

A.M. Best
25 de octubre de 2017
Best's Briefing

Metodología de calificación crediticia de A.M. Best actualizada



25 de octubre de 2017

Metodología de calificación crediticia de A.M. Best actualizada

A.M. Best prevé que menos de 5% de sus calificaciones de crédito actuales cambien debido a la adopción de la BCRM actualizada

A.M. Best liberó una actualización a su metodología medular—la Metodología de calificación crediticia de Best (BCRM)—el 13 de octubre de 2017. La actualización representa la culminación de un proceso de 18 meses que incluyó un diálogo extenso con compañías aseguradoras y otros participantes de la industria. La BCRM también incluye modificaciones al modelo de capital propietario de A.M. Best, el Índice de adecuación de capital de Best (BCAR). El presente documento informativo—en forma de preguntas y respuestas—busca responder preguntas sobre el impacto del BCAR y la BCRM actualizada.

Pregunta: ¿Por qué A.M. Best está replanteando su metodología central?

Respuesta: La metodología actualizada de A.M. Best y el modelo de capital darán al mercado más transparencia respecto a qué factores impulsaron las decisiones de calificación de A.M. Best y paralelamente incorporarán analítica más robusta.

P: ¿Qué errores o carencias principales aborda la metodología actualizada?

R: La BCRM es una reorganización de los mismos pilares esenciales de solidez financiera que A.M. Best usa en su análisis de crédito: solidez del balance general, desempeño operativo, perfil de negocios y administración del riesgo empresarial (**Anexo 1**); la actualización no se ha emprendido para abordar carencias. La reorganización permite más transparencia, y los modelos BCAR actualizados usan métodos estadísticos más robustos fortalecidos por los datos de A.M. Best para todo el sector.

P: ¿Cómo afectará esto los requerimientos de capital?

R: La opinión de A.M. Best es que la industria de los seguros está bien capitalizada en términos generales. No obstante, la capitalización variará por compañía, y las calificaciones sobre un pequeño número de compañías pueden experimentar una presión negativa que se debe a los bajos niveles de capitalización ajustada en base al riesgo en relación con sus calificaciones vigentes.

P: ¿Qué cambios o modificaciones resultaron específicamente de la retroalimentación de la industria?

R: Uno de los cambios más significativos realizados después del primer período de comentarios fue la eliminación de los niveles predeterminados e inamovibles de VaR (valor en riesgo) de 99.8 y 99.9 en la evaluación de A.M. Best de solidez de los balances generales. A.M. Best eliminó estos niveles debido a preocupaciones planteadas con respecto a la incertidumbre sobre los estimados de pérdida tan lejos hacia la cola. Dicho eso, A.M. Best considera el riesgo de cola importante para su estimado de adecuación de capital y ahora generalmente espera que las compañías retengan un colchón de capital en el VaR de 99.6 para cubrir el riesgo de cola.

P: ¿Qué rol, si lo hubo, tuvieron los analistas en la actualización de la metodología?

R: El desarrollo y modificación de la metodología y los criterios de A.M. Best son independientes de su proceso de calificación; no obstante, los analistas calificadores de A.M. Best desempeñan un papel crítico al ofrecer su experiencia sobre el mercado para apoyar en el desarrollo.

Contacto analítico:

Stefan Holzberger, Oldwick
+1 (908) 439-2200, ext. 5380
stefan.holzberger@ambest.com

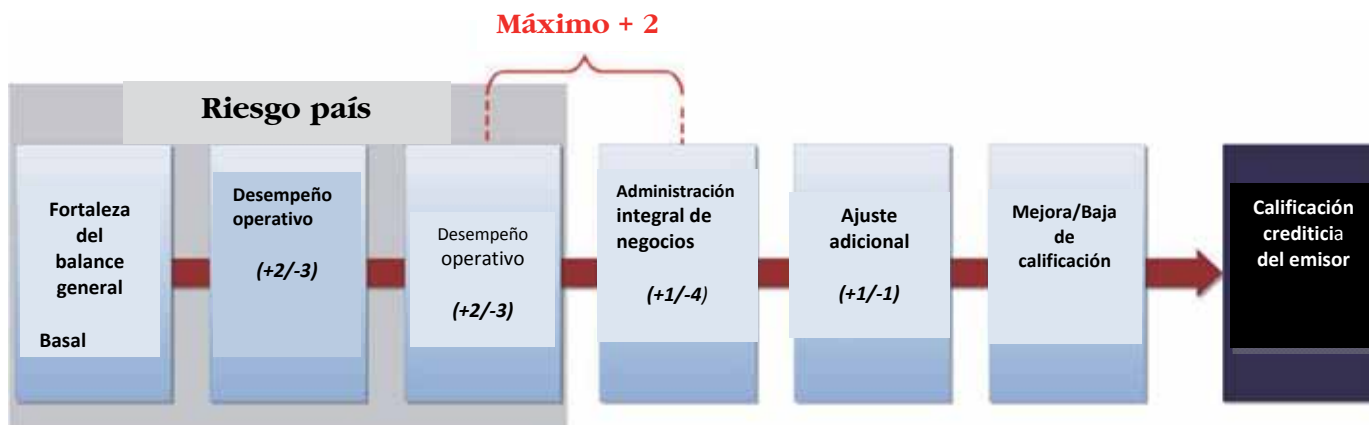
Steve Irwin, Oldwick
+1 (908) 439-2200, ext. 5454
stephen.irwin@ambest.com

SR-2017-B-956



Anexo 1

Piedras angulares de la Metodología de Calificación Crediticia de AM Best



Fuente: Metodología de crédito de Best

Potencial de movimiento de las calificaciones de crédito

P: En general, existe algún segmento que se enfrente a presión de calificación como resultado de la metodología actualizada?

R: Debido a que la BCRM actualizada es una reorganización del análisis de crédito de A.M. Best, no existe preocupación de ningún segmento único. El BCAR actualizado y su enfoque mejorado en el riesgo de cola pueden aclarar la situación para compañías con exposición catastrófica muy grande. A.M. Best cree que el nuevo enfoque sobre el riesgo de cola y la visión más integral en el manejo de riesgo empresarial revelará las excelentes técnicas de riesgo que algunas compañías ya tienen implementadas.

P: ¿Acaso A.M. Best espera que las calificaciones cambien?

R: A.M. Best estima un cambio en menos de 5% de sus calificaciones: algunas hacia arriba, y otras, hacia abajo. La BCRM no es un medio para cambiar las calificaciones, aunque la aplicación de una lente diferente y el uso de herramientas mejoradas podrían resultar en cierto movimiento en las calificaciones.

Q: ¿Por cuánto tiempo estarán bajo revisión las calificaciones?

R: Todas las calificaciones puestas bajo revisión a causa de la BCRM actualizada contarán con una resolución en un periodo de seis meses.

P: A.M. Best ha denominado esto una reorganización de la metodología anterior. Si es así, ¿entonces por qué cambiarían algunas calificaciones?

R: Como lo indicamos anteriormente, la aplicación de una lente diferente y el uso de herramientas mejoradas podría resultar en algún movimiento de calificaciones.

P: ¿Cuánta advertencia han recibido las compañías sobre un cambio potencial de calificación?

R: A.M. Best ha sido proactivo y transparente con la industria durante el proceso de modificación de su metodología y modelos de capital. A.M. Best primero liberó públicamente la BCRM y el BCAR de Daños de EUA para comentarios en marzo de 2016. Desde entonces, A.M. Best ha tenido varios periodos de comentarios; ha liberado varios documentos informativos

para actualizar sobre los avances; ha llevado a cabo numerosos webinarios; y dado múltiples presentaciones, todo ello con la meta de asegurar un diálogo robusto con los participantes de la industria de los seguros.

El rol de la Administración integral de riesgo

P: ¿La perspectiva de A.M. Best sobre la administración de riesgo ha cambiado en esta metodología actualizada?

R: La administración integral de riesgo (ERM por sus siglas en inglés) fue una parte importante del proceso de calificación de A.M. Best antes de la liberación de la BCRM actualizada y seguirá siendo una parte importante del proceso de calificación en la BCRM actualizada. Su impacto sobre la calificación ahora será transparente.

P: ¿Ha cambiado el proceso mediante el cual A.M. Best evalúa la ERM de una compañía?

R: A.M. Best cree que la ERM está en su mejor punto cuando está integrada en todos los componentes de una organización y análisis. Generalmente, A.M. Best no tendrá una junta aparte sobre la calificación de la ERM. Sin embargo, la ERM seguirá siendo un tema importante que deberá ser abordado durante las reuniones con el equipo directivo de una sociedad.

P: ¿Por qué es asimétrica la calificación de la administración integral de riesgo? ¿Una compañía se puede mover un escalón hacia arriba pero puede bajar cuatro escalones?

R: A.M. Best espera que la evaluación de la ERM de una gran mayoría de sus compañías calificadas resulte en los escalones “Marginal” (-1), “Apropiado” (0), o “Muy fuerte” (+1). Sin embargo, hay casos en los que, ya sea a causa de fallas en la ERM o por la falta de reconocimiento de los principios clave de ERM, resulta apropiada una evaluación de “Débil” (-2) o “Muy débil” (-3/4).

P: ¿Por qué A.M. Best limita el número de escalones combinados entre el Perfil de negocios y la ERM a dos?

R: Las compañías con perfiles de negocios altamente complejos y de gran escala requieren un programa de ERM bien desarrollado, sofisticado y de los mejores en su tipo para administrar matrices de riesgo tan grandes. A.M. Best reconocerá y admitirá la fortaleza del programa de ERM, pero no creará categorías adicionales de fortaleza financiera.

P: ¿Cuántas compañías esperan que logren una evaluación de “Muy fuerte” (+1 escalón) en la categoría de ERM?

R: A.M. Best espera que apenas un pequeño número de compañías alcancen una evaluación de “Muy fuerte”. Para lograr una evaluación de “Apropiada,” A.M. Best generalmente espera que el marco de ERM de una compañía sea adecuado dado el tamaño y la complejidad de sus operaciones y que sus capacidades de administración de riesgo sean muy sólidas y estén bien alineadas a su perfil de riesgo. Por lo tanto, para lograr una evaluación de “Muy fuerte”, una aseguradora deberá diferenciarse claramente en relación con lo que se espera de una compañía con su perfil.

Modificaciones al Índice de adecuación de capital de Best

P: ¿Ustedes pueden estimar cuánto capital total se necesitará infundir en conjunto en los balances de sus aseguradoras calificadas conforme a la metodología actualizada?

R: Los cambios al BCAR refuerzan la opinión de A.M. Best de que la industria de seguros está bien capitalizada en términos generales; no obstante, esto varía por compañía y es difícil abordarlo en general.

P: Con respecto a la pregunta anterior, ¿han hecho la misma determinación por segmento?

R: Las pruebas de A.M. Best no han descubierto un segmento de la industria que, en conjunto, sea deficiente en su capitalización.

P: ¿Cuál es el horizonte de tiempo para la liberación de las calificaciones BCAR?

R: Todas las compañías han recibido de sus equipos analíticos resultados del modelo BCAR 2015. El BCAR estocástico 2016 se está liberando a las compañías en forma progresiva a partir de este otoño. Los analistas de A.M. Best con gusto podrán compartir los BCAR 2016 con los equipos directivos de las compañías a solicitud.

P: ¿Por qué redujo A.M. Best la exposición del riesgo de cola de cuatro niveles de confianza a solo cuatro?

R: A.M. Best seguirá manejando el BCAR a cinco niveles de confianza: 95, 99, 99.5, 99.6, y 99.8.

No obstante, los resultados del VaR al 99.9 no se utilizarán en la evaluación de la fortaleza del balance general; más bien, estos se contemplarán y discutirán en la evaluación de la administración integral de riesgo de la aseguradora.

P: ¿Qué se gana de correr el BCAR a tantos niveles de confianza diferentes?

R: A.M. Best estima el capital requerido a diferentes niveles de confianza para impulsar una comprensión más profunda de la exposición de la compañía a eventos de cola significativamente adversos.

P: ¿Qué significa si la calificación BCAR actualizada de una compañía es 100 puntos más baja que la anterior?

R: El cálculo del BCAR cambió y no es comparable con las antiguas calificaciones de BCAR.

P: ¿Las calificaciones BCAR de las compañías se van a publicar?

R: A.M. Best publicará la calificación BCAR de todas las unidades calificadoras en los cuatro intervalos de confianza. Esta es una actualización, ya que en el pasado las calificaciones BCAR se publicaban solo para las compañías estadounidenses y canadienses.

P: Si una compañía tiene una calificación BCAR conforme a la BCRM actualizada, ¿obtendrá una Calificación de solidez financiera de A (Excelente)?

R: La calificación BCAR no era equiparable a la Calificación de solidez financiera en la BCRM anterior, ni tampoco lo es conforme a la metodología actualizada. Existen muchas consideraciones cuantitativas y cualitativas que se evalúan en el proceso de calificación. A.M. Best tiene la esperanza de que la metodología actualizada brinde más claridad a esta cuestión.

P: La actualización de esta metodología, ¿cómo se compara con el estándar de capital basado en riesgo de la NAIC?

R: Los cambios recientes propuestos en el capital basado en riesgo (RBC)—tales como sumar el riesgo de catástrofe al RBC—movieron la perspectiva del capital basado en riesgo de la NAIC más cerca de la visión de A.M. Best.

P: ¿Por qué la carga de riesgo catastrófico ahora se incluye en la carga de riesgo global en el modelo BCAR actualizado?

R: La carga de riesgo catastrófico se ha movido de una deducción del capital disponible a una adición al capital requerido, de manera que permita una visión clara del aumento del capital requerido a medida que aumenta el nivel de confianza, mientras que el capital disponible para

cubrir dichos riesgos permanece constante. Además, debido a que el riesgo catastrófico no está completamente correlacionado con los otros riesgos que asume una aseguradora, A.M. Best sintió que era apropiado permitir cierto beneficio de diversificación.

P: ¿Todas las compañías recibirán evaluaciones de sus calificaciones de puntuación por bloques cuando la BCRM actualizada entre en vigor?

R: No todas las compañías recibirán evaluaciones de sus calificaciones de puntuación por bloques cuando entre en vigor la BCRM actualizada. A.M. Best seguirá calificando compañías y generando reportes de crédito de manera gradual. A petición, los analistas pueden compartir las calificaciones de puntuación por bloques con compañías cuyas calificaciones no se espera que cambien y sostendrán conversaciones a profundidad antes de la junta de dirección anual. Esto permitirá a los analistas la capacidad de dar prioridad a las discusiones con compañías cuyas calificaciones es probable que queden bajo revisión debido a la BCRM actualizada.

P: ¿La denominada calificación de puntuación por bloques se liberará públicamente?

R: Sí. A.M. Best publicará la evaluación de fortaleza del estado financiero, desempeño operativo, perfil de negocios y administración integral de riesgo de cada compañía, así como cualquier mejora o baja de calificación de la matriz o filiales (**Anexo 2**).

P: ¿No habrá inevitablemente traslape dentro de las categorías fundamentales?

R: A.M. Best reconoce que puede haber cierto traslape de estos componentes y que el juicio analítico desempeñará un rol importante al asignar crédito para evitar un doble conteo.

Problemas potenciales del reaseguro

P: ¿Qué impacto tendrá esto en la demanda de reaseguro?

R: Las compañías aseguradoras toman las decisiones de reaseguro basadas en lo que resulta más apropiado para su negocio. A.M. Best no espera que esto cambie como resultado de la metodología actualizada.

P: ¿Los corredores tienen algo que ganar o algo que perder con esta metodología actualizada?

R: El enfoque de A.M. Best se centra en involucrarse con las aseguradoras y reaseguradoras en su proceso de calificación interactiva. Las actualizaciones a la metodología y los modelos de capital de A.M. Best no cambiarán el rol tan importante que desempeñan los corredores y los agentes como intermediarios en el proceso de compra de (rea)seguro.

Anexo 2

Evaluaciones de los componentes de la Metodología de calificación crediticia de A.M. Best

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	Adequado	Neutral	Marginal
Adequado	Marginal	Limitado	Débil
Débil	Débil	Muy limitado	Muy débil
Muy débil	Muy débil		

Fuente: Metodología de calificación crediticia de Best

P: ¿A.M. Best tiene un sesgo hacia las (re)aseguradoras grandes?

R: No existe sesgo en base al tamaño en el proceso de calificación de A.M. Best. Ser una (re)aseguradora más pequeña genera retos relativos al producto y a la concentración geográfica que pueden derivar en una mayor volatilidad del desempeño, lo cual A.M. Best percibe como un factor de calificación negativo. Sin embargo, múltiples compañías pequeñas han superado esos retos gracias a su conocimiento especializado de los mercados en los que operan, lo cual puede más que compensar los retos. Las compañías deberán comprender sus riesgos y usar las herramientas disponibles para atenuar dichos riesgos. Las (re)aseguradoras grandes y pequeñas enfrentan los mismos riesgos.

Inquietudes/preguntas varias

P: ¿Hay algún cambio en la manera de calificar los valores bursátiles ligados a seguros?

R: En Agosto de 2016, A.M. Best liberó la Metodología de valores y estructuras vinculados a seguros de Best (BILSM por sus siglas en inglés), la cual delinea el proceso para calificar los valores ligados a seguros y ofrece una introspección sobre la información que deberá revisarse, las principales consideraciones para calificación, el modelaje de riesgos y las actividades de vigilancia que generalmente se toman en consideración en el proceso.

P: ¿Qué papel desempeñan los datos cibernéticos en esta metodología actualizada?

R: A.M. Best recopila toda una gama de datos cibernéticos de las aseguradoras calificadas. Aunque estos datos no se incorporan en su modelo de capital, A.M. Best considera las exposiciones cibernéticas de las aseguradoras en una base de cobertura tanto autónoma como en paquete.

Impacto sobre la industria mutual de daños a la propiedad de EUA

P: ¿Tienen alguna preocupación con respecto a que las aseguradoras mutuales de daños a la propiedad de EUA puedan percibir la metodología actualizada como injusta para su sector?

R: No. La BCRM actualizada de A.M. Best contempla la estructura única y las estrategias de operación de las compañías de seguros mutuales. Las compañías de seguros mutuales fueron creadas para compartir el riesgo y son parte de los cimientos de la industria de los seguros, con un largo historial de dar servicio a las comunidades. A medida que la práctica de la distribución del riesgo continúa evolucionando, también evoluciona la capacidad de A.M. Best de analizar cuán efectivas son las compañías haciendo esto. Promover el progreso de las mejores prácticas de la industria favorece los intereses de todas las aseguradoras, especialmente fijando la mirada en el consumidor.

P: ¿Esta metodología actualizada es más onerosa para los suscriptores de un solo estado—por ejemplo, las aseguradoras mutuales de daños de EUA?

R: No. Los suscriptores de un solo estado pueden tolerar un mayor riesgo de concentración y pueden tener perfiles de negocios limitados; sin embargo, también pueden tener una comprensión superior del negocio que suscriben, un desempeño sólido, una capitalización ajustada al riesgo excelente. Estos factores fueron relevantes bajo la metodología anterior y siguen siéndolo bajo la metodología actualizada.

P: ¿Esta metodología actualizada pone un tope a la calificación conjunta de aseguradoras más pequeñas, menos diversas desde el punto de vista financiero, tales como los suscriptores mutuales de un solo estado?

R: No. La BCRM actualizada es una reorganización de los mismos pilares clave de fortaleza financiera que A.M. Best usa en su análisis de crédito. Las compañías de seguros con menos de 20 millones de dólares de capital y superávit típicamente no se consideran en la evaluación

de fortaleza del balance general como “Las más fuertes”, debido a que su capital base sería demasiado pequeño para absorber cualquier choque significativo.

P: ¿Esta metodología actualizada aplica igualmente entre tipos de compañías diferentes—por ejemplo, compañías que cotizan en bolsa vs. una aseguradora mutual de un solo estado?

R: La metodología de A.M. Best es global y aplica a todas las compañías de seguros. Evalúa tanto los factores cuantitativos como cualitativos, así como las fortalezas y debilidades únicas de las diferentes entidades con diferentes estructuras organizacionales y estrategias de operación, todo lo cual se factoriza en el análisis.

A.M. BEST WORLD HEADQUARTERS (Oldwick, NJ)	•	+1 908 439 2200
Washington	•	+1 202 347 3090
Mexico City	•	+52 55 1102 2720
London	•	+44 20 7626 6264
Dubai*	•	+971 4375 2780
Hong Kong	•	+852 2827 3400
Singapore	•	+65 6589 8400

*Regulated by the DFSA as a Representative Office

Aviso importante: Una calificación de fortaleza financiera de Best es una opinión independiente de la solidez financiera de una aseguradora y de su capacidad para cumplir con su póliza de seguros vigente y obligaciones contractuales. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa exhaustivas de la fortaleza del balance de una compañía, su desempeño financiero y su perfil de negocios. Estas calificaciones no son una garantía de la capacidad actual o futura de la aseguradora para cumplir sus obligaciones contractuales. El dictamen de la calificación de fortaleza financiera aborda la relativa capacidad de la aseguradora de cumplir con su póliza de seguros vigente y sus obligaciones contractuales. La calificación no se asigna a pólizas de seguros específicas o contratos, y no aborda ningún otro riesgo, incluyendo, de manera no limitativa, las políticas o procedimientos de reclamaciones-pago de la aseguradora; la capacidad de la aseguradora de disputar o negarse en reclamaciones de pago sobre la base de fraude o descripciones falsas; o de cualquier responsabilidad civil que recaiga contractualmente en la póliza o el asegurado. Una calificación de fortaleza financiera no es una recomendación de comprar, conservar o cancelar cualquier póliza de seguros, contrato o cualquier otra obligación financiera emitida por una aseguradora, ni tampoco aborda la idoneidad de cualquier política o contrato en particular para un propósito o comprador específico. Para llegar a una decisión de calificación, A.M. Best depende de datos financieros auditados de terceros y/o demás información que le es proporcionada. Aunque se cree que dicha información es confiable, A.M. Best no verifica de manera independiente la precisión o confiabilidad de la información. Para información adicional, véanse los Términos de Uso de A.M. Best en www.ambest.com/terms.html. Los datos obtenidos del Sistema BestLink se recuperan aproximadamente en el momento de la preparación del informe y están sujetos a cambios.



A.M. Best Company es la fuente de información y calificadora de seguros más antigua y respetada del mundo. Para más información visite www.ambest.com.

A.M. BEST COMPANY, INC.

Oldwick, NJ 08858

A.M. BEST RATING SERVICES, INC.

Oldwick, NJ 08858

OFICINA MATRIZ

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858

Teléfono: +1 908 439 2200

WASHINGTON

830 National Press Building

529 14th Street N.W., Washington, DC 20045

Teléfono: +1 202 347 3090

CIUDAD DE MÉXICO

Paseo de la Reforma 412 Piso 23

Ciudad de México, México

Teléfono: +52 55 1102 2720

LONDRES

12 Arthur Street, 6th Floor, London, UK EC4R 9AB

Teléfono: +44 20 7626 6264

DUBAI*

Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC

P.O. Box 506617, Dubai, UAE

Teléfono: +971 4375 2780

*Oficina de representación regulada por DFSA

HONG KONG

Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong

Teléfono: +852 2827 3400

SINGAPUR

6 Battery Road, #40-02B, Singapore

Teléfono: +65 6589 8400