

# Transferencia Alternativa de Riesgos

13 de octubre de 2017



# Transferencia Alternativa de Riesgos

---

## Descripción

- A. Visión del Mercado
- B. Fortaleza del Balance
- C. Desempeño Operativo
- D. Perfil de Negocios
- E. Administración Integral de Riesgos (ERM)

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 otros procedimientos de criterios asociados relacionados con BCRM. La BCRM proporciona una explicación completa del proceso de calificación de A.M. Best Rating Services.

## A. Visión del Mercado

A.M. Best categoriza los vehículos Alternativos de Transferencia de Riesgos (ART por sus siglas en inglés) en los siguientes grupos: cautivas de una sola casa matriz (y pura), cautivas grupales, grupos de retención de riesgos, fondos auto asegurados y compañías de células protegidas. Sus características únicas se discuten en las siguientes secciones.

### Tipos de Cautivas

#### Cautivas de una Sola Casa Matriz y Puras

Las cautivas de una sola casa matriz son aquellas que son propiedad de una sola compañía o grupo (la tenedora). Las cautivas puras son aquellas cautivas de una sola casa matriz que sólo aceptan los riesgos del propietario (o afiliados propietarios). No todas las cautivas de una sola casa matriz son cautivas puras ya que, en algunos casos, una cautiva de una sola casa matriz puede aceptar negocios de terceros.

#### Cautivas Grupales

Las cautivas grupales ofrecen seguro a varios o muchos propietarios de tomadores de pólizas no relacionados y pueden adoptar muchas formas. Algunas cautivas de grupo se dedican a una industria en particular, mientras que otras optan por suscribir en un área geográfica limitada, por ejemplo, en un solo estado. Las cautivas grupales son el vehículo ART que más se asemeja a un asegurador comercial y tienen una dinámica de calificación similar.

#### Grupos de Retención de Riesgos (RRGs, por sus siglas en inglés)

En los Estados Unidos, los grupos de retención de riesgos (RRGs) están sujetos a la Liability Risk Retention Act (LRRRA) y diseñados para proporcionar un seguro de responsabilidad civil para un consorcio con intereses comerciales similares. Bajo esta ley federal, un RRG está sujeto sólo a la autoridad reguladora de su domicilio, incluso si son una aseguradora multiestatal (excepto las específicamente designadas por la LRRRA). Esto tiene implicaciones para el proceso de calificación cuando se considera el tratamiento de las formas de sustitución de capital, LOCs particularmente calificadas y los fideicomisos del Reglamento 114 de Nueva York.



# Transferencia Alternativa de Riesgos

---

## **Fondos Auto asegurados**

Varias jurisdicciones de los Estados Unidos permiten fondos auto asegurados como una forma alternativa de seguro. Por definición, estos tipos de instrumentos ART pueden suscribir coberturas seleccionadas para los propietarios de los asegurados que hacen negocios en esa área en particular. Estos fondos difieren de los aseguradores comerciales principalmente en 2 aspectos: Están sujetas a (1) responsabilidad solidaria por cualquier reclamación y (2) regidas bajo una carta específica por la cual el excedente está compuesto enteramente por las cuentas de ahorros de los suscriptores. La "responsabilidad solidaria" estipula que todas las cuentas de ahorro de los suscriptores y todos los activos de los titulares de pólizas pueden utilizarse para satisfacer cualquier reclamación.

## **Compañías de Células Protegidas (PCCs, por sus siglas en inglés)**

Una compañía de células protegidas (PCC) es una estructura altamente compleja y flexible que puede ser utilizada en una variedad de formas por múltiples usuarios y patrocinadores; puede contener cualquier número o combinación de operaciones, transacciones o instrumentos financieros y de seguros.

Para los propósitos de este procedimiento de criterios, y de acuerdo a la mayoría de jurisdicciones, una PCC es la entidad legal constituida por una célula básica y varias células segregadas y diferenciadas.

## **Evaluación de una PCC**

La evaluación de una PCC requiere una comprensión clara de las características del negocio en una PCC, la estructura de la PCC, su domicilio y su capacidad para manejar las exposiciones de su organización patrocinadora.

Una organización de seguros que establece su propia PCC y divide sus riesgos en varias células protegidas (PCs) dentro de la PCC, será tratada esencialmente como una aseguradora cautiva pura para los propósitos de la calificación.

En contraste, en el caso que una PCC esté compuesta de una amalgama o híbrido de células protegidas no afiliadas, cuyos activos y pasivos han sido segregados y cuyos propietarios o co-propietarios no están afiliados con el propietario(s) de la PCC, cada célula protegida deberá ser revisada de forma independiente para asegurar que los riesgos transferidos a cada célula se gestionan y se financian en un nivel acorde con la PCC. A pesar de que cada célula se evalúa individualmente, este análisis se conduce con el análisis de la PCC. Es a partir del análisis de cada célula protegida que el concepto del eslabón más débil es aplicado. Este concepto es consecuencia del hecho que de acuerdo a la opinión de A.M. Best, todos los derechos de los asegurados de una PCC se deben considerarse *pari passu*. A la vez que el concepto *pari passu* es aplicado, es importante notar que las calificaciones de A.M. Best se asignan solo a la PCC. A.M. Best no asigna calificaciones separadas a ninguna célula individual.

Las compañías de células protegidas son únicas y han estado en existencia por décadas. A.M. Best entiende el modelo de negocio de la PCC, las economías de estas estructuras, el propósito de los fondos segregados y la base para establecer y formar células protegidas, Sin embargo, estas células

## Transferencia Alternativa de Riesgos

protegidas no son compañías de seguros independientes con licencias y, a pesar de que aceptan riesgos, éstos son afectados a través de transacciones financieras, no de seguros (pólizas). En consecuencia, A.M. Best solo asigna sus calificaciones a la PCC, la cual es la compañía de seguros legalmente registrada y con licencia.

### El Proceso de Calificación

Existen algunas diferencias clave en la forma en que operan los vehículos ART que afectan el proceso de calificación y las evaluaciones de los componentes (que se describen en la **Tabla A.1**). Estas consideraciones se analizan en las secciones siguientes, así como cualquier caso en el que los descriptores de evaluación de la BCRM (**Tabla A.2**) difieran del proceso descrito en la BCRM.

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



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

| Fortaleza del Balance | Desempeño Operativo | Perfil de Negocios | Administración Integral de Riesgo |
|-----------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------------|
| El 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           |                    |                                   |

## B. Fortaleza Del Balance

### Tratamiento de las Cartas de Crédito

Las cartas de crédito (LOC) toman muchas formas y generalmente son tratadas como deuda en el proceso de calificación, ya sea para una compañía aseguradora comercial o para una entidad de ART (a menudo una cautiva de una sola casa matriz). Las LOC se pueden utilizar para capitalizar una entidad de ART, un acuerdo fomentado por un número de reguladores de seguro de cautivas, para ayudarlas a acceder al capital de la entidad de ART si es necesario. Como resultado, una LOC puede tener más

## Transferencia Alternativa de Riesgos

---

características de capital que pueden resultar en crédito de capital para propósitos del Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR por sus siglas en inglés). Las características de la LOC deben ser presentadas a A.M. Best para ser elegible como crédito de capital. Para ser elegible, la LOC debe cumplir en su mayoría, si no todas, las siguientes características:

- Ser individual
- Irrevocable
- De duración indeterminada
- Respaldada por activos en depósito
- Estar respaldadas por un banco de alta calificación

Con individual se quiere decir que el instrumento no es parte de un acuerdo o línea de crédito que pueda tener cláusulas y términos que puedan perjudicar la liquidez de la LOC. Ser irrevocable y de duración indeterminada, significa que el instrumento se renueva automáticamente y que no puede cancelarse sin previo acuerdo por escrito de todas las partes. Estar respaldada por un banco de alta calificación, significa que la LOC debe ser financiada con activos en depósito por un banco de alta calificación. Eso asegura que el banco asuma el riesgo si los activos no alcanzan el valor nominal y que el riesgo de crédito del banco no genere un injustificado “recorte” del crédito de capital.

Las LOC que cumplan con estos requisitos pueden recibir hasta un 100% de crédito de capital el cual no puede estar sujeto al umbral usual del 20% del capital. El trust elegible del Reglamento 114 de Nueva York también puede recibir crédito de capital bajo circunstancias similares.

### Retención Neta a Capital

La evaluación de la fortaleza del balance de una entidad ART puede verse afectada negativamente si la compañía suscribe un límite neto agregado por ocurrencia mayor al 10% del capital total disponible. En ausencia de medidas de Pérdida Máxima Probable (PML por sus siglas en inglés), A.M. Best evalúa la habilidad de la ART para soportar dicha pérdida, utilizando como mínimo un límite total de la pérdida retenida para todos los niveles de confianza en el modelo BCAR y otros indicadores apropiados basados en el perfil de límites de la ART.

### Préstamos a la Compañía Tenedora

Una cautiva pudiera querer hacer un préstamo de capital de trabajo a la organización tenedora por varias razones. Estos reembolsos de préstamos aprobados por los domicilios deben ser documentados apropiadamente con un acuerdo de préstamo independiente. Se carga un factor de riesgo al préstamo de devolución, que contempla los riesgos asociados con el préstamo, que puede incluir una sola carga de inversión grande. El mayor riesgo es generalmente el riesgo de crédito de la empresa matriz, que se evalúa a través de evaluaciones externas (de crédito cuando están disponibles) y de análisis financieros internos. Un reembolso de préstamos puede tener otros riesgos, como por ejemplo, riesgos relativos a la fortaleza del acuerdo de préstamo y la volatilidad de la liquidez de la empresa matriz, los cuales

## Transferencia Alternativa de Riesgos

---

pueden influir en la evaluación. El tamaño agregado relativo de los cautivos y los préstamos en relación con su capital total también pueden afectar la evaluación.

### Consideraciones de la Fortaleza del Balance para Diferentes Tipos de ARTs

#### **Grupos de Retención de Riesgos (RRGs)**

Los RRG son distintos de otros tipos de aseguradoras, ya que sólo los propietarios pueden aportar capital al grupo, y sólo los asegurados pueden ser propietarios. Así, un agente general administrador (MGA) o administrador externo (TPA) que ejecuta un programa que utiliza un RRG para emitir un seguro de responsabilidad no puede realizar una contribución de capital a la organización; lo que pueden hacer es patrocinar una LOC calificada para reforzar el capital. A.M. Best puede considerar darle crédito de capital en el BCAR en estas situaciones si las condiciones lo requieren.

#### **Fondos de Auto seguro**

A.M. Best por lo general otorga un crédito de capital en el BCAR a las Cuentas de Ahorro de los Suscriptores, dependiendo de los detalles del fondo individual de auto seguro.

#### **Compañías de Células Protegidas (PCCs)**

Para las PCCs que comprenden un grupo de células protegidas que no están afiliadas con la PC central, la evaluación de la fortaleza del balance incluye un análisis de los fondos segregados de cada célula en una base de escenarios esperados y de estrés y revisiones de la flexibilidad y acceso financiero de cada célula a un financiamiento adicional, si fuera necesario. La flexibilidad financiera y el acceso al financiamiento pueden adoptar la forma de acuerdos contractuales con la PC central o el propietario de la célula.

A.M. Best considera que la PCC sólo puede ser tan fuerte como su célula más débil. Por lo tanto, la carga se coloca en la PCC para asegurar que cada una de sus células segregadas se capitaliza adecuadamente. A través del año, A.M. Best revisa la información financiera disponible sobre todas las PCC calificadas y sus células individuales. Suponiendo que las células individuales designadas respalden todo el riesgo colocado en la PCC, el análisis de la fortaleza del balance se centrará en las células individuales y la probabilidad de que una célula erosione su capital y el de la PCC. La evaluación examinará la condición financiera de cada célula, su perfil de riesgo, sus reservas de IBNR y de pérdida, y las exposiciones de crédito que ha acumulado. Además, sus relaciones contractuales serán revisadas a fondo con otras células protegidas y con la PCC. La flexibilidad financiera y la suficiencia de capital de cada célula son factores críticos en el análisis.

A.M. Best revisa cualquier acuerdo contractual que la PCC central mantenga con sus células miembros, para determinar cuánta flexibilidad financiera, si es que existe, aportan estos acuerdos. Estos acuerdos podrían adoptar la forma de garantías de mantenimiento de capital, acuerdos de stop-loss o acuerdos similares con las PCs. Los contratos deben ser examinados cuidadosamente para determinar el alcance de estos pasivos, así como cualquier riesgo compartido entre las células.

## Transferencia Alternativa de Riesgos

---

El enlace entre las células protegidas individuales y la PCC se hace cada vez más importante si el fracaso financiero de una célula segregada tiene el potencial de resultar en trastorno o estrés financiero para la PCC o para otras dentro de ella. Por lo tanto, es extremadamente importante que, al establecer una célula protegida, la PCC tenga la capacidad de supervisar a las células segregadas y a sus patrocinadores para el apoyo y el financiamiento necesarios. El mayor riesgo en una estructura de una PCC no necesariamente es el riesgo que cada célula individual protegida representa para otra; es el enlace entre la(s) célula(s) segregadas(s) y la PCC.

### C. Desempeño Operativo

#### Preservación de Capital y Desempeño Operativo

El mercado de ART nació de la escasez de capacidad y de la volatilidad de los precios del mercado de seguros comerciales que históricamente han resultado de las fluctuaciones del ciclo de suscripción. La misión de un vehículo de ART es la de proporcionar una cobertura coherente y adaptada a precios estables a los propietarios de los asegurados. Por lo tanto, estas entidades suelen centrarse más en la preservación del capital que en la generación de beneficios para sus accionistas. Las entidades calificadas de ART generalmente registran una rentabilidad sólida antes de los dividendos de los asegurados y accionistas. Como resultado, los vehículos de ART pueden parecer tener menores niveles de suscripción y utilidad neta disponibles para los accionistas comunes. Se consideran dentro de la evaluación del desempeño operativo las métricas de retorno antes y después de los dividendos de los asegurados, dependiendo del uso histórico del ART de estos dividendos.

#### Volatilidad de los Resultados Operativos

Debido a que el riesgo de un cautivo es relativamente escaso, tiende a haber períodos de pérdidas muy bajas contrastadas con períodos de pérdidas significativas. Lo que A.M. Best observa en estos casos es la historia de apoyo por parte de la compañía matriz o un acuerdo de soporte documentado que describa la intención y la capacidad de apoyar al cautivo con recursos económicos si es necesario.

### D. Perfil de Negocios

En general, una entidad ART no recibe una evaluación del perfil de negocios superior a "Neutral". Sin embargo, A.M. Best reconoce la naturaleza única de la relación entre la entidad ART y el asegurado y su impacto en el perfil de negocios. Los vehículos de ART pueden tener coberturas personalizadas, reclamaciones específicas del cliente y soluciones de control de pérdidas y la representación del consejo de los asegurados propietarios.

A.M. Best típicamente busca señales de qué tan bien y en qué medida la cautiva está integrada con el departamento de administración de riesgos de seguros y la manera en la cual la cautiva añade valor. En otros casos, las actividades comerciales de la cautiva podrían ser utilizadas como una simple herramienta de financiamiento de riesgos.



# Transferencia Alternativa de Riesgos

---

## Consideraciones del Perfil de Negocios para Diferentes Tipos de ARTs

### **Cautivas Grupales y RRGs**

Las renovaciones de asegurados para las cautivas grupales y los RRG tienden a ser mucho más altas que las de los aseguradores comerciales, con un promedio de más del 90%. Las cautivas grupales y los RRGs ganan y mantienen el negocio al proveer productos estrechamente definidos y muy específicos que satisfacen las necesidades específicas. Históricamente, los servicios de “valor agregado”, como el control y la ingeniería de pérdidas, además de los dividendos de los asegurados, han permitido a estos vehículos ART mantener a los clientes incluso en ciclos de seguros débiles.

### **PCCs**

Debido a las variaciones en sus disposiciones legislativas y reglamentarias y en sus mecanismos de aplicación en diferentes domicilios, el marco regulatorio bajo el cual la PCC está establecida es un componente clave de la evaluación del perfil de negocio.

## **E. Administración Integral de Riesgos (ERM)**

A.M. Best evaluará el marco de la administración de riesgos y el perfil/la capacidad de la cautiva en relación con las operaciones comerciales de la empresa matriz.

## Consideraciones de la ERM para Diferentes Tipos de ARTs

### **Cautivas Grupales y RRGs**

La evaluación de la ERM para las cautivas grupales y RRGs es similar a la de un suscriptor comercial, centrándose en el marco de administración de riesgos de la cautiva y su perfil de riesgo en relación con sus capacidades.

### **PCCs**

El control y monitoreo de cualquier programa de PCC es crucial para asegurar que se cumplan las expectativas de respuesta a las reclamaciones, dadas las capacidades y limitaciones de las células individuales; las medidas para tomar en cuenta estas cuestiones deberían ser evidentes en el marco de la ERM de la compañía de célula protegida.

Otras consideraciones de riesgo importantes incluyen el tipo de PC que se emplea, - ya sea abierta, cerrada a nuevo negocio o alguna variación entre estas -, y las relaciones contractuales entre las células del programa, y entre ellas y la PCC. Sus acuerdos de fronting y reaseguro son examinados en detalle para determinar si el programa de células protegidas se verá afectado adversamente por las disposiciones contenidas en dichos acuerdos.



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