

24 de febrero de 2011

Preguntas frecuentes sobre calificaciones de solidez financiera y riesgo crediticio soberano

La solvencia crediticia soberana se ha deteriorado en forma significativa durante el ciclo económico a pesar de que los gobiernos han usado mucho una política fiscal para estimular sus respectivas economías. Este estímulo fiscal ha llevado previsiblemente a déficits más altos, mayores deudas gubernamentales y a su vez, mayor riesgo crediticio soberano. Este documento se ocupa de las preguntas más frecuentes sobre el manejo de temas de crédito soberano por parte de A.M. Best Co.

¿Califica A.M. Best la deuda del gobierno (es decir, las calificaciones soberanas)?

No. A.M. Best se especializa en calificaciones de seguro y no emite una opinión de calificaciones sobre la solvencia de crédito de los gobiernos soberanos.

¿A.M. Best fija un tope soberano a sus calificaciones de riesgo??

No. A.M. Best no pone tope a sus CSF basadas en calificaciones de crédito soberano del país en el que está domiciliada la entidad calificada. No colocar un tope a las calificaciones de riesgo de una empresa basándose en dos conceptos. En primer lugar, A.M. Best considera posible que una empresa pueda ser financieramente más segura que el gobierno del país en el que está domiciliada. En segundo lugar, A.M. Best considera que la falta de pago soberana de un país dado, un ambiente operativo más difícil, no llevaría necesariamente a que una empresa de seguros del domiciliado no lograra cumplir con sus obligaciones de titular de póliza.

¿A.M. Best considera el riesgo crediticio soberano en su proceso de calificación?

Sí. A.M. Best incorpora el riesgo crediticio soberano en su proceso de calificación. Primero, como las aseguradoras tienden a retener una gran proporción de los bonos soberanos nacionales, la posición de inversión de la aseguradora se evalúa con cuidado. En el proceso analítico se incluye el requerimiento de capital por riesgo de activos basado, entre otras cosas, en la calidad de crédito del activo. Además, se evalúa la concentración de una cartera de valores para determinar cuán expuesta está la aseguradora a cualquier entidad en particular, incluida la soberana.

Segundo, A.M. Best incorpora el riesgo país en todas sus calificaciones. El análisis del riesgo país de A.M.

Best incorpora el grado de riesgo (tanto de compañías de seguros como en otros sectores) del sistema económico, político y financiero. La solvencia de un gobierno se toma en cuenta en la evaluación del riesgo país de un domicilio dado. (Para obtener más información sobre el análisis de riesgo país de A.M. Best, vea la metodología *Evaluación de riesgo país* en <http://www.ambest.com/ratings/countryrisk.html>.)

¿Un cambio (subir o bajar de categoría) en la calificación del crédito soberano de un gobierno cambia el nivel de su riesgo país?

No necesariamente. A.M. Best cataloga a los países dentro de cinco niveles de riesgo país (CRT). Dado que la visión que tiene A.M. Best de un riesgo país está menos estratificada que la escala de mercado de crédito estándar, no sería posible que hubiera una correspondencia individual entre movimientos en los NRP y en las calificaciones de crédito soberano.

El riesgo de crédito soberano es un aporte al “Modelo de riesgo país”. El CRT incorpora el riesgo (tanto compañías de seguros y otras) del sistema económico, político y financiero; y si bien la solvencia del gobierno se toma en cuenta en el modelo, sólo es uno de muchos indicadores. Además del cambio en la calidad del crédito soberano de un país, se examina la causa de la mejora o deterioro, ya sea una deuda creciente, una economía lenta o una agitación política. Estos factores subyacentes, que suelen ser la base de una disminución en la calidad del crédito soberano, se capturan en el análisis e influyen más directamente en la asignación de nivel.

¿Cómo la calificación de crédito soberano de un gobierno baja de categoría impacta sobre la calificación de solidez financiera de una aseguradora?

Eso depende. Las calificaciones soberanas por sí solas no son un condicionante de la calificación de solidez financiera de una aseguradora. Sin embargo, a medida que surgen problemas con la deuda soberana, los analistas identifican a las empresas a las que impactan esos problemas, incluido el riesgo crediticio del gobierno soberano considerando cualquier descenso de categoría en la clasificación, preocupaciones potenciales de liquidez y cualquier cambio potencial en el entorno operativo del país. En forma adicional, a medida que cambia la calidad crediticia de la deuda

soberana, se la incorpora a la evaluación del riesgo país del domicilio. Más allá de empeorar la calidad del crédito soberano, se examina la causa del deterioro, ya sea una deuda creciente, una economía lenta o una agitación política. Los diferentes impactos de problemas de empresas específicas y un riesgo país dominante se incorporan al proceso de calificaciones de cada empresa en particular.

Por lo tanto, es posible que un descenso de categoría en la calificación del crédito soberano pudiera conducir a bajar de categoría en la CSF de una aseguradora, independientemente de si actualmente se califica por encima o por debajo de la soberana. Si bien un descenso de categoría de la deuda soberana realmente aumenta el riesgo país y podría impactar la calificación de una empresa, la mayoría de los descensos de categoría de la calificación de una empresa los desencadena un aumento de los riesgos específicos de la empresa.

Analistas de calificaciones

Andrea Keenan, Analista Financiera Superior Ejecutiva,
Grupo de Riesgo País
+1 (908) 439-2200 ext. 5084
Andrea.Keenan@ambest.com

James Gillard, Analista Financiero Superior
+1 (908) 439-2200 ext. 5818
James.Gillard@ambest.com



A.M. Best Company se fundó en 1899. Es una organización global de servicio completo de calificación de crédito, dedicada a atender a las industrias financieras y de servicios de atención de salud, incluidas las compañías de seguros. Para obtener más información, visite www.ambest.com o comuníquese con una de nuestras oficinas.

A.M. BEST COMPANY
SEDE CENTRAL MUNDIAL
Ambest Road, Oldwick, N.J. 08858
Teléfono: +1 (908) 439-2200

AGENCIA DE NOTICIAS
830 National Press Building
529 14th Street N.W., Washington, D.C.
20045
Teléfono: +1 (202) 347-3090

A.M. BEST EUROPE RATING SERVICES LTD.
A.M. BEST EUROPE INFORMATION
SERVICES LTD.
12 Arthur Street, 6th Floor, Londres, Reino Unido EC4R9AB
Teléfono: +44 (0)20 7626-6264

A.M. BEST ASIA-PACIFIC LTD.
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road,
Wanchai, Hong Kong
Teléfono: +852 2827-3400

Aviso importante: una calificación de solidez financiera de Best es una opinión independiente de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad de cumplir con sus obligaciones actuales de póliza de seguros y contractuales. Se basa en una evaluación integral, cuantitativa y cualitativa, de la solidez del estado patrimonial de una empresa, su desempeño operativo y su perfil comercial. Estas calificaciones no son garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora para cumplir con sus obligaciones contractuales. La opinión de calificación de solidez financiera se ocupa de la relativa capacidad de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones actuales de póliza de seguros y contractuales. La calificación no se asigna a pólizas de seguro ni contratos específicos y no se ocupa de ningún otro riesgo, incluidos, entre otros, los procedimientos o pólizas de pago de reclamaciones, la capacidad de la aseguradora de disputar o negar el pago de reclamaciones sobre la base de tergiversaciones o fraude, ni ninguna obligación específica correspondiente contractualmente a la póliza o al titular del contrato. Una calificación de solidez financiera no es una recomendación para comprar, retener o terminar una póliza de seguro, contrato ni ninguna otra obligación financiera emitida por una aseguradora, ni se ocupa de lo apropiado de cualquier póliza o contrato en particular para un propósito o comprador específicos. Al llegar a una decisión de calificación, A.M. Best cuenta con datos financieros auditados por terceros y otra información que le han proporcionado. Si bien se cree que esta información es confiable, A.M. Best no verifica en forma independiente su exactitud o fiabilidad. Para obtener información adicional, consulte las Condiciones de uso de A.M. Best en www.ambest.com/terms.html.

SR-2011-B318