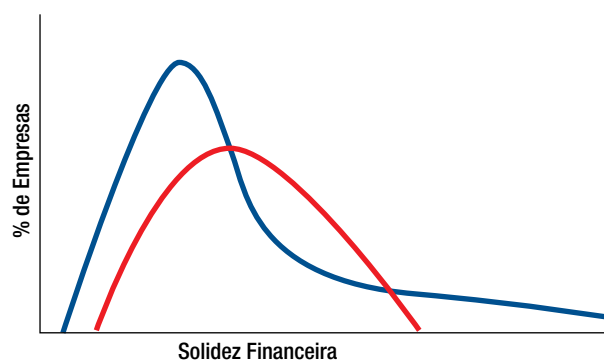
Para determinar la distribución de las calificaciones alrededor de la calificación promedio en escala nacional, se utiliza un modelo alimentado con información pública para analizar a las compañías de seguros activas dentro de dicho mercado.

La evaluación de la distribución de fortaleza financiera en un país se hace a través del análisis de 9 factores individuales:

- Monto de Capital y Superávit
- Razón de Efectivo e Inversiones de Renta Fija a Inversiones Totales
- Razón de Apalancamiento Bruto:  $(\text{Prima Emitida} + \text{Total de Reservas Brutas}) / \text{Capital y Superávit}$
- Monto de Prima Emitida
- Retorno sobre Capital
- Retorno sobre Activos
- Razón de Retención (Prima Retenida / Prima Emitida)
- Índice Combinado:  $(\text{Índice de Siniestralidad [LAE - Loss Adjustment Expense]} + \text{Razón de Gastos})$
- Monto Total de Activos

El promedio de la industria para cada factor enlistado arriba es calculado para cada país que este siendo evaluado. Cada compañía operando dentro del mercado es evaluada basada en la distancia que tiene al promedio de la industria para la medida empleada. Este proceso se basa en un modelo que promedia información de 3 años y el resultado es una distribución específica del país centrada en la fortaleza financiera del promedio del país.

Figura 2



Este modelo genera una estimación de la distribución de fortaleza financiera en el mercado de seguros. Distintos mercados tienen diferentes distribuciones. Una distribución común es un número pequeño de líderes de mercado que son relativamente más sólidos que el mercado en su conjunto. Otra distribución común es, un grupo grande de compañías agrupadas alrededor de un nivel de calificación global similar. La **Figura 2** ilustra estas dos potenciales distribuciones de fortaleza financiera.

Entender la forma que toma esta distribución, permite a A.M. Best extrapolar la curva de calificación global eficientemente dentro de un país de forma que esto permita el máximo uso de la escala de calificación dentro del país, creando de esta forma el mayor grado de diferenciación entre los participantes en el mercado nacional.

Este enfoque a la creación de una escala de calificación nacional es consistente con la creencia de A.M. Best respecto a que los factores de un país, aun cuando son importantes y pueden afectar negativamente la calificación global de un asegurador, no deben actuar como un techo a la calificación de las compañías en la escala global.

### La Escala Nacional en el Proceso de Calificación de A.M. Best

Como se señaló anteriormente, el análisis de un asegurador comienza con la asignación de una Calificación Crediticia de A.M. Best.

Esta calificación global será “mapeada” a una calificación en escala nacional con base en el “mapeo” de la escala nacional específica del país en donde la compañía está domiciliada. En los casos en donde un nivel global de calificación crediticia (ICR), esté vinculado con más de una calificación en escala nacional, un comité de calificación decidirá el nivel apropiado, de acuerdo al mapeo, dada la fortaleza financiera relativa del asegurador. Para

denotar la diferencia entre una calificación de A.M Best en escala global y una nacional, la calificación de crédito incluirá un marcador “XX” en donde XX representa un Código de País de 2 letras. En otras palabras, una calificación en escala nacional para México aparecerá como a+.MX (la correlación completa es ilustrada en la *Figura 3*).

### Definición de Calificaciones

A continuación se presentan las definiciones de calificación para la escala nacional A.M. Best, donde “XX” representa un Código de País de dos letras.

**aaa.XX:** Asignada a compañías aseguradoras que en nuestra opinión presentan una habilidad excepcional para cumplir con sus obligaciones financieras principales vigentes en relación a otras entidades nacionales.

**aa.XX:** Asignada a compañías aseguradoras que en nuestra opinión presentan una habilidad superior para cumplir con sus obligaciones financieras principales vigentes en relación a otras entidades nacionales.

**a.XX:** Asignada a compañías aseguradoras que en nuestra opinión presentan una habilidad excelente para cumplir con sus obligaciones financieras principales vigentes en relación a otras entidades nacionales.

**bbb.XX:** Asignada a compañías aseguradoras que en nuestra opinión presentan una buena habilidad para cumplir con sus obligaciones financieras principales vigentes en relación a otras entidades nacionales.

**bb.XX:** Asignada a compañías aseguradoras que en nuestra opinión presentan modesta habilidad para cumplir con sus obligaciones financieras principales vigentes en relación a otras entidades nacionales.

**b.XX:** Asignada a compañías aseguradoras que en nuestra opinión presentan una capacidad marginal para cumplir con sus obligaciones financieras principales vigentes en relación a otras entidades nacionales.

**ccc.XX:** Asignada a compañías aseguradoras que en nuestra opinión presentan una débil capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras principales vigentes en relación a otras entidades nacionales.

**cc.XX:** Asignada a compañías aseguradoras que en nuestra opinión presentan una muy débil capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras principales vigentes en relación a otras entidades nacionales.

**c.XX:** Asignada a compañías aseguradoras que en nuestra opinión presentan una pobre capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras principales en relación a otras entidades nacionales.

**Una Perspectiva** es asignada a una Calificación Crediticia de Emisor en Escala Nacional ("aaa"- "c") para indicar la potencial dirección de la calificación en el mediano plazo, generalmente definido como de 12 hasta 36 meses. Una perspectiva puede ser:

Perspectiva	Definición
Positiva	Indica una posible mejora en la calificación debido a tendencias favorables financieras o de mercado en relación al nivel actual de calificación.
Negativa	Indica un posible deterioro en la calificación debido a tendencias desfavorables financieras o de mercado en relación al nivel actual de calificación.
Estable	Indica una baja posibilidad de cambios en la calificación debido a tendencias estables financieras o de mercado.

Adicionalmente, una Escala de Calificación Nacional puede ser puesta bajo revisión asignando el siguiente modificador:

Modificador	Descripción	Definición
u	Bajo Revisión	Indica que la calificación podría cambiar en el corto plazo, típicamente dentro de los próximos seis meses. Generalmente debido a un evento con implicaciones positivas, negativas o en desarrollo.

### Cambios a la Escala Nacional de Calificaciones

La calificación en escala nacional de un asegurador puede cambiar primordialmente por dos razones:

- El análisis de la fortaleza financiera de la compañía lleva a cambios en la calificación de esa compañía.
- Las características Específicas del país (e Industria) llevan a cambios en el mapeo general de la escala nacional del país en el que se domicilia.
- Los mapeos de escala nacional serán revisados regularmente para cada país.

Figura 3

### Escala Global de ICR de Best vs. Escala Nacional de México

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

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**

VICE PRESIDENTES **Douglas A. Collett, Stefan W. Holzberger, James F. Sneek**

### 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 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