

AM Best
02 de Enero de 2019

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best



Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best

Tabla de Contenidos

1. Comentarios Generales	3
a. Uso y Limitaciones de las Calificaciones	3
b. Asignación de Calificaciones Interactivas	4
c. Opinión Colectiva	4
d. No es una Asesoría o Consultoría de Inversión	5
e. Calificación Crediticia Incumplimiento de Riesgo / Restricción en uso de Recursos Financieros	5
2. Proceso Interactivo de Calificaciones de Best	6
a. Información General	6
b. Recopilación de Información	7
i. Fuentes Materiales Información	7
ii. Calidad de la Información	8
c. Análisis de Desempeño	8
d. Determinación de la Calificación	8
i. Proceso del Comité	9
ii. Estándares de Notificación de Calificación	9
iii. Proceso de Apelación de la Calificación	10
e. Disseminación de Calificación	10
f. Actividades de Monitoreo	11
g. Proceso de Retiro de Calificación	11
3. Definiciones por Tipo de Opinión	12
a. Calificación Crediticia	12
b. Servicio de Evaluación de Calificación- RES	12
c. Valoración Preliminar Crediticia- PCA	13
d. Servicio de Valoración de Calificación - RAS	14
e. Valoración Crediticia Shadow (Sombra)	14

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

4. Características e Identificadores de la Opinión	15
a. Calificación Crediticia Solicitada	15
b. Calificación Crediticia No-Solicitada	15
c. Calificación Crediticia con Participación	15
d. Calificación Crediticia Sin-Participación	15
e. Calificación Crediticia con Endoso en la Unión Europea	16
5. Modificadores de Opinión	16
a. Modificador de Calificación Crediticia para Sindicados- ("s")	16
b. Modificador de Calificación Crediticia Indicativo- ("i")	16
c. Bajo Revisión ("u")	16
d. Finanzas Estructuradas- ("sf")	17
6. Perspectivas de Opinión	17
a. Perspectiva Positiva	18
b. Perspectiva Negativa	18
c. Perspectiva Estable	18
7. Códigos de Afiliación de la Opinión	18
a. Afiliación de Grupo- ("g")	18
b. Afiliación de Pool- ("p")	20
c. Afiliación de Reasegurado - ("r")	20
8. Escalas de Calificación Crediticia de Best: Categorías y Símbolos	21
a. Escala de Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo de Best: ("aaa")	22
Escala de Calificación Crediticia de Emisor de Corto Plazo de Best: ("AMB-1+")	23
b. Escala de Calificación de Fortaleza Financiera de Best: ("A++")	24
c. Escala de Calificación de Crédito de Deuda de Largo Plazo de Best: ("aaa")	26
Escala de Calificación de Deuda Crediticia de Corto Plazo de Best: ("AMB-1+")	27
d. Escala de Calificación Nacional Best: ("aaa.XX")	28
9. Anexos	29
a. Guía Para Las Calificaciones Crediticias de Emisor de Best	29
b. Guía de Calificación de Fortaleza Financiera de Best	30
c. Guía de Calificaciones Crediticias de Deuda de Best	31
d. Guía Para la Calificación en Escala Nacional Best	32

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

1. Comentarios Generales

a. Uso y Limitaciones de las Calificaciones

Una Calificación de Crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. La opinión representa un exhaustivo análisis que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo, perfil del negocio y administración de riesgo integral, o, cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero.

Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito, y es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones, las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros o de probabilidad de incumplimiento definidas con respecto a un asegurador; emisor u obligación financiera específicos.

La BCR no es un consejo para invertir y de igual manera no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento, como tal, no están destinados a ser utilizados como una recomendación para adquirir; mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión, sin embargo, si es usado, el BCR debe ser considerado sólo como un factor. Los usuarios deberán hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión de BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuenta con una garantía expresada o implícita. Adicionalmente, un BCR puede ser cambiado, suspendido o retirado en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.

Aunque AM Best no define la divulgación pública de una [Valoración Preliminar Crediticia \(PCA, por sus siglas en inglés\)](#) como una Calificación Crediticia, éste tiene los mismos usos y limitaciones que una BCR y no es considerada como un asesoramiento

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

de inversión, ni debe interpretarse como un servicio de consulta o asesoramiento. Una PCA es una opinión en un momento determinado y no es supervisada ni actualizada después de su publicación.

b. Asignación de Calificaciones Interactivas

Una BCR incorpora comunicaciones interactivas con el equipo directivo que solicita la opinión de calificación a fin de completar un análisis comprensivo. En general, la información provista a lo largo de las juntas interactivas con los equipos administrativos provee claridad adicional a los Analistas de Calificaciones en relación a factores claves que pudieran afectar la BRC. Adicionalmente, la información provista puede no ser conocida por el público en general o puede ser considerada como sensitiva o de naturaleza confidencial. Si una BCR no incluye comunicaciones interactivas con la entidad, la calificación es presentada con un identificador para indicar que existe participación limitada o nula por parte de la compañía en el desarrollo de la opinión de calificación. [Ver Sección 4: Características e identificadores de la Opinión para información adicional sobre Calificación Crediticia Sin-Participación.](#)

Una BCR es asignada globalmente utilizando un número o escalas simples, diferenciada por categorías de calificación (y escalones dentro de las categorías) con cada escala representando una jerarquía de rango (nivel de calificación) sobre la opinión de AM Best respecto a la calidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. Por ejemplo, las aseguradoras que son asignadas con BCR más altas, se considera tienen, en la opinión de AM Best, una menor probabilidad de presentar restricciones en el uso de sus recursos financieros que aseguradoras con BCR más bajos. Adicionalmente, en muchos casos, una BCR incorpora la asignación de una perspectiva, y cuando es apropiado, otros identificadores, modificadores o códigos de afiliación de calificación. Los usuarios deben referirse a la definición del nivel de la calificación (es decir, la categoría de calificación o escalones dentro de la categoría sobre la escala aplicable) para orientación adicional respecto a cada BCR asignado. [Ver Sección 8: Escalas de Calificación Crediticia de Best: Categorías y Símbolos.](#)

c. Opinión Colectiva

La determinación inicial de, o actualizaciones futuras de una BCR, incluyendo perspectivas asociadas, modificadores, códigos de afiliación e identificadores, está determinada por un comité de calificaciones y está sujeta a supervisión constante una vez publicados. En la determinación de la opinión, los comités de calificación deben considerar las políticas y procedimientos relevantes, la [Metodología de Calificación de Best \(BRM, por sus siglas en inglés\)](#) aplicable, Procedimientos de Criterios y modelos como parte de sus deliberaciones.

El desarrollo de la política operacional, los procedimientos de criterios de la BRM y modelos, que gobiernan el proceso de calificación utilizado por los comités de

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

calificación durante sus deliberaciones, es supervisado y aprobado por individuos que son independientes con respecto a aquellos que son responsables de la producción de las BCR. Dichos individuos no participan en deliberaciones de comités de calificación. Para una lista comprensiva de los Procedimientos y Criterios utilizados en la determinación de una BCR, por favor refiérase a la BRM.

Una BCR es una opinión de AM Best y no de un individuo en particular.

d. No es una Asesoría o Consultoría de Inversión

AM Best no es un asesor de inversiones y no ofrece servicios de consultoría ni asesoría, ni la compañía ni sus Analistas de Calificación ofrecen ninguna forma de asesoría de estructuración o asesoramiento financiero. Sin embargo AM Best recibe compensación por sus Calificaciones Crediticias Solicitadas por parte de entidades emisoras que califica y puede recibir compensación de entidades calificadas por servicios no relacionados con calificaciones y oferta de productos; para información adicional con respecto a la compensación, por favor referirse a la [*“Divulgación de Compensación de AM Best Rating Service”*](#) disponible en la página de internet de AM Best.

e. Calificación Crediticia Incumplimiento de Riesgo / Restricción en uso de Recursos Financieros

Incumplimiento

AM Best mantiene una base de datos sobre restricciones generales en el uso de recursos financieros y registros de calificaciones históricas a partir de los cuales se elaboran tasas de restricción en el uso de recursos financieros y estudios anuales con objeto de estimar el riesgo relativo de incumplimiento de aseguradores que cuentan con una Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) y Calificación Crediticia de Emisor (ICR, por sus siglas en inglés).

AM Best, en conjunto con los mercados de crédito en general, estima que el incumplimiento de un emisor que no sea una aseguradora, ocurre cuando un emisor no cumple con los pagos de principal e intereses de sus obligaciones, reestructura su deuda de tal forma que perjudica a inversionistas, o solicita entrar en bancarrota.

Para efectos de presentar las estadísticas de medición del desempeño de calificaciones de crédito que consisten en una transición de calificación crediticia y tasas de incumplimiento [*“Formulario NRSRO: Anexo 1 Estadísticas de Medición del Desempeño de las Calificaciones”*](#), AM Best clasifica una entidad en incumplimiento si la entidad se le asignó cualquiera de las siguientes designaciones de símbolos de no-calificación: (“d”); (“e” o “E”); o (“F” o “F”).

Definición de Restricción en el Uso de Recursos Financieros

Al momento de la designación pública de una empresa a través de una orden de un tribunal público u otro equivalente internacional, en conservación, rehabilitación, y/o

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

liquidación insolvente, AM Best la designa como una Compañía con Restricción en el Uso de Recursos Financieros (FIC por sus siglas en inglés). Las acciones de supervisión emprendidas por los reguladores del Departamento de Seguros sin una orden judicial no se consideran con restricción para los efectos de compilar con las estadísticas del Anexo 1, a menos que el regulador dé instrucciones claras para retrasar o limitar los pagos de pólizas o contratos. Existe una serie de acciones de supervisión regulatoria que pueden tomarse con respecto a las aseguradoras con problemas en las que no se solicitan ordenes judiciales, como planes de acción requeridos por la compañía, diversas formas y niveles de supervisión, y acciones de concesión de licencias. Las compañías pueden estar sujetas a estas órdenes y acciones del departamento de seguros en múltiples ocasiones, particularmente en ciertas jurisdicciones, y mientras estas acciones de regulación sugieren inquietudes e imponen restricciones, no son necesariamente indicativas de la incapacidad de un asegurador para cumplir con sus políticas y obligaciones contractuales.

Adicionalmente, las compañías que entran en disolución voluntaria y no se encuentran en estrés financiero al momento de la misma, no son consideradas en restricción en el uso de sus recursos financieros.

2. Proceso Interactivo de Calificaciones de Best

a. Información General

La fundación del proceso de Calificaciones de AM Best es un diálogo continuo con la alta gerencia de la compañía calificada, que se facilita a través de un analista. Cada entidad calificada interactivamente es asignada un Analista de Calificaciones. El Analista de Calificaciones está a cargo de administrar la relación continua con la administración de la compañía y de realizar el análisis crediticio fundamental prescrito en la metodología de calificaciones de AM Best. Es responsabilidad del analista monitorear los resultados financieros y no-financieros y desarrollos significativos para cada entidad calificada o emisión en su portafolio. Mientras que las calificaciones son actualizadas anualmente, una revisión de calificación puede ser realizada en cualquier momento que AM Best se entere de cualquier desarrollo significativo que pueda tener un impacto en la calificación.

La supervisión y diálogo continuo con la administración ocurre a través de reuniones formales de calificación anuales, así como discusiones interinas sobre tendencias clave y aspectos emergentes según sea necesario. Estas reuniones permiten que el analista tenga la oportunidad de revisar factores que pueden afectar las calificaciones de la compañía, incluyendo sus metas estratégicas, objetivos financieros y prácticas de la administración.

Las BCR son esencialmente determinadas y periódicamente actualizadas a través de un proceso de comités de calificaciones. El comité de calificaciones está integrado por personal analítico y es generalmente presidido por oficiales de calificaciones senior.

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

Este enfoque asegura la consistencia en calificaciones a través de distintos segmentos de negocios y mantiene la integridad del proceso. El proceso de calificación consiste en los componentes descritos en la siguiente gráfica:



b. Recopilación de Información

Para desarrollar una BCR inicial, o actualizar una BCR existente, el analista puede reunir información pública o confidencial detallada y puede utilizar dicha información para desarrollar una agenda a la medida para una reunión de calificación cuando una calificación sea participativa. Una reunión de calificación agendada con la compañía es una fuente clave de información cuantitativa y cualitativa adicional, incluyendo clarificaciones de información previamente recibida u obtenida. Los ejecutivos clave están presentes a fin de discutir sus áreas de responsabilidad, incluyendo estrategia, distribución, suscripción, reservas, siniestros, administración integral de riesgos (ERM), y proyecciones y resultados financieros en general.

i. Fuentes Materiales de Información

Para concluir una decisión de calificación, AM Best se basa principalmente en información provista por la entidad calificada, aunque podrán utilizarse otras fuentes de información en el análisis. Información típica provista incluye los estados financieros anuales y trimestrales (si están disponibles) presentados en cumplimiento con requerimientos regulatorios del país de domicilio. Otra información y documentos que podrán revisarse incluyen, pero no están limitados: reportes interinos de la administración, políticas de inversión, modelos internos de capital, Autoevaluación de Riesgo y Solvencia ORSA (por sus siglas en inglés), planes anuales de negocios y el Cuestionario de Calificación Complementario de Best (SRQ por sus siglas en inglés), u otra información suplementaria solicitada por AM Best; información provista a través de las reuniones de calificación y otras discusiones con la administración; e información disponible en el dominio público.

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

AM Best se adhiere a políticas y procedimientos que definen la documentación mínima y requerimientos de mantenimiento de información para todas las Acciones de Calificación. Más allá de dichos requerimientos mínimos, es la responsabilidad de los miembros de cada comité determinar la información requerida con objeto de determinar la información requerida para atender los factores materiales a la entidad específica calificada en base a cada caso. En reconocimiento de tal tarea las responsabilidades de quien preside cada Comité de Calificación incluye asegurar que existe información suficiente para que el Comité de Calificación llegue a una decisión. Para todas las Acciones de Calificación, debe de haber el suficiente detalle para permitir una revisión después del hecho es retenido. Si la información es insuficiente, quien preside el comité diferirá el voto hasta que los requerimientos sean alcanzados.

Finalmente, si AM Best no puede obtener información considerada como necesaria para revisar apropiadamente y analizar a la entidad calificada (antes o después de la liberación inicial de la calificación/subsecuente actualización de la calificación), o si la calidad de la información no es considerada como satisfactoria, AM Best se reserva el derecho de tomar una Acción de Calificación basado en suposiciones razonables, retirar cualquier calificación interactiva existente, o cesar el inicio de cualquier nuevo BCR.

ii. Calidad de la Información

Mientras que la información obtenida de fuentes materiales es considerada como fiable, su veracidad no está garantizada. AM Best no audita los informes o registros financieros de la compañía, o independientemente verifica que la veracidad y fiabilidad de la información, y por lo tanto no puede atestar sobre la veracidad de la información provista. Consecuentemente, no se realizan representaciones o garantías con respecto a la veracidad o perfección de la información y no puede ser aceptada responsabilidad por cualquier error, omisión o falta de exactitud en las BCR de AM Best o reportes de calificación.

c. Análisis de Desempeño

El proceso analítico incorpora un rango de medidas cuantitativas y cualitativas que evalúan riesgos potenciales para la salud financiera de una organización, las cuales pueden incluir riesgos de suscripción, crédito, tasa de interés, país, y de mercado, así como factores regulatorios y económicos. El análisis puede incluir comparaciones entre competidores, estándares de la industria, puntos de referencia privados, así como evaluación de planes operativos, filosofía, administración, apetito de riesgo, y soporte implícito o explícito de su matriz o afiliadas.

d. Determinación de la Calificación

Todas las BCRs son esencialmente determinadas y subsecuentemente actualizadas por un Comité de Calificaciones. El Analista de Calificación prepara una recomendación inicial de calificación basada en el proceso analítico explicado anteriormente. Cada recomendación de calificación se revisa y modifica, según

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

corresponda, a través de un riguroso proceso de un comité que incluye al Analista de Calificación que presentan la información y descubrimientos a los miembros del comité. Todas las recomendaciones de calificación son votadas y aprobadas por el comité. Los miembros del comité de calificación son todos los Analistas de Calificaciones quienes tienen las habilidades y el conocimiento para desarrollar la opinión del tipo de rating en discusión. Las opiniones de calificación reflejan un análisis exhaustivo de toda la información conocida por AM Best y que se crea relevante para el proceso de calificación.

Para las BCRs que sean objeto de diseminación pública, antes de su diseminación pública, el resultado de la calificación se le comunica a la compañía (o a sus representantes) que se está calificando antes de que se divulgue públicamente. Las BCRs Privadas son diseminadas directamente a la compañía siguiendo la conclusión del Comité de Calificaciones. Si la compañía no está de acuerdo con la determinación del comité y cree que la información en la que se basó estaba incompleta o se malentendió, entonces puede apelarse a la decisión del comité (es decir, la calificación/opinión de la evaluación) (vea el Proceso de Apelación de Calificación) o puede realizarse una solicitud de retiro.

i. Proceso del Comité

AM Best celebra dos tipos de Comité de Calificación (Comité de Calificación y Comité de Calificación Corporativo). Todos los analistas con al menos seis meses de experiencia en calificaciones crediticias que cuenten con el conocimiento apropiado y experiencia para formular una opinión para la acción de calificación en discusión son considerados como miembros disponibles para un Comité de Calificación (RC, por sus siglas en inglés). Generalmente, con objeto de realizar un RC, debe existir un mínimo de seis miembros de los cuales dos deben estar al nivel de director o superior. El Analista Senior con derecho a voto que esté presente será el presidente y deberá poseer el título de director o un superior. Para un Comité de Calificación Corporativo, todos los miembros del grupo de análisis de calificaciones que posean un título de director de alto rango o superior son considerados como miembros posibles. Debe existir cinco miembros para constituir el quorum. Para ambos comités, los miembros consideran la información contenida en el paquete de comité. Las decisiones son basadas en un voto de mayoría simple de todos los miembros que participaron en el comité el presidente tiene el voto para romper todos los empates.

ii. Estándares de Notificación de la Calificación

A menos de que esté indicado de otra forma, todas las BCR son interactivas en el sentido que incluyen comunicaciones con la entidad a ser calificada. Dicha comunicación interactiva es utilizada para juntar información a ser considerada en el comité de calificación que determinará la opinión de calificación de la entidad. Como tal, AM Best informa a la entidad calificada sobre las determinaciones del comité de calificación asociado con la entidad con posterioridad a la conclusión de la junta del comité de calificación tan pronto como sea posible, y considerando el tiempo de difusión establecido en la sección posterior. Sin embargo, en A.M. Best Europa Rating Services Ltd. (AMBERS) y A.M. Best (EU) Rating Services B.V. (AMB-EU), la notificación a la entidad calificada

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

ocurrirá durante sus horas laborales y al menos un día laboral completo antes de la publicación de la calificación/perspectiva de AMBERS/AMB-EU. En todos los casos, la notificación de calificación informa a la entidad calificada sobre su Calificación Crediticia, perspectiva de calificación, así como las bases principales sobre las cuales la calificación/perspectiva está sustentada a fin de dar una oportunidad a la compañía para atraer la atención a cualquier error factual y/o apelar la decisión del comité.

iii. Proceso de Apelación de la Calificación

AM Best se reserva el derecho a publicar una Acción de Calificación en cualquier momento, a su discreción (excepto donde esté prohibido por la ley). AM Best no tiene ninguna obligación de aceptar o esperar a una solicitud de apelación ni concede ningún derecho explícito para apelar una determinación de un comité de calificación.

A la entidad calificada, o entidad buscando una calificación, se le puede permitir una oportunidad para apelar la determinación del comité. En dichos casos, la entidad debe presentar información adicional que ofrezca una clarificación substancial de las principales consideraciones sobre las cuales está basada la calificación/perspectiva, o, información material nueva, que pueda razonablemente influenciar la decisión del comité. La solicitud de apelación y la base para la apelación deben proporcionarse antes de la difusión de la acción de calificación y no más tarde de dos días naturales siguientes a la notificación de calificación si la acción de calificación no ha sido diseminada. Tal información es enviada a quien presidió el comité respectivo, y en caso de considerarse suficiente, la persona que presidió el comité deberá detener la liberación de dichas calificaciones hasta que el comité de calificaciones pueda reconvenir.

En los casos en que AM Best ha aceptado una solicitud de apelación, el proceso de apelación debe ser completado (es decir, la acción de calificación debe ser difundida) dentro de los 21 días naturales a partir de la fecha aceptada de la apelación. Si la apelación no puede ser completada dentro de este plazo, la(s) calificación(es) serán colocadas En Revisión con Implicaciones en Desarrollo sobre una base provisional hasta que la apelación se pueda completar. Cuando sea requerido por los requisitos regulatorios locales, si la decisión del comité de calificación es enmendada basada en la apelación de la entidad calificada, dicha situación será señalada en la diseminación pública de la Calificación Crediticia/perspectiva.

e. Diseminación de La Calificación

En circunstancias normales de trabajo, las BCRs se difunden dentro de los tres días naturales siguientes a la finalización de la determinación del comité de calificación. Cualquier retraso en la difusión debe ser registrado y debe incluir el motivo de la demora. AM Best considera una determinación sin publicar del comité de calificación una información material no pública (MNPI, por sus siglas en inglés) y trabaja para difundir la Acción de Calificación tan pronto como sea posible. Si se dan circunstancias en las que la determinación del comité de calificación no publicada pueda ser sujeta a un elevado potencial para el abuso, AM Best se reserva el derecho de difundir la acción de calificación inmediatamente.

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

Nota: A Los analistas se les recuerda su obligación de proteger la MNPI del uso y difusión inapropiada.

El método principal de distribución para la disseminación pública de las BCR es la página de internet de AM Best, en algunos casos, podrá ser republicada mediante un comunicado de prensa. Una publicación adicional puede darse a través de diversos proveedores de información y oferentes de noticias. Adicionalmente, las BCR también son liberadas en varias publicaciones impresas o digitales disponibles. Las BCR solicitadas en base privada (es decir, la solicitud de una opinión cuyo objeto no sea ser publicada) no son publicadas por parte de AM Best en cualquier medio. La notificación de la determinación del comité de calificación a las partes solicitantes sirve como la divulgación de la opinión de una BCR privada.

f. Actividades de Monitoreo

Una vez una BCR interactiva se divulga de manera pública o de forma privada, AM Best monitorea y actualiza la calificación analizando con regularidad la calidad crediticia de la compañía. Los analistas de Calificación monitorean continuamente los acontecimientos actuales específicos de la compañía (por ejemplo, los estados financieros, documentos públicos, acontecimientos nuevos) y tendencias de las condiciones de la industria para evaluar el impacto potencial en una calificación vigente. Acontecimientos importantes pueden causar una evaluación interna de la calificación, así como la modificación de la calificación o la perspectiva.

g. Proceso de Retiro de Calificación

AM Best se reserva el derecho de retirar cualquier calificación en cualquier momento y por cualquier motivo. Una calificación sobre una entidad, emisor o instrumento puede ser retirada a petición de la compañía o como resultado de la decisión de un comité de calificación a fin de terminar la cobertura de la calificación. La decisión de retirar la calificación puede, por ejemplo, derivarse de la falta de información relevante disponible a AM Best o falta de participación por parte de la administración de la compañía con AM Best que obstaculiza el proceso interactivo de calificación. Alternativamente, la entidad calificada puede requerir a AM Best el retiro de una opinión de calificación disseminada públicamente por cualquier motivo. En cualquiera de estas situaciones y de acuerdo con los requerimientos regulatorios, el equipo analítico prepara y enviara una actualización final de la calificación al comité de calificaciones utilizando el procedimiento estándar para determinar la opinión de Calificación Crediticia final. Dicha opinión de calificación acompañada de una indicación de quien es la parte que promovió el retiro de la calificación será disseminada públicamente como parte de la publicación final de la calificación.

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

3. Definiciones por Tipo de Opinión

a. Calificación Crediticia

Una opinión independiente a futuro, no una aseveración de hecho, sobre la calidad crediticia de un emisor, deudor; o instrumento que pueda ser emitido de forma pública o privada. Cuando la emisión es pública, la Calificación Crediticia es diseminada al público en general. Cuando es emitida de forma privada, la Calificación Crediticia es diseminada directamente a la entidad calificada, o entidad buscando la Calificación Crediticia, la cual puede ser diseminada a su propia discreción o en forma limitada con base en lo acordado en el acuerdo contractual con AM Best (si aplica); sin embargo, la opinión privada no es diseminada al público en general por parte de AM Best.

Una Calificación Crediticia incorpora un análisis comprensivo de información cuantitativa y cualitativa sobre la fortaleza del balance, desempeño operativo, perfil de negocio y administración integral de riesgos, o, cuando aplique, la naturaleza específica y detalles de un instrumento. Excluyendo Calificaciones Crediticias Sin-Participación y Calificaciones Crediticias con Información Pública, todas las Calificaciones Crediticias incorporan comunicaciones con la administración a fin de completar un análisis comprensivo.

Una Calificación Crediticia es expresada utilizando un símbolo representando la categoría (o escalones dentro de las categorías) de la escala de calificación respectiva e incorpora la asignación de una perspectiva, o cuando sea apropiado, otros identificadores, modificadores o códigos de afiliación. Una Calificación Crediticia es asignada considerando metodologías relevantes, políticas y procedimientos y deben incluir el proceso de comité de calificación, así como supervisión periódica.

Una Calificación Crediticia puede ser producida a la discreción de AM Best (es decir; no solicitada) o a petición por parte de una parte interesada (es decir solicitada). Cuando es solicitada por una parte interesada, la solicitud debe ser realizada por la administración (o representantes designados por la administración) respecto de la entidad, escenario o estructura a ser calificada. Las Calificaciones Crediticias no son producidas sobre solicitudes de terceras partes.

b. Servicio de Evaluación de Calificación - RES (por sus siglas en inglés)

Un servicio solicitado por entidades actualmente calificadas (no terceras partes) que provee una opinión privada, sin monitoreo en un momento sobre el impacto de uno o más escenarios hipotéticos basados sobre un análisis cuantitativo y cualitativo de la información, incluyendo proyecciones financieras, y otra información financiera relacionada sobre la calidad crediticia de la compañía, comunicada por el cliente a AM Best. Todos los escenarios hipotéticos deben presentarse a AM Best al mismo tiempo.

La opinión RES es expresada utilizando un símbolo representando una categoría (o escalón dentro de la categoría) sobre escalas de Calificaciones Crediticias existentes y

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

es diseminado vía carta directamente enviada a la entidad solicitante. El RES no es una Calificación Crediticia y no debe ser considerada como tal. AM Best considera que la opinión de un RES no es divulgada públicamente por AM Best. La entidad solicitante solicitante podrá difundir de manera limitada en la forma descrita de acuerdo con contrato de prestación de servicios con AM Best.

c. Valoración Preliminar Crediticia - PCA (por sus siglas en inglés)

AM Best no define una PCA como una Calificación Crediticia, sino como una opinión independiente a futuro, no una aseveración de hecho, sobre las fortalezas y debilidades relativas y un asegurador; deudor; instrumento, o transacción propuesta o estructura de financiamiento primeramente basada en planes de negocio, listas de condiciones, y expectativas de AM Best relativas a la ejecución de tales planes de negocios. Los aspectos a ser ejecutados al momento de la asignación de una PCA pueden incluir los aspectos siguientes: finalización de la estructura corporativa y equipo directivo; desarrollo de productos; sistemas internos y procesos; y la acumulación de capital. Una PCA puede ser parte de un análisis de crédito que esté limitado en su visión relativa a la calidad crediticia de un asegurador; deudor o instrumento. Una PCA no es una Calificación Crediticia, sin embargo, es expresada utilizando un símbolo representando una categoría (o escalones dentro de una categoría) de escalas de Calificación Crediticia existentes. Una PCA es generalmente una evaluación realizada una vez que no presenta supervisión con posterioridad a su diseminación.

Una PCA no es generalmente hecha pública por AM Best con posterioridad a la diseminación de la opinión hecha directamente a la entidad solicitante. La PCA puede ser diseminada por la entidad solicitante de acuerdo con el acuerdo contractual con AM Best. En caso de que una PCA sea divulgada públicamente por AM Best (es decir, una PCA pública), se mostrará con una referencia “pca” al ser designada como tal. Cuando se publique, aunque no sea una Calificación Crediticia, AM Best incluirá todas las divulgaciones provistas para una Calificación Crediticia. Una PCA pública estará disponible en la página web de AM Best hasta que una de las siguientes situaciones ocurra:

- una entidad solicite una Calificación Crediticia y el proceso de Calificación de Crédito se concluya;
- una entidad solicite que la PCA pública sea removida;
- se alcance un máximo periodo de tiempo de 180 días naturales a partir de la publicación de la PCA.

Una PCA está basada en elementos de metodologías de Calificación Crediticia relevantes, políticas y procedimientos consideradas apropiadas dada la naturaleza de la información provista y rango de la evaluación y debe incluir el proceso de comité. En caso de que la compañía solicite una Calificación crediticia con

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

posterioridad al desarrollo de la PCA, esta distinta solicitud por una opinión de Calificación Crediticia será determinada por un nuevo comité de calificación.

No existe ninguna garantía explícita o implícita de que la Calificación Crediticia presentara el mismo resultado que la PCA previamente desarrollada.

Una PCA puede ser producida a la discreción de AM Best (es decir; no solicitada) o a petición por parte de una parte interesada (es decir solicitada). Cuando es solicitada por una parte interesada, la solicitud debe ser realizada por la administración (o representantes designados por la administración) respecto de la entidad, escenario o estructura a ser valorada. Las PCA no son producidas sobre solicitudes de terceras partes.

d. Servicio de Valoración de Calificación - RAS (por sus siglas en inglés)

Un servicio solicitado por compañías no-calificadas (no terceras partes) que provee una opinión confidencial, no-pública, en un momento sobre los prospectos de calificación de la compañía basado en un análisis cuantitativo de los estados financieros de una compañía y otra información financiera relacionada comunicada por el cliente a AM Best y sus subsidiarias. El RAS no es una Calificación Crediticia; sin embargo la opinión es expresada como un rango (tres símbolos consecutivos/escalones utilizando una escala de Calificaciones Crediticias existente) que es una indicación de una BCR potencial, basado principalmente en indicadores financieros y otra información proporcionada. La información proporcionada es utilizada por AM Best para correr su modelo de capital registrado, Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR por sus siglas en inglés), y realizar otros análisis cuantitativos. La valoración no involucra interacción directa alguna con la administración de la compañía y el personal analítico con posterioridad a la solicitud inicial de RAS debido a la prohibición de contacto entre la División de Calificación y la entidad. Como resultado de esta restricción, los análisis realizados son de naturaleza cuantitativamente elevada. La opinión del RAS es diseminada vía carta directamente enviada a la entidad solicitante. Y no publicada públicamente por AM Best. La entidad solicitante podrá seguir difundiendo de forma limitada según lo estipulado en su contrato de prestación de servicios con AM Best.

e. Valoración Crediticia Shadow (Sombra) (Únicamente para Uso Interno)

Una opinión independiente a futuro, no una aseveración de hecho, respecto las fortalezas y debilidades relativas de una filial o matriz de una entidad calificada (primordialmente relacionada con un negocio que AM Best califica) o consolidación de diversas entidades. Una Valoración crediticia *Shadow* se realiza únicamente para propósitos analíticos internos, soportando la asignación de Calificaciones crediticias asociadas. Una Valoración de Calificación *Shadow* no es una Calificación Crediticia; sin embargo, es expresada usando un símbolo representando una categoría (o escalón dentro de una categoría) de una escala de Calificación Crediticia existente e incorpora la asignación de una perspectiva. Una Valoración de Calificación *Shadow* no es publicada por AM Best.

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

La información mínima requerida para una Valoración de Calificación *Shadow* son los estados financieros consolidados más recientes (balance general, estado de resultados, y flujo de efectivos auditado en caso de que esté disponible); sin embargo, típicamente la evaluación incorpora una variedad de información, desde información de dominio público a información confidencial obtenida mediante interacciones con la administración. Una Valoración de Calificación *Shadow* es asignada considerando metodologías de Calificación Crediticia, políticas y procedimientos, y debe incluir el proceso de comité de calificación, así como supervisión periódica.

4. Características e Identificadores de la Opinión

a. Calificación Crediticia Solicitada

Una Calificación Crediticia que cumple con uno o más de los siguientes criterios:

- La entidad emisora solicita la BCR y firma un contrato u otro acuerdo con AM Best para la opinión del BCR;
- La entidad emisora paga una cuota por servicios de Calificación Crediticia (no aplicable a BCR donde el analista líderes es un empleado de una subsidiaria de AM Best);
- De manera consistente con acuerdos previos en un contrato (u otro acuerdo), carta de calificación, o términos y condiciones enviados al emisor, AM Best asigna una opinión de BCR a una emisión subsecuente de ese emisor, y el emisor no ha realizado una solicitud escrita para AM Best ya sea para no asignar o retirar la BCR.

b. Calificación Crediticia No-Solicitada

Una Calificación Crediticia asignada que no es una Calificación crediticia Solicitada. AM Best actualmente no produce Calificaciones Crediticias No-Solicitadas.

c. Calificación Crediticia con Participación

Una Calificación Crediticia que es producida sobre una entidad o valor que incluye interacciones sin restricciones con la administración de la entidad/emisor.

d. Calificación Crediticia Sin-Participación

Una Calificación Crediticia desarrollada sin comunicaciones interactivas (o con comunicación limitada) con la compañía como parte del análisis más reciente; sin embargo, información histórica relevante reunida vía comunicaciones interactivas pasadas con la administración de la compañía pueden estar disponibles, y esta información histórica es considerada en la deliberación de la opinión de Calificación Crediticia Sin-Participación.

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

Nota: Mientras que AM Best se reserva el derecho a emitir Calificaciones Crediticias Sin-Participación derivado del beneficio de mercado potencial de la producción continua de la calificación, **AM Best no emite Calificación Crediticia Sin-Participación actualmente.**

e. Calificación Crediticia con Endoso en la Unión Europea

Una calificación Crediticia emitida por una compañía operativa de AM Best fuera de la Unión Europea que está endosada dentro de la Unión Europea para una subsidiaria de AM Best operando dentro de la Unión Europea. Ver la [Declaración de Revelación de Endoso](#) para información adicional.

5. Modificadores de Opinión

Un símbolo adicionado a una BCR para denotar que la opinión considera una o más de las siguientes características, las cuales aparecen como una letra/letras en minúsculas a la BCR, por ejemplo, A+u, o en paréntesis, (i) a-.

a. Modificador de Calificación crediticia para Sindicados - (s)

Una Calificación crediticia asignada a sindicatos operando en Lloyd's que cumple con el tamaño mínimo y experiencia operativa para una BCR y participa en el proceso interactivo de análisis. Una Calificación Crediticia para Sindicados se distingue de una Calificación Crediticia para la asignación de un modificador "s".

b. Modificador de Calificación Crediticia Indicativa - (i)

Una Calificación Crediticia sobre una obligación financiera que refleja su calidad crediticia relativa antes de su emisión, en vez de sobre una obligación financiera existente (es decir; emitida), que incorpora un análisis comprensivo de la naturaleza específica y detalles del instrumento. Una Calificación Crediticia Indicativa se distingue de una Calificación Crediticia para la asignación de un modificador "i": Una Calificación Crediticia Indicativa es típicamente asignada a registros y otros valores antes de una fecha de cierre establecida.

c. Bajo Revisión - (u)

Indica que una BCR previamente publicada tiene el potencial de un cambio en el corto plazo (típicamente dentro de seis meses) como resultado de un evento reciente o cambio abrupto en la condición financiera de la entidad/emisor al que la BCR aplica. El modificador de Baja Revisión es clarificado en la diseminación de la calificación por una implicación Positiva, En Desarrollo, o Negativa (ver abajo) basada en las circunstancias específicas del estatus Bajo Revisión. La BCR permanece en Bajo Revisión hasta que AM Best sea capaz de determinar las implicaciones de las circunstancias que originaron el estatus de Bajo Revisión, antes de realizar su opinión final.

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

- **Bajo Revisión con Implicaciones Positivas** indica que con base en la información actualmente disponible **existe una probabilidad razonable de que la BCR sea incrementada** como resultado de la opinión de AM Best sobre el evento reciente.
- **Bajo Revisión con Implicaciones Negativas** indica que con base en la información actualmente disponible, **existe una probabilidad razonable de que la BCR sea disminuida** como resultado de la opinión de AM Best sobre el evento reciente.
- **Bajo Revisión con Implicaciones en Desarrollo** indica que con base en la información actualmente disponible, existe incertidumbre respecto al resultado final de la BCR, y **mayor análisis es requerido antes de determinar la opinión final**.

d. Finanzas Estructuradas - (sf)

Un modificador “sf” denota una emisión como un valor o instrumento del mercado de dinero que es emitido por un conjunto de activos o como parte de cualquier transacción de valores respaldados por activos y grosso modo incluye transacciones colateralizadas por conjuntos de préstamos o cuentas por cobrar activamente administrados (ejemplo, hipotecas comerciales o residenciales, préstamos corporativos, préstamos de autos, préstamos educativos, obligaciones hipotecarias colateralizadas, vehículos de inversiones estructuradas, obligaciones sintéticas de deuda colateralizada que referencian instrumentos de deuda o índices (incluyendo índices o actividades relacionados con catástrofes), y obligaciones híbridas de deuda colateralizada (Nota: esta definición es más amplia que la definición de instrumentos respaldados por activos que contemplada en el Formulario NRSRO).

En general, el modificador “sf” es aplicado a emisiones usando la escala IR, sin embargo, en algunos casos el modificador “sf” es aplicado a una entidad con un ICR asignado mediante la escala ICR. Esto se completa en casos donde el propósito primario de la entidad es el lanzamiento de una emisión que sería asignada un modificador “sf”.

6. Perspectivas de las Opiniones

La determinación de una perspectiva “Positiva”, “Negativa”, o “Estable” es asignada en conjunto con una BCR para complementar la opinión de la BCR al proveer una indicación de la dirección futura de la BCR a lo largo de un periodo intermedio, generalmente definido como 36 meses. Nota: La Perspectiva Positiva y Negativa no necesariamente lleva a un cambio en la BCR. Igualmente en una Perspectiva Estable no excluye el alza o baja de una BCR. Las perspectivas son denotadas con los siguientes símbolos:

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

a. **Perspectiva Positiva**

Indica que la entidad/emisor o instrumento está experimentando tendencias financieras y de mercado favorables, relativas a su BCR existente. De continuar dichas tendencias, la entidad/emisor o valor enfrenta una buena probabilidad de alza en su BCR.

b. **Perspectiva Negativa**

Indica que la entidad/emisor o instrumento está experimentando tendencias financieras y de mercado no favorables, relativas a su BCR existente. De continuar dichas tendencias, la entidad/emisor o valor enfrenta una buena probabilidad de baja en su BCR.

c. **Perspectiva Estable**

Indica que la entidad/emisor o instrumento está experimentando tendencias financieras y de mercado estables, y que existe una baja probabilidad de que la entidad/emisor o valor experimente un cambio en su BCR en un plazo intermedio.

7. Códigos de Afiliación de la Opinión

Un símbolo para denotar que el FSR está basado en el desempeño consolidado de la compañía de seguros y su asociación con uno o más aseguradores afiliados, que operan colectivamente, en la opinión de AM Best, como un grupo de seguros coordinado y cumplen con nuestros criterios para la misma BCR. Consecuentemente, la Categoría de Tamaño Financiero de dichas compañías miembro usualmente es igual a la del grupo. El símbolo del código de afiliación aparece como un sufijo en minúsculas al FSR y puede incluir las designaciones siguientes: g = Afiliación al Grupo, p = Afiliación de Pool, r = Afiliación de Reasegurado.

a. **Afiliación de Grupo (g)**

Una compañía de seguros dentro de una unidad de calificación que es asignada con el código de afiliación de grupo (g) es vista como parte integral del negocio principal del grupo debido a su importancia financiera, operativa y/o estratégica. La evaluación de la importancia de la compañía de seguros a la organización total considera si la aseguradora cumple la mayoría de los siguientes criterios:

- Crítica para la estrategia del grupo y el éxito en curso.
- Está totalmente integrada en las operaciones y gestión del grupo.
- Es importante para el perfil empresarial del grupo.
- Su desinversión conduciría a un cambio importante en la estrategia empresarial.
- Lleva el nombre del grupo o se identifica fácilmente con el grupo.
- Es un contribuyente importante a las ganancias del grupo.
- La matriz estaría dispuesta a proporcionar apoyo explícito si es necesario.
- Tiene un historial de apoyo a la estrategia del grupo.

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

- Es necesaria para la flexibilidad de tarifas.
- Es necesaria para la concesión de licencias.

Además de estos puntos, para ser considerado durante la revisión de la afiliación de grupo (g), AM Best también evalúa el que el grupo demuestre o no su compromiso con una subsidiaria o filial a través del uso de la ayuda financiera explícita. Dicho apoyo puede adoptar la forma de una aportación del capital o un arreglo contractual que muestra compromiso independientemente de la importancia de la filial para el grupo. La evaluación del apoyo explícito incluye una revisión subjetiva de la permanencia esperada del compromiso a una subsidiaria. Ejemplos de apoyo explícito incluyen los siguientes:

- Cuota parte neta significativa con la matriz o el asegurador líder
- Acuerdo stop loss importante con la matriz o filial
- Una importante inyección de capital en los cinco años anteriores (con exclusión de capitalización inicial)
- Garantía o acuerdo de mantenimiento de valor neto

Para aquellos aseguradores que han recibido un código de afiliación (g), AM Best espera que el grupo continúe apoyando a ese asegurador en la medida de su capacidad financiera. La venta o el cierre de una compañía de seguros poseedora de una (g) implicarían un cambio inesperado en la estrategia del grupo. Para asegurarse de que la asignación de una (g) sigue siendo apropiada, AM Best mantiene contacto con la administración de las compañías y monitorea el desempeño de cada compañía y su papel estratégico dentro del grupo.

Ejemplos de factores que pudieran prevenir a un asegurador pertenecer a la unidad de calificación (a pesar de que sus estados financieros puedan seguir siendo parte de la consolidación), incluyen las siguientes:

- Capitalización débil inesperada, que puede ser interpretada como una pérdida de compromiso o un cambio en la fugibilidad de capital
- Capitalización a niveles significativamente más débiles que los miembros de la unidad de calificación (a pesar de ello, el nivel de capital podrá ser revisado a la luz de los estándares establecidos por autoridades regulatorias prudenciales en países considerados con una regulación fuerte de seguros)
- Utilidades volátiles, relacionadas con negocios que no son fundamentales para la unidad de calificación
- Restricciones en el flujo libre de capital
- Dudas sobre el soporte financiero futuro
- Venta pendiente del asegurador
- Perfil de negocios decreciente o cambio en la estrategia de negocios o apetito de riesgo

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

Entidades que recientemente iniciaron operaciones o fueron adquiridas en los últimos 18 a 24 meses por lo general no son elegibles para el código de afiliación (g), ya que aún no han demostrado una contribución a las ganancias del grupo, integración con el resto de la unidad de calificación, o un historial de apoyo a la estrategia del grupo. Por lo tanto, una compañía de reciente creación o recientemente adquirida probablemente requeriría, como mínimo, soporte explícito de su matriz (ejemplo, reaseguro afiliado, garantía financiera) para ser asignada con el código de afiliación (g) del grupo.

b. Afiliación de Pool (p)

Un grupo cuyas compañías miembro agrupan activos, pasivos, y resultados operativos mantiene, en teoría, el mismo desempeño operativo y fortaleza de balance que otras compañías dentro de la agrupación. Los activos de cada participante de la agrupación están disponibles para la protección de los asegurados de todos los miembros de la agrupación. En muchos casos, las afiliadas de las agrupaciones comercializan bajo la misma marca.

Los acuerdos de agrupación inter-compañía que califican para un código de afiliación de agrupación (p) por AM Best, generalmente contienen lo siguiente:

- Proveer responsabilidad solidaria y compartida (o lenguaje de redistribución)
- Todas las primas, pérdidas y gastos son compartidos en base a los porcentajes de la agrupación, con el establecimiento de cada uno siendo consistente con la asignación de excedente no acumulado entre los miembros del grupo (los porcentajes de agrupación pueden requerir ser reasignados periódicamente en función del desempeño de las inversiones y actividad de dividendos de miembros individuales de la agrupación)
- Proveer cobertura para exposición de desarrollo de reservas de siniestros del año anterior
- Proveer provisiones técnicas con respecto a obligaciones en run-off originadas antes del cierre del portafolio
- Tener una matriz final en común con propiedad medida mayor al 50%, o control sobre el consejo de administración junto con un equipo directivo común de cada uno de los miembros agrupados consistente con la compañía líder
- Estipular al menos 90 días de notificación antes de que la agrupación sea terminada o una compañía pueda ser removida de la misma
- Describir el proceso para remover una compañía individual de la agrupación y reubicación de pasivos

c. Afiliación de Reasegurado (r)

AM Best asigna el código de afiliación de calificación (r) a una compañía dentro de un grupo que reasegura sustancialmente todo su riesgo de seguros con un reasegurador afiliado. Los acuerdos de reaseguro inter-compañía que califican para el código de

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

afiliación de calificación (r) generalmente contienen las siguientes provisiones:

- Cuota partes sobre la totalidad de las primas brutas, siniestros, y gastos suscritos por la compañía a menos que apliquen restricciones regulatorias (casos con restricciones regulatorias aplicables se sujetan a una revisión adicional; en estas situaciones, AM Best espera revisar documentación regulatoria y que el porcentaje de retención sea tan alto como lo permita la regulación, siempre que dicho porcentaje no exceda el 20%)
- Un contrato que no presente límites de pérdida o corredores de pérdidas
- Una notificación requerida de al menos 90 días previos a la terminación del contrato de reaseguro
- Un contrato de reaseguro que incluya cobertura por el runoff de todos los pasivos incurridos en pólizas celebradas antes de la terminación
- Cobertura de cualquier exposición por desarrollo de reservas de pérdidas del año anterior a lo largo del contrato de reaseguro
- Propiedad accionaria final en común por parte de la compañía reaseguradora con la compañía reasegurada, o control común a través del consejo de administración junto con un equipo directivo en común

8. Escalas de Calificación Crediticia de Best: Categorías y Símbolos

Calificación Crediticia de Emisor - ICR

Una Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR, por sus siglas en inglés) es una opinión independiente sobre la habilidad de cumplimiento de una entidad respecto a sus obligaciones financieras vigentes, la cual puede ser emitida para corto o largo plazo. Una ICR de largo plazo es una opinión de la habilidad de cumplimiento de una entidad respecto sus obligaciones preferentes vigentes, mientras que una ICR de corto plazo es una opinión de la habilidad de cumplimiento de una entidad respecto de sus obligaciones financieras vigentes con vencimientos originales generalmente menores a un año. Una ICR es una opinión respecto al riesgo de crédito futuro de una entidad. El riesgo de crédito representa el riesgo de que una entidad pueda incumplir con sus obligaciones financieras contractuales conforme se presentan sus vencimientos. Una ICR no contempla cualquier otro tipo de riesgo. Adicionalmente, una ICR no es una recomendación para comprar, vender o mantener valores, contratos o cualquier otro tipo de obligación financiera, tampoco señalan la idoneidad de cualquier obligación financiera particular para un comprador o propósito en específico. Una ICR puede aparecer con un identificador de calificación o modificador que denota un aspecto único de la opinión.

Una ICR de largo plazo, la cual es una opinión sobre la habilidad de una entidad de cumplir con sus obligaciones preferentes, es representada usando una nomenclatura

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

con letras minúsculas. La escala ICR de largo plazo cuenta con nueve categorías de calificación, cada una con un símbolo particular. Seis de las nueve categorías de calificación incluyen escalones de calificación adicionales que permiten una mayor graduación dentro de las categorías de calificación a fin de indicar si la calidad crediticia está cercana al límite superior o inferior de una categoría de calificación en particular. Una ICR de corto plazo, la cual es una opinión sobre la habilidad de una entidad para cumplir sus obligaciones financieras vigentes con vencimientos originales generalmente menores a un año, es representada utilizando una nomenclatura numérica con el prefijo “AMB”: Existen cinco categorías de calificación de corto plazo, cada una con un símbolo particular. Una ICR puede ser asignada a compañías de seguros, compañías holding de seguros operativas y compañías holding, así como entidades de propósito especial establecidas para la emisión de un valor u otro propósito financiero.

Escala de Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo de Best (ICR):

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Escalones de Calificación*	Definición de Categorías
Excepcional	aaa		Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad excepcional para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes.
Superior	aa	aa+ / aa-	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad superior para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes.
Excelente	a	a+ / a-	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad excelente para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes.
Buena	bbb	bbb+ / bbb-	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad buena para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes.
Adecuada	bb	bb+ / bb-	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes. La calidad crediticia es vulnerable a cambios adversos en las condiciones económicas y de la industria.
Marginal	b	b+ / b-	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad marginal para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes. La calidad crediticia es vulnerable a cambios adversos en las condiciones económicas y de la industria.
Débil	ccc	ccc+ / ccc-	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad débil para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes. La calidad crediticia es vulnerable a cambios adversos en las condiciones económicas y de la industria.
Muy Débil	cc		Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad muy débil para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes. La calidad crediticia es vulnerable a cambios adversos en las condiciones económicas y de la industria.
Insatisfactoria	c		Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad insatisfactoria para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes. La calidad crediticia es vulnerable a cambios adversos en las condiciones económicas y de la industria.

* Las Categorías de la Escala de Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo de Best de "aa" a "ccc" incluyen Escalones de Calificación para reflejar la graduación dentro de la categoría para indicar si la calidad crediticia se encuentra cerca del límite superior o inferior de un Nivel de Calificación particular. Los Escalones de Calificación se expresan con un "+" (más) o "-" (menos).

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

Escala de Calificación Crediticia de Emisor de Corto Plazo de Best (ICR):

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Definición de Categorías
Excepcional	AMB-1+	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad excepcional para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo.
Sobresaliente	AMB-1	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad sobresaliente para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo.
Satisfactoria	AMB-2	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad satisfactoria para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo.
Adecuado	AMB-3	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo; sin embargo, es factible que condiciones económicas adversas o inherentes a la industria reduzcan su capacidad de cumplir con sus compromisos financieros.
Cuestionable	AMB-4	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan cuestionable calidad crediticia y son vulnerables a condiciones económicas adversas u otros cambios externos, que pudieran tener un impacto importante en su capacidad de cumplir con sus compromisos financieros.

Designaciones Adicionales a las Calificaciones Crediticias de Emisor (ICR) de Largo y Corto Plazo:

Símbolos de Designación	Definiciones de Designación
d	Estatus asignado a entidades (excluyendo aseguradoras) que están en incumplimiento (default) o cuando una petición de bancarrota o acción similar ha sido solicitada o hecha pública.
e	Estatus asignado a compañías aseguradoras que son públicamente posicionadas a través de una orden judicial en conservación o rehabilitación, o el equivalente internacional, o en ausencia de una orden judicial, se han tomado medidas reglamentarias claras para retrasar o limitar los pagos de los asegurados.
f	Estatus asignado a compañías aseguradoras que son públicamente posicionadas a través de una orden judicial en liquidación después de un fallo de insolvencia o el equivalente internacional.
s	Estatus asignado a compañías aseguradoras calificadas que suspende una FSR existente por eventos repentinos y relevantes que impactan sus operaciones y cuando las implicaciones de calificación no pueden ser evaluadas por falta de información adecuada o en tiempo, o en casos cuando el mantenimiento continuo de la opinión de calificación anteriormente publicada este en violación de requerimientos regulatorios en evolución.
nr	Estatus asignado a compañías aseguradoras que no están calificadas; puede incluir compañías aseguradoras previamente calificadas o compañías aseguradoras que nunca han sido calificadas por AM Best.

Calificación de Fortaleza Financiera de Best - FSR

Una Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente de la fortaleza financiera de un asegurador y su habilidad para cumplir con pólizas de seguros en curso y obligaciones contractuales. Una FSR no es asignada a pólizas específicas o contratos y no señala cualquier otro riesgo que incluya, pero no está limitado, a las políticas y procedimientos de pagos de siniestros del asegurador; la habilidad del asegurador para disputar o negar pago de siniestros en casos de tergiversación o fraude; o cualquier obligación específica contractualmente portada por la póliza o el poseedor del contrato. Una FSR no es una recomendación para adquirir; mantener o terminar una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera expedida por un asegurador, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

o contrato para un comprador o propósito en específico. Adicionalmente, una FSR puede ser presentada con un código identificador, modificador de afiliación que denota un aspecto particular de la opinión.

Una FSR es representada mediante una nomenclatura en letras mayúsculas, la cual puede incluir “+”(más) o un “-” (menos). Seis de las siete categorías de calificación incluyen escalones de calificación que son expresados utilizando un signo “+” (más) o un “-” (menos) a fin de permitir mayor graduación de la fortaleza financiera dentro de una categoría de calificación en particular. Una FSR puede ser asignada a compañías de seguros y compañías *holding* operativas de seguros.

Escala de Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR)

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Escalones de Calificación*	Definición de Categorías
Superior	A+	A++	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una habilidad superior para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso.
Excelente	A	A-	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una excelente habilidad para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso.
Buena	B+	B++	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una buena habilidad para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso.
Adecuada	B	B-	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una habilidad adecuada para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso. La fortaleza financiera es vulnerable a cambios adversos en la suscripción y condiciones económicas.
Marginal	C+	C++	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una habilidad marginal para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso. La fortaleza financiera es vulnerable a cambios adversos en la suscripción y condiciones económicas.
Débil	C	C-	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una habilidad débil para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso. La fortaleza financiera es muy vulnerable a cambios adversos en la suscripción y condiciones económicas.
Muy Débil	D		Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una habilidad insatisfactoria para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso. La fortaleza financiera es extremadamente vulnerable a cambios adversos en la suscripción y condiciones económicas.

* Cada Categoría de Calificación de Fortaleza Financiera de Best desde “A+” hasta “C” incluye un Escalón de Calificación que refleja una graduación de la fortaleza financiera dentro de cada categoría. Un Escalón de Calificación esta expresado tanto con un segundo “+” (más) o un “-” (menos).

Designaciones de No-Calificación de Fortaleza Financiera:

Símbolos de Calificación	Definición de Categorías
E	Estatus asignado a compañías aseguradoras que son públicamente posicionadas a través de una orden judicial en conservación o rehabilitación, o el equivalente internacional, o en ausencia de una orden judicial, se han tomado medidas reglamentarias claras para retrasar o limitar los pagos de los asegurados.
F	Estatus asignado a compañías aseguradoras que son públicamente posicionadas a través de una orden judicial en liquidación después de un fallo de insolvencia o el equivalente internacional.
S	Estatus asignado a compañías aseguradoras calificadas que suspende un FSR existente por eventos repentinos y relevantes que impactan sus operaciones y cuando las implicaciones de calificación no pueden ser evaluadas por falta de información adecuada o en tiempo, o en casos cuando el mantenimiento continuo de la opinión de calificación anteriormente publicada este en violación de requerimientos regulatorios en evolución.
NR	Estatus asignado a compañías aseguradoras que no están calificadas; puede incluir compañías aseguradoras previamente calificadas o compañías aseguradoras que nunca han sido calificadas por AM Best.



Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

Calificación Crediticia de Deuda de Best- IR

Una Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés) es una opinión independiente de la calidad crediticia asignada a emisiones que mide la habilidad para cumplir los términos de la obligación y puede ser emitida en una base de largo o corto plazo (obligaciones con vencimientos originales generalmente menores a un año). Una IR asignada a una emisión específica es una opinión sobre la habilidad de cumplir con las obligaciones financieras vigentes en favor de los tenedores de valores al momento del vencimiento. Como tal, un IR es una opinión respecto el riesgo de crédito futuro relativo. El riesgo de crédito representa el riesgo de que una emisión no pueda cumplir sus obligaciones financieras contractuales al momento del vencimiento. La calificación no contempla cualquier otro riesgo, incluyendo, mas no limitado, riesgo de liquidez, riesgo de valor de mercado, volatilidad de precios u obligaciones calificadas. La calificación no es una recomendación de compra, venta o conservar cualquier tipo de valor; contrato o cualquier obligación financiera, ni tampoco señalan la idoneidad de cualquier obligación financiera particular para un comprador o propósito en específico. Adicionalmente, una IR puede ser mostrada con un identificador de calificación o modificador que denota un aspecto particular de la opinión.

Las convenciones de mercado generalmente aceptadas, “grado inversión” y “grado especulativo”, se han establecido con el tiempo como una manera de describir una variedad de Categorías de Calificaciones; “aaa” a “bbb” como “grado inversión” y “bb” a “c” como “grado especulativo”. Estos términos son las convenciones del mercado y no deben ser considerados como asesoramiento de inversión, una recomendación o una aprobación.

Una Calificación Crediticia de Deuda (IR) de largo plazo, la cual mide la habilidad de cumplir con los términos de una obligación, es representada mediante una nomenclatura en letras minúsculas. La escala NSR cuenta con nueve categorías de calificación, cada una con un símbolo particular. Seis de las nueve categorías de calificación incluyen escalones de validación adicionales que permiten una mayor graduación dentro de las categorías de calificación a fin de indicar si la calidad crediticia está cercana al límite superior o inferior de una categoría de calificación en particular. Una IR de corto plazo, la cual, como mencionado previamente, mide la habilidad de cumplir los términos de una obligación con un vencimiento generalmente menor a un año, es representada mediante una nomenclatura numérica con un prefijo “AMB”. Existen cinco categorías de calificación de corto plazo, cada una con un símbolo particular.

Una IR puede ser asignada a emisiones específicas, tales como tipos de deuda, acciones preferentes, valores preferentes de fideicomiso, papel comercial, valores relacionados con seguros u otro tipo de productos estructurados financieros o vehículos que son emitidos por compañías de seguros, compañías *holding* operativas de seguros y compañías *holding* así como entidades de propósito especial establecidas para la emisión de un valor u otro propósito financiero.

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

En casos donde una IR sea asignada a un estructurado financiero, o vehículo que sea emitido por un asegurador tradicional o entidad de propósito especial, la IR se presenta con un modificador de Finanzas Estructuradas (“sf” - [Ver Sección V: Modificadores de Opinión para información adicional y aplicaciones potenciales](#)) para diferenciar un IR de estructurados financieros de un IR asignado a formas más tradicionales de deuda, acciones preferentes, valores preferentes de fidecomiso emitidos por compañías de seguros, compañías *holding* operativas de seguros y compañías *holding*.

Escala de Calificación Crediticia de Deuda de Largo Plazo de Best (IR):

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Escalones de Calificación*	Definición de Categorías
Excepcional	aaa		Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe una habilidad excepcional para cumplir con los términos de la obligación.
Superior	aa	aa+ / aa-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe una habilidad superior para cumplir con los términos de la obligación.
Excelente	a	a+ / a-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe una habilidad excelente para cumplir con los términos de la obligación.
Buena	bbb	bbb+ / bbb-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe una habilidad buena para cumplir con los términos de la obligación; sin embargo, la emisión es más susceptible a cambios en condiciones económicas de otra índole.
Adecuada	bb	bb+ / bb-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existen características crediticias adecuadas, generalmente debido a un margen moderado de protección para el pago de principal e intereses u otros aspectos específicos de la emisión que puedan ser exacerbados por vulnerabilidades ante cambios en condiciones económicas o de otra índole.
Marginal	b	b+ / b-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existen características crediticias marginales, generalmente debido a un margen modesto de protección para el pago de principal e intereses u otros aspectos específicos de la emisión que puedan ser exacerbados por vulnerabilidades materiales ante cambios en condiciones económicas o de otra índole.
Débil	ccc	ccc+ / ccc-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existen características crediticias débiles, generalmente debido a un margen mínimo de protección para el pago de principal e intereses u otros aspectos específicos de la emisión que puedan ser exacerbados por una habilidad limitada para hacer frente a cambios en condiciones económicas o de otra índole.
Muy Débil	cc		Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existen características crediticias muy débiles, generalmente debido a un margen extremadamente pequeño de protección para el pago de principal e intereses u otros aspectos específicos de la emisión que puedan ser exacerbados por una habilidad limitada para hacer frente a cambios en condiciones económicas o de otra índole.
Insatisfactoria	c		Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existen características crediticias insatisfactorias, generalmente debido a un margen extremadamente pequeño de protección para el pago de principal e intereses u otros aspectos específicos de la emisión que puedan ser exacerbados por una habilidad extremadamente limitada para hacer frente a cambios en condiciones económicas o de otra índole.

* Las Categorías de las Calificaciones Crediticias de Deuda de Largo Plazo de Best de “aa” a “ccc” incluyen Escalones de Calificación para reflejar la graduación dentro de la categoría para indicar si la calidad crediticia se encuentra cerca del límite superior o inferior de un Nivel de Calificación particular. Los Escalones de Calificación se expresan con un “+” (más) o “-” (menos).

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

Escala de Calificación de Deuda Crediticia de Corto Plazo de Best (IR):

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Definición de Categorías
Excepcional	AMB-1+	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe habilidad excepcional para pagar obligaciones de deuda de corto plazo.
Sobresaliente	AMB-1	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe habilidad sobresaliente para pagar obligaciones de deuda de corto plazo.
Satisfactoria	AMB-2	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe habilidad satisfactoria para pagar obligaciones de deuda de corto plazo.
Adecuada	AMB-3	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe habilidad adecuada para pagar obligaciones de deuda de corto plazo; sin embargo, condiciones económicas adversas probablemente reducirán la capacidad de cumplir compromisos financieros.
Cuestionable	AMB-4	Asignada a emisiones que, en nuestra opinión, contienen características crediticias cuestionables y son vulnerables a cambios económicos o externos de otra índole, que podrían tener un impacto marcado en la habilidad de cumplir sus compromisos financieros.

Designaciones Adicionales a las Calificaciones de Deuda (IR) de Largo y Corto Plazo:

Símbolos de Calificación	Definición de Categorías
d	Estatus asignado a entidades que están en incumplimiento (default) en el pago de principal, intereses u otros términos y condiciones, o cuando una petición de bancarrota o acción similar ha sido solicitada y hecha pública; o cuando la entidad emisora ha sido designada como restringida en el uso de sus recursos financieros (impaired) (designaciones de Capacidad Financiera) o incumplimiento (default) (designación Crediticia del Emisor)
s	Estatus asignado a emisiones calificadas que suspende un IR existente por eventos repentinos y relevantes cuyas implicaciones de calificación no pueden ser evaluadas por falta de información adecuada o en tiempo, o en casos cuando el mantenimiento continuo de la opinión de calificación anteriormente publicada este en violación de requerimientos regulatorios en evolución.
nr	Estatus asignado a emisiones que no están calificadas; puede incluir emisiones previamente calificadas o emisiones que nunca han sido calificadas por AM Best.

Escala de Calificación Nacional Best - NSR

Una Calificación en Escala Nacional Best (NSR por sus siglas en inglés) es una medida relativa de la capacidad crediticia en una jurisdicción específica, la cual es emitida bajo una base de largo plazo y se deriva a través del mapeo de la NSR al nivel correspondiente de Calificación Crediticia de Emisor (ICR, por sus siglas en inglés) mediante una tabla de transición. Una NSR solo es comparable con otras NSRs dentro del mismo país, como se denota por el sufijo específico correspondiente a cada país (".XX") adjunto a cada NSR y no es comparable entre países; por lo tanto, las estadísticas de restricción en el uso de recursos financieros no pueden ser comparadas directamente 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. En los casos en que un ICR global correlacione con más de un nivel en NSR, un comité de calificación determinará en qué nivel acorde al mapeo es apropiado asignar la calificación dada la fortaleza financiera de la entidad para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior). Para mayor información el cuadro de correlación de ICR a NSR y otra información relevante puede ser encontrada en la Metodología correspondiente llamada

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

“*Calificaciones de AM Best*” disponible en el sitio web de AM Best. Adicionalmente, una NSR puede ser mostrada con un identificador de calificación o modificador que denota un aspecto particular de la opinión.

Una NSR es representada mediante una nomenclatura en letras minúsculas seguida por una abreviatura en mayúsculas del sufijo del país. La escala NSR cuenta con nueve categorías de calificación, cada una con un símbolo particular. Seis de las nueve categorías de calificación incluyen escalones de calificación adicionales que permiten una mayor graduación dentro de las categorías de calificación a fin de indicar si la calidad crediticia está cercana al límite superior o inferior de una categoría de calificación en particular. Una NSR puede ser asignada a compañías de seguros, compañías *holding* de seguros operativas y compañías *holding*, así como entidades de propósito especial establecidas para la emisión de un valor u otro propósito financiero.

Escala de Calificación Nacional Best (NSR)

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Escalones de Calificación*	Definición de Categorías
Excepcional	aaa.XX		Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad excepcional para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Superior	aa.XX	aa+.XX / aa-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad superior para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Excelente	a.XX	a+.XX / a-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad excelente para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Buena	bbb.XX	bbb+.XX / bbb-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad buena para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Adecuada	bb.XX	bb+.XX / bb-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Marginal	b.XX	b+.XX / b-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad marginal para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Débil	ccc.XX	ccc+.XX / ccc-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad débil para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Muy Débil	cc.XX		Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad muy débil para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Insatisfactoria	c.XX		Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una insatisfactoria habilidad para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.

* Las Categorías de la Escala de Calificación Nacional Best de "aa" a "ccc" incluyen Escalones de Calificación para reflejar la graduación dentro de la categoría para indicar si la calidad crediticia se encuentra cerca del límite superior o inferior de un Nivel de Calificación particular. Los Escalones de Calificación se expresan con un "+" (más) o "-" (menos).

Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

9. Anexo

GUÍA PARA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE EMISOR DE BEST – (ICR)

Una Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR, por sus siglas en inglés) es una opinión independiente sobre la habilidad de cumplimiento de una entidad respecto a sus obligaciones financieras vigentes, la cual puede ser emitida para corto o largo plazo. Una ICR de largo plazo es una opinión de la habilidad de cumplimiento de una entidad respecto sus obligaciones preferentes (senior) vigentes, mientras que una ICR de corto plazo es una opinión de la habilidad de cumplimiento de una entidad respecto de sus obligaciones financieras vigentes con vencimientos originales generalmente menores a un año. Una ICR es una opinión respecto al riesgo de crédito futuro relativo de una entidad. El riesgo de crédito representa el riesgo de que una entidad pueda incumplir con sus obligaciones financieras contractuales conforme se presentan sus vencimientos. Una ICR no contempla cualquier otro tipo de riesgo. Adicionalmente, una ICR no es una recomendación para comprar, vender o mantener valores, contratos o cualquier otro tipo de obligaciones financieras, tampoco señala la idoneidad de cualquier obligación financiera particular para un comprador o propósito específico. Adicionalmente, una ICR puede ser presentada con un código identificador, modificador de afiliación que denota un aspecto particular de la opinión.

Escala de Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo de Best (ICR)

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Escalones de Calificación*	Definición de Categorías
Excepcional	aaa		Asignada a entidades que en nuestra opinión cuentan con una habilidad excepcional para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes.
Superior	aa	aa+ / aa-	Asignada a entidades que en nuestra opinión cuentan con una habilidad superior para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes.
Excelente	a	a+ / a-	Asignada a entidades que en nuestra opinión cuentan con una habilidad excelente para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes.
Buena	bbb	bbb+ / bbb-	Asignada a entidades que en nuestra opinión cuentan con una habilidad buena para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes.
Adecuada	bb	bb+ / bb-	Asignada a entidades que en nuestra opinión cuentan con una habilidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes. La calidad crediticia es vulnerable a cambios adversos en las condiciones económicas y de la industria.
Marginal	b	b+ / b-	Asignada a entidades que en nuestra opinión cuentan con una habilidad marginal para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes. La calidad crediticia es vulnerable a cambios adversos en las condiciones económicas y de la industria.
Débil	ccc	ccc+ / ccc-	Asignada a entidades que en nuestra opinión cuentan con una habilidad débil para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes. La calidad crediticia es vulnerable a cambios adversos en las condiciones económicas y de la industria.
Muy Débil	cc	-	Asignada a entidades que en nuestra opinión cuentan con una habilidad muy débil para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes. La calidad crediticia es muy vulnerable a cambios adversos en las condiciones económicas y de la industria.
Insatisfactoria	c	-	Asignada a entidades que en nuestra opinión cuentan con una habilidad mala para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes. La calidad crediticia es extremadamente vulnerable a cambios adversos en las condiciones económicas y de la industria.

* Las Categorías de la Escala de Calificación de Emisor de Largo Plazo de Best de "aa" a "ccc" incluyen Escalones de Calificación para reflejar la graduación dentro de la categoría para indicar si la calidad crediticia se encuentra cerca del límite superior o inferior de un Nivel de Calificación particular. Los Escalones de Calificación se expresan con un "+" (más) o "-" (menos).

Escala de Calificación Crediticia de Emisor de Corto Plazo de Best (ICR)

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Definición de Categorías
Excepcional	AMB-1+	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad excepcional para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo.
Sobresaliente	AMB-1	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad sobresaliente para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo.
Satisfactoria	AMB-2	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad satisfactoria para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo.
Adecuada	AMB-3	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo, sin embargo, es factible que condiciones económicas adversas y de la industria reduzcan su capacidad de cumplir con sus compromisos financieros.
Cuestionable	AMB-4	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una calidad crediticia cuestionable y son vulnerables a condiciones económicas adversas u otros cambios externos que pudieran tener un impacto importante en su capacidad de cumplir con sus compromisos financieros.

Designaciones Adicionales a las Calificaciones Crediticias de Emisor de Largo y Corto Plazo

Símbolos de Designación	Definiciones de la Designación
d	Estatus asignado a entidades (excluyendo aseguradoras) que están en incumplimiento (default) o cuando una petición de bancarrota o acción similar ha sido solicitada o hecha pública.
e	Estatus asignado a compañías aseguradoras que son públicamente posicionadas a través de una orden judicial en conservación o rehabilitación, o el equivalente internacional, o en ausencia de una orden judicial, se han tomado medidas reglamentarias claras para retrasar o limitar los pagos de los asegurados.
f	Estatus asignado a compañías aseguradoras que son públicamente posicionadas a través de una orden judicial en liquidación después de un fallo de insolvencia o el equivalente internacional.
s	Estatus asignado a compañías aseguradoras que suspende un ICR existente por eventos repentinos y relevantes que impactan sus operaciones y cuando las implicaciones en la calificación no pueden ser evaluadas por falta de información adecuada o a tiempo, o en casos cuando el mantenimiento continuo de la opinión de calificación anteriormente publicada este en violación de requerimientos regulatorios en evolución.
nr	Estatus asignado a compañías aseguradoras que no es tan calificadas. Puede incluir compañías aseguradoras previamente calificadas o compañías aseguradoras que nunca han sido calificadas por AM Best.

Revelación de las Calificaciones: Uso y Limitaciones

Una calificación de crédito de Best (BCR, por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva que ve a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador, 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, perfil del negocio y administración integral de riesgos o cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como hecho o garantía de calidad crediticia y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito y que es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se les asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada para asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones. Las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque la BCR refleja la opinión de A. M. Best Rating Services, Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros, o de probabilidad de incumplimiento definida con respecto a un asegurador, emisor u obligación financiera específicos. Una BCR no es un consejo de inversión, y de igual manera, no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento. Como tal, no está destinada a ser utilizada como una recomendación para adquirir mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera. Tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión. Sin embargo, si es usada, la BCR debe ser considerada sólo como un factor. Cada usuario deberá hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Toda opinión BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuentan con garantía expresa o implícita. Adicionalmente una BCR puede ser cambiada, suspendida o retirada en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.

Las BCRs son distribuidas vía la página de internet de AM Best en www.ambest.com. Para información adicional con respecto al desarrollo de una BCR y otra información relacionada con la calificación y definiciones incluyendo perspectivas, modificadores, identificadores y códigos afiliados, favor de referirse al reporte titulado "Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best" disponible sin costo alguno en la página de internet de AM Best. Las BCRs son propiedad de AM Best y no deberán reproducirse sin autorización.

Copyright © 2019 by A.M. Best Company, Inc., y/o sus afiliados. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.

Versión 020119



Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

GUÍA DE CALIFICACIÓN DE FORTALEZA FINANCIERA DE BEST – (FSR)

Una Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR, por sus siglas en inglés) es una opinión independiente de la fortaleza financiera de un asegurador y su habilidad para cumplir con pólizas de seguros y obligaciones contractuales corrientes. Una FSR no es asignada a pólizas o contratos específicos y no señala cualquier otro riesgo que incluya, pero no está limitado, a las políticas y procedimientos de pagos de siniestros del asegurador; la habilidad del asegurador para disputar o negar pago de siniestros en casos de tergiversación o fraude, o cualquier obligación específica contractualmente portada por la póliza o poseedor del contrato. Una FSR no es una recomendación para adquirir, mantener o terminar una póliza a de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera expedida por un asegurador, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Adicionalmente, una FSR puede ser presentada con un código identificador, modificador de afiliación que denota un aspecto particular de la opinión.

Escala de Calificación de Fortaleza Financiera de Best

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Escalones de Calificación*	Definición de Categorías
Superior	A+	A++	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una habilidad superior para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso.
Excelente	A	A-	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una excelente habilidad para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso.
Buena	B+	B++	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una buena habilidad para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso.
Adecuada	B	B-	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una habilidad adecuada para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso. La fortaleza financiera es vulnerable a cambios adversos en la suscripción y condiciones económicas.
Marginal	C+	C++	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una habilidad marginal para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso. La fortaleza financiera es vulnerable a cambios adversos en la suscripción y condiciones económicas.
Débil	C	C-	Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una habilidad débil para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso. La fortaleza financiera es muy vulnerable a cambios adversos en la suscripción y condiciones económicas.
Insatisfactoria	D		Asignado a compañías aseguradoras que tienen, en nuestra opinión, una habilidad mala para cumplir con sus obligaciones de seguros en curso. La fortaleza financiera es extremadamente vulnerable a cambios adversos en la suscripción y condiciones económicas.

* Cada Categoría de la Calificación de Fortaleza Financiera de Best desde "A+" hasta "C" incluye un Escalón de Calificación que refleja una graduación de la fortaleza financiera dentro de cada categoría. Un Escalón de Calificación está expresado tanto con un segundo "+" (más) o un "-" (menos).

Designaciones de No-Calificación de Fortaleza Financiera

Símbolos de designación	Definiciones de la Designación
E	Estatus asignado a compañías aseguradoras que son públicamente posicionadas a través de una orden judicial en conservación o rehabilitación, o el equivalente internacional, o en ausencia de una orden judicial, se han tomado medidas reglamentarias claras para retrasar o limitar los pagos de los asegurados.
F	Estatus asignado a compañías aseguradoras que son públicamente posicionadas a través de una orden judicial en liquidación después de un fallo de insolvencia o el equivalente internacional.
S	Estatus asignado a compañías aseguradoras que suspende una FSR existente por eventos repentinos y relevantes que impactan sus operaciones y cuando las implicaciones en la calificación no pueden ser evaluadas por falta de información adecuada o a tiempo, o en casos cuando el mantenimiento continuo de la opinión de la calificación anteriormente publicada está en violación de requerimientos regulatorios en evolución.
NR	Estatus asignado a compañías aseguradoras que no están calificadas; puede incluir compañías aseguradoras previamente calificadas o compañías aseguradoras que nunca han sido calificadas por AM Best.

Revelación de las Calificaciones: Uso y Limitaciones

Una calificación de crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva que ve a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador, 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, perfil del negocio y administración integral de riesgos o cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como hecho o garantía de calidad crediticia y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito y que es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se les asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones. Las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque la BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services, Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros, o de probabilidad de incumplimiento definida con respecto a un asegurador, emisor u obligación financiera específicos. Una BCR no es un consejo de inversión, y de igual manera, no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento. Como tal, no está destinada a ser utilizada como una recomendación para adquirir mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera. Tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión. Sin embargo, si es usada, la BCR debe ser considerada sólo como un factor. Cada usuario deberá hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Toda opinión BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuentan con garantía expresa o implícita. Adicionalmente una BCR puede ser cambiada, suspendida o retirada en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.

Las BCRs son distribuidas vía la página de internet de AM Best en www.ambest.com. Para información adicional con respecto al desarrollo de una BCR y otra información relacionada con la calificación y definiciones incluyendo perspectivas, modificadores, identificadores y códigos afiliados, favor de referirse al reporte titulado "Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best" disponible sin costo alguno en la página de internet de AM Best. Las BCRs son propiedad de AM Best y no deberán reproducirse sin autorización.

Copyright © 2019 by A.M. Best Company, Inc., y/o sus afiliados. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.

Versión 020119



Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

GUÍA DE CALIFICACIONES CREDITICIAS DE DEUDA DE BEST – (IR)

Una Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR, por sus siglas en inglés) es una opinión independiente de la calidad crediticia asignada a emisiones que mide la habilidad para cumplir los términos de la obligación y puede ser emitida en una base de largo o corto plazo (obligaciones con vencimientos originales generalmente menores a un año). Una IR asignada a una emisión específica es una opinión sobre la habilidad de cumplir con las obligaciones financieras vigentes en favor de los tenedores de valores al momento del vencimiento. Como tal, un IR es una opinión respecto al riesgo de crédito futuro relativo. El riesgo de crédito representa el riesgo de que una emisión no pueda cumplir sus obligaciones financieras contractuales al momento del vencimiento. La calificación no contempla cualquier otro riesgo, incluyendo, mas no limitado a riesgo de liquidez, riesgo de valor de mercado, volatilidad de precios de obligaciones calificadas. La calificación no es una recomendación de compra, venta o conservar cualquier tipo de valor, contrato, o cualquier otra obligación financiera, ni tampoco señalan la idoneidad de cualquier obligación financiera particular para un comprador o propósito en específico. Adicionalmente, una IR puede ser presentada con un código identificador, modificador de afiliación que denota un aspecto particular de la opinión.

Escala de Calificación Crediticia de Deuda de Largo Plazo de Best (IR)

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Escalones de Calificación*	Definiciones de las Categorías
Excepcional	aaa	-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe una habilidad excepcional para cumplir con los términos de la obligación.
Superior	aa	aa+ / aa-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe una habilidad superior para cumplir con los términos de la obligación.
Excelente	a	a+ / a-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe una habilidad excelente para cumplir con los términos de la obligación.
Buena	bbb	bbb+ / bbb-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existe una habilidad buena para cumplir con los términos de la obligación; sin embargo, la emisión es más susceptible a cambios en condiciones económicas o de otra índole.
Adecuada	bb	bb+ / bb-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existen características crediticias adecuadas, generalmente debido a un margen moderado de protección para el pago de principal e intereses u otros aspectos específicos de la emisión que puedan ser exacerbados por vulnerabilidades ante cambios en condiciones económicas o de otra índole.
Marginal	b	b+ / b-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existen características crediticias marginales, generalmente debido a un margen modesto de protección para el pago de principal e intereses u otros aspectos específicos de la emisión que puedan ser exacerbados por vulnerabilidades materiales ante cambios en condiciones económicas o de otra índole.
Débil	ccc	ccc+ / ccc-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existen características crediticias débiles, generalmente debido a un margen mínimo de protección para el pago de principal e intereses u otros aspectos específicos de la emisión que puedan ser exacerbados por una habilidad limitada para hacer frente a cambios en condiciones económicas o de otra índole.
Muy Débil	cc	-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existen características crediticias muy débiles, generalmente debido a un margen extremadamente pequeño de protección para el pago de principal e intereses u otros aspectos específicos de la emisión que puedan ser exacerbados por una habilidad limitada para hacer frente a cambios en condiciones económicas o de otra índole.
Insatisfactoria	c	-	Asignada a emisiones donde, en nuestra opinión, existen características crediticias malas, generalmente debido a un margen que puedan ser exacerbados por una habilidad extremadamente limitada para hacer frente a cambios en condiciones económicas o de otra índole, extremadamente pequeño de protección para el pago de principal e intereses u otros aspectos específicos de la emisión.

* Las Categorías de la Escala de Calificación Crediticia de Deuda de Best de "aa" a "ccc" incluyen Escalones de Calificación para reflejar la graduación dentro de la categoría para indicar si la calidad crediticia se encuentra cerca del límite superior o inferior de un Nivel de Calificación particular. Los Escalones de Calificación se expresan con un "+" (más) o "-" (menos).

Escala de Calificación Crediticia de Deuda de Corto Plazo de Best (IR)

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Definiciones de las Categorías
Excepcional	AMB-1+	Asignada a emisores donde, en nuestra opinión, existe habilidad excepcional para pagar obligaciones de deuda de corto plazo.
Sobresaliente	AMB-1	Asignada a emisores donde, en nuestra opinión, existe habilidad sobresaliente para pagar obligaciones de deuda de corto plazo.
Satisfactoria	AMB-2	Asignada a emisores donde, en nuestra opinión, existe habilidad satisfactoria para pagar obligaciones de deuda de corto plazo.
Adecuada	AMB-3	Asignada a emisores donde, en nuestra opinión, existe habilidad adecuada para pagar obligaciones de deuda de corto plazo, sin embargo, condiciones económicas adversas probablemente reducirían la capacidad de cumplir compromisos financieros.
Cuestionable	AMB-4	Asignada a emisores donde, en nuestra opinión, existen características crediticias cuestionables y son vulnerables a cambios económicos o externos de otra índole, que podrían tener un impacto marcado en la habilidad de cumplir sus compromisos financieros.

Designaciones Adicionales a las Calificaciones Crediticias de Deuda (IR) de Largo y Corto Plazo

Símbolos de Designación	Definiciones de la Designación
d	Estatus asignado a entidades calificadas que están en incumplimiento (detallan el pago de principal, intereses u otros términos y condiciones, o cuando una petición de bancarrota o acción similar ha sido solicitada o hecha pública; o cuando la entidad emisora ha sido designada como restringida en el uso de sus recursos financieros (impaired) (designaciones de Fortaleza Financiera o en incumplimiento (designación Crediticia del Emisor [ICR])).
s	Estatus asignado a emisiones calificadas que suspende una IR existente por eventos repentinos y relevantes cuyas implicaciones de la calificación no pueden ser evaluadas por falta de información adecuada o a tiempo, o en casos cuando el mantenimiento continuo de la opinión de la calificación anteriormente publicada está en violación de requerimientos regulatorios en evolución.
nr	Estatus asignado a emisiones que no están calificadas. Puede incluir emisiones previamente calificadas o emisiones que nunca han sido calificadas por AM Best.

Revelación de las Calificaciones: Uso y Limitaciones

Una calificación de crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva que ve a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador, 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, perfil del negocio y administración integral de riesgos o cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como hecho o garantía de calidad crediticia y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito y que es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se les asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones) dentro de una categoría, pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada para asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones. Las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque la BCR refleja la opinión de A. M. Best Rating Services Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros, o de probabilidad de incumplimiento definida con respecto a un asegurador, emisor u obligación financiera específicos. Una BCR no es un consejo de inversión, y de igual manera, no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento. Como tal, no está destinada a ser utilizada como una recomendación para adquirir, mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera. Tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión. Sin embargo, si es usada, la BCR debe ser considerada sólo como un factor. Cada usuario deberá hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Toda opinión BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuentan con garantía expresa o implícita. Adicionalmente una BCR puede ser cambiada, suspendida o retirada en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.

Las BCRs son distribuidas vía la página de internet de AM Best en www.ambest.com. Para información adicional con respecto al desarrollo de una BCR y otra información relacionada con la calificación y definiciones incluyendo perspectivas, modificadores, identificadores y códigos afiliados, favor de referirse al reporte titulado "Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best" disponible sin costo alguno en la página de internet de AM Best. Las BCRs son propiedad de AM Best y no deberán reproducirse sin autorización.

Copyright © 2019 by A.M. Best Company, Inc., y/o sus afiliados. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.

Versión 020119



Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

GUIA PARA LA CALIFICACIÓN EN ESCALA NACIONAL BEST - (NSR)

Una Calificación en Escala Nacional de Best (NSR, por sus siglas en inglés) es una medida relativa de la capacidad crediticia en una jurisdicción específica, la cual es emitida bajo una base de largo plazo y se deriva a través del mapeo de la NSR al nivel correspondiente de Calificación Crediticia de Emisor (ICR, por sus siglas en inglés) mediante una tabla de transición. Una NSR sólo es comparable con otra NSR dentro del mismo país. Como se denota por el sufijo específico correspondiente a cada país ("XX") adjunto a cada NSR, y no es comparable entre países; por lo tanto, las estadísticas de restricción en el uso de recursos financieros no pueden ser comparadas directamente 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. En los casos en que una ICR global se correlacione con más de un nivel de NSR, un comité de calificación determinará en qué nivel acorde al mapeo, es apropiado asignar la calificación dada la fortaleza financiera de la entidad para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior). Para mayor información del cuadro de correlación de ICR a NSR y otra información relevante puede ser encontrada en la Metodología de Calificaciones de Best disponible en el Sitio web de AM Best. Adicionalmente, una NSR puede ser presentada con un código identificador, modificador de afiliación que denota un aspecto particular de la opinión.

Escala de Calificación Nacional Best (NSR)

Categorías de Calificación	Símbolos de Calificación	Escalones de Calificación*	Definición de Categorías
Excepcional	aaa.XX		Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad excepcional para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Superior	aa.XX	aa+.XX / aa-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad superior para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Excelente	a.XX	a+.XX / a-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad excelente para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Buena	bbb.XX	bbb+.XX / bbb-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad buena para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Adecuada	bb.XX	bb+.XX / bb-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Marginal	b.XX	b+.XX / b-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad marginal para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Débil	ccc.XX	ccc+.XX / ccc-.XX	Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad débil para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Muy Débil	cc.XX		Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una habilidad muy débil para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.
Insatisfactoria	c.XX		Asignada a entidades que, en nuestra opinión, cuentan con una mala habilidad para cumplir con sus obligaciones financieras preferentes (senior) vigentes en comparación a otras entidades nacionales.

* Las Categorías de la Escala de Calificación Nacional de Best de "aa" a "ccc" incluyen Escalones de calificación para reflejar la graduación dentro de la categoría para indicar si la calidad crediticia se encuentra cerca del límite superior o inferior de un nivel de Calificación particular. los Escalones de calificación se expresan con un "+" (más) o "menos" (menos).

Datos Relativos a las Calificaciones: Uso y Limitantes

Una calificación de crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva que ve a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador, 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, perfil del negocio y administración integral de riesgos o cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como hecho o garantía de calidad crediticia y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito y que es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se les asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones. Las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque la BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros, o de probabilidad de incumplimiento definida con respecto a un asegurador, emisor u obligación financiera específicos. Una BCR no es un consejo de inversión, y de igual manera, no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento. Como tal, no está destinada a ser utilizada como una recomendación para adquirir, mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera. Tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión. Sin embargo, si es usada, la BCR debe ser considerada sólo como un factor. Cada usuario deberá hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Toda opinión BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuentan con garantía expresa o implícita. Adicionalmente una BCR puede ser cambiada, suspendida o retirada en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.

Las BCRs son distribuidas vía la página de internet de AM Best en www.ambest.com. Para información adicional con respecto al desarrollo de una BCR y otra información relacionada con la calificación y definiciones incluyendo perspectivas, modificadores, identificadores y códigos afiliados, favor de referirse al reporte titulado "Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best" disponible sin costo alguno en la página de internet de AM Best. Las BCRs son propiedad de AM Best y no deberán reproducirse sin autorización.

Copyright © 2019 by A.M. Best Company, Inc., y/o sus afiliados. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.

Versión 020119



Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best (UBCR)

© AM Best Company (AMB) y/o sus licenciarios y afiliadas. Todos los derechos reservados. TODA LA INFORMACIÓN EN ESTE DOCUMENTO ESTA PROTEGIDA POR DERECHOS DE AUTOR Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PUEDE SER COPIADA O REPRODUCIDA, REFORMATEADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUIDA, REVENDIDA O ALMACENADA PARA USO CON ALGUNO DE DICHOS PROPÓSITO, EN TODA O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR NINGÚN MEDIO, por cualquier persona sin el consentimiento escrito previo de AMB. Toda la información contenida en este documento se obtiene por fuentes de AMB que considera que es precisa y fiable. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, sin embargo, la información contenida en este documento se proporciona "tal cual" sin garantía de ningún tipo. Bajo ninguna circunstancia, excepto cuando una limitación o exclusión está prohibida o restringida por la legislación aplicable a las agencias de calificación de crédito en los territorios en los que la AMB mantiene registros de regulación específica, AMB tendrá cualquier responsabilidad con cualquier persona o entidad por (a) cualquier pérdida o daño en totalidad o en parte por, resultante de, o en relación con, cualquier error (negligencia o de otro tipo) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de la AMB o cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en relación con la obtención, colección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o distribución de dicha información, o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, consecuente, compensatorio o incidental de cualquier tipo (incluyendo, sin limitación, pérdida de beneficios), aunque se aconseja AMB con antelación de la posibilidad de tales daños, que resulten del uso o la imposibilidad de usar tal información. Las calificaciones de crédito, análisis de informes financieros, proyecciones, y otras observaciones, si las hubiere, que constituyen parte de la información contenida en el presente documento son, y deben ser considerados exclusivamente como, declaraciones de opinión y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener cualquier valores, pólizas de seguros, contratos o cualesquiera otras obligaciones financieras, tampoco aborda la idoneidad de cualquier obligación financiera particular para un propósito específico o comprador. El riesgo de crédito es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras a su vencimiento. Las calificaciones crediticias no se ocupan de cualquier otro riesgo, incluyendo, pero no limitado a, el riesgo de liquidez, riesgo de valor de mercado o volatilidad de los precios de los valores calificados. NINGUNA GARANTÍA EN ABSOLUTO, EXPRESA O IMPLÍCITA, EN CUANTO A LA EXACTITUD, NI LA INTEGRIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O APTITUD PARA CUALQUIER FIN PARTICULAR DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN ES OTORGADA EN CUALQUIER FORMA O MANERA POR AMB. Cada calificación de crédito y opiniones deben ser consideradas exclusivamente como un factor en cualquier decisión de inversión o compra hecha por o en nombre de cualquier usuario de la información contenida en el mismo, y dicho usuario en consecuencia debe realizar su propio estudio y evaluación de cada instrumento u otro obligación financiera y de cada emisor y garante de, y cada proveedor de apoyo al crédito para, cada valor u otra obligación financiera que se puede considerar la compra, tenencia o venta.



La compañía A.M. Best es la más antigua del mundo y la más autorizada fuente de información y calificación de seguros. Para más información, visite www.ambest.com.

A.M. BEST COMPANY, INC.

Oldwick, NJ 08858

A.M. BEST RATING SERVICES, INC.

Oldwick, NJ 08858

WORLD HEADQUARTERS

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858

Phone: +1 908 439 2200

AMSTERDAM

NOMA House, Gustav Mahlerlaan 1212,

1081 LA Amsterdam, Netherlands

Phone: +31 20 308 5420

DUBAI*

Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC

P.O. Box 506617, Dubai, UAE

Phone: +971 4375 2780

*Regulated by the DFSA as a Representative Office

HONG KONG

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

Phone: +852 2827 3400

LONDON

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

Phone: +44 20 7626 6264

MEXICO CITY

Paseo de la Reforma 412 Piso 23

Mexico City, Mexico

Phone: +52 55 1102 2720

SINGAPORE

6 Battery Road, #39-04, Singapore

Phone: +65 6303 5000