

18 de septiembre de 2025

**Best's**  
Metodología Y Criterios

# Entendimiento del Coeficiente BCAR Global



Mathilde Jakobsen  
+31 20 808 3118  
Mathilde.Jakobsen@ambest.com

Timothy Prince  
+44 207 397 0320  
Timothy.Prince@ambest.com

Cynthia Rogers  
+1 908 882 2279  
Cynthia.Rogers@ambest.com

Konstantin Langowski  
+31 20 808 2994  
Konstantin.Langowski@ambest.com



**Nuestro Conocimiento, Tu Ventaja**

# Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

## Descripción

- A. BCAR y el Proceso de Calificación
- B. Visión del BCAR
- C. Revisión Técnica de la Fórmula del BCAR
- D. Capital Disponible
- E. Conclusión

El siguiente procedimiento de criterios tiene que leerse en conjunto con la Metodología de Calificaciones Crediticias de Best (BCRM, por sus siglas en inglés) y todos los procedimientos de criterios asociados a esta. La BCRM proporciona una explicación completa del proceso de calificación de AM Best.

## A. BCAR y el Proceso de Calificación

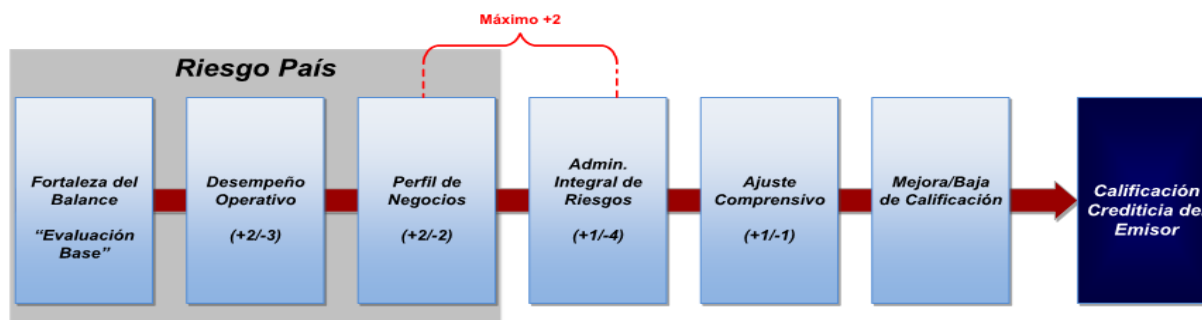
El Coeficiente de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés) describe la relación cuantitativa entre la fortaleza del balance de una unidad de calificación y los riesgos financieros claves que pudieran afectar dicha fortaleza. Como fundamento de la solidez financiera, la fortaleza del balance es fundamental para determinar la capacidad de una unidad de calificación para cumplir con sus obligaciones actuales y en curso. Al determinar una guía para el capital requerido neto necesario para sustentar la fortaleza del balance, el BCAR puede ayudar a los analistas a diferenciar entre la fortaleza financiera de distintas aseguradoras y determinar si la capitalización de una unidad de calificación es apropiada para su perfil de riesgo. El análisis del BCAR por sí solo no determina la evaluación de la fortaleza del balance. Otros factores tendrán un impacto en la evaluación de la fortaleza del balance e incluyen: la liquidez, la calidad del capital, la dependencia en el reaseguro, la calidad y la idoneidad del programa de reaseguro, la gestión de calce activo/pasivo, la suficiencia de las reservas, las pruebas de estrés, los modelos internos de capital y el comportamiento o la condición financiera de una empresa afiliada y/o controladora, el cual puede incluir un cálculo del BCAR para la compañía tenedora a nivel consolidado. De igual manera, una calificación es más que una evaluación de la fortaleza del balance e incluye evaluaciones del desempeño operativo de la unidad de calificación, su perfil de negocio y sus prácticas de administración integral de riesgos (**Tabla A.1**)



**Derechos de Autor © 2025 A.M. Best Company, Inc. y/o sus afiliados. Todos los derechos reservados.** Ninguna parte del contenido puede ser reproducida, distribuida o almacenada en una base de datos o sistema de recuperación, o transmitida, o cargados en aplicaciones, algoritmos, bots o sitios web externos, incluyendo los que utilizan tecnologías de inteligencia o aprendizaje automático artificial, como grandes modelos de lenguaje (LLM, por sus siglas en inglés) e Inteligencia Artificial Generativa (Gen-IA) o generación de recuperación aumentada (RAG, por sus siglas en inglés) en cualquier forma o por cualquier medio sin el permiso previo por escrito de AM Best. AM Best no garantiza la exactitud, integridad o puntualidad del contenido de AM Best. Si bien el contenido se obtuvo de fuentes que se consideran confiables, no se garantiza su precisión. **Usted reconoce específicamente que ni AM Best ni el contenido brindan asesoramiento financiero, fiscal, de seguros, o legal o de inversión.** Usted es el único responsable de buscar asesoramiento profesional competente antes de tomar cualquier decisión de inversión, financiera, fiscal o de seguro. Para obtener detalles adicionales, consulte nuestro Términos de Uso disponibles en el sitio web de AM Best: [Términos de Uso y Condiciones](#).

# Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

Tabla A.1: El Proceso de Calificación de AM Best



Así, en muchos casos, a las aseguradoras con posiciones de capital similares se les pueden asignar diferentes calificaciones basadas en la integración de otros factores clave de calificación.

## BCAR Global

El modelo de BCAR Global se utiliza en la evaluación de la fortaleza del balance para aquellas compañías que no presentan estados financieros estatutarios en Estados Unidos o Canadá. También puede utilizarse en la evaluación de la fortaleza del balance en el nivel de la compañía de seguros controladora, independientemente de dónde esté domiciliada o de las normas de información financiera empleadas. Además, el modelo puede utilizarse para evaluar la fortaleza prospectiva de balance de las aseguradoras sobre la base de sus planes de negocio propuestos.

El modelo de BCAR Global se utiliza para muchos propósitos; en el contexto de este procedimiento criterios, el concepto de unidad de calificación se refiere a la entidad cuyo BCAR se está evaluando. Dado el amplio alcance del uso de este modelo, no todos los componentes de las categorías de riesgo discutidas pueden ser aplicables en todas las jurisdicciones. Los analistas tienen la opción de modificar los factores para reflejar la experiencia real si se proporcionan datos apropiados para su revisión.

## B. Visión del BCAR

El cálculo del BCAR de una unidad de calificación requiere calcular su capital neto requerido — es decir, el capital necesario para respaldar los riesgos financieros de la unidad de calificación asociados a la exposición de sus activos y de su suscripción a condiciones adversas económicas y de mercado — y determinar su capital disponible para respaldar estos riesgos. En la **Tabla B.1** se muestra la fórmula usada para calcular el BCAR.

Tabla B.1: La Fórmula del BCAR

$$\text{BCAR} = \left( \frac{\text{Capital Disponible} - \text{Capital Neto Requerido}}{\text{Capital Disponible}} \right) \times 100$$

El modelo BCAR calcula el capital neto requerido de una unidad de calificación a diferentes niveles de confianza, resultando en un puntaje BCAR para cada uno de estos niveles. Dado que la diferencia entre el capital disponible de una unidad de calificación y su capital neto requerido se expresa como un cociente con el capital disponible, un puntaje de BCAR expresa la magnitud del exceso o déficit

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

como un porcentaje del capital disponible. Un puntaje positivo en un nivel de confianza particular indica que el capital disponible de la unidad de calificación es superior a su capital neto requerido, mientras que un puntaje negativo indica que el capital disponible de la unidad de calificación ha resultado inferior al capital neto requerido.

### Componentes del Capital Neto Requerido

El modelo de BCAR Global calcula el capital neto requerido para abarcar tres grandes categorías de riesgo: riesgo de inversión, riesgo de crédito y riesgo de suscripción. Estas tres categorías de riesgo se subdividen en ocho componentes de riesgo analizados por separado (descritos en la **Tabla B.2**). El capital bruto requerido de la unidad de calificación es la suma de los requerimientos de capital para estos ocho componentes.

**Tabla B.2: Componentes de Riesgo del Capital Requerido**

Capital Requerido
B1 Valores de Renta Fija
B2 Valores de Renta Variable
B3 Tasa de Interés
B4 Crédito
B5 Reservas
B6 Primas
B7 Riesgo de Negocio
B8 Perdidas Catastróficas Potenciales

Como se muestra en la **Tabla B.2**, el modelo BCAR incluye un requerimiento de capital B8 para las pérdidas catastróficas potenciales. La fórmula de capital neto requerido reduce el capital bruto requerido por la covarianza para reflejar el supuesto de independencia estadística de varios de los componentes individuales (**Tabla B.3**).

**Tabla B.3: Fórmula del Capital Neto Requerido**

*Capital Neto Requerido*

$$= \sqrt{(B1)^2 + (B2)^2 + (B3)^2 + (0.5 * B4)^2 + [(0.5 * B4) + (B5)]^2 + (B6)^2 + (B7)^2 + (B8)^2}$$

### Entendiendo los Componentes de Riesgo del Capital Requerido

El riesgo total de la inversión, que incluye tres componentes principales de riesgo — B1 valores de renta fija, B2 valores de renta variable y B3 tasa de interés — aplica cargos de capital a diferentes clases

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

de activos basándose en el riesgo de incumplimiento, iliquidez y/o bajas en el valor de mercado tanto en los valores de renta variable como los de renta fija. El riesgo de tasa de interés B3 representa la pérdida potencial en que incurriría una unidad de calificación si se viera obligada a vender sus activos de renta fija durante un período de tasas de interés crecientes. Para negocio de vida y anualidades, estos cargos varían según la protección de entrega y el tipo de producto, y se evalúan por los desajustes de activos y pasivos.

La categoría B4 correspondiente a riesgo de crédito aplica los cargos de capital a diferentes saldos cobrables para cuantificar el riesgo de incumplimiento de terceros. Los cargos de capital se atribuyen a las recuperaciones de todos los reaseguradores, incluidos los afiliados, sobre la base de la Calificación Crediticia de Emisor de AM Best (ICR) del reasegurador y la duración del recuperable. El capital requerido para el riesgo de crédito puede ser modificado por los analistas después de tomar en cuenta cualquier compensación colateral en los saldos de reaseguro y la dependencia de la unidad de calificación en su programa de reaseguro. También se incluyen en el componente de riesgo de crédito los cargos por balance de primas pendientes y otras cuentas por cobrar diversas.

El riesgo de suscripción abarca B5 las reservas, B6 las primas, y B8 pérdidas catastróficas potenciales. El componente de reserva requiere una cantidad de capital basada en el riesgo inherente a las reservas de una unidad de calificación, ajustada por la evaluación de AM Best de la pertinencia de dichas reservas. El componente de las primas requiere capital basándose en el riesgo de precios inherente a la mezcla de negocios de una unidad de calificación. Cuando un estado financiero utiliza un término diferente, en lugar de las primas, para los ingresos por los seguros no relacionados con la inversión proveniente de la suscripción de pólizas de seguros, el monto que se reporta bajo el término puede utilizarse para derivar la base de exposición para los riesgos de fijación de precios, incluyendo la evaluación de los cargos en crecimiento. El monto puede utilizarse de manera similar para cumplir con el mismo propósito que las primas y así obtener el tamaño derivado y otras medidas. El capital requerido para componentes de reserva y primas se puede incrementar por cargos adicionales relacionados a la exposición a un “crecimiento excesivo”. Para los riesgos de mortalidad y morbilidad de las aseguradoras de vida, el capital requerido surge debido a los riesgos inherentes a la reserva y fijación de precios de una unidad de calificación. Los factores de riesgo de mortalidad se basan por reclamaciones de exceso a los respectivos niveles de VaR en comparación con las expectativas de riesgo de mortalidad incorporadas en las reservas y primas para seguros de vida. Los factores de riesgo de anualidad evalúan el capital requerido para el riesgo de longevidad en las reservas y precios de la unidad de calificación en consideración de su combinación de negocios en los productos de anualidades.

La categoría B8 pérdidas catastróficas potenciales se incluye en el cálculo del capital requerido de la unidad de calificación. Esto permite que el monto de capital requerido aumente a niveles de confianza más altos, mientras que la cantidad de capital disponible permanecerá igual para cada nivel de confianza.

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

En conjunto, estos siete componentes de riesgo típicamente han generado la mayor parte del capital bruto requerido de una unidad de calificación, con el B7 componente de riesgo de negocio normalmente generando solo requisitos de capital limitados para partidas fuera de balance y riesgos relacionado con productos vinculados a unidad (o cuentas separadas). El capital bruto requerido de una unidad de calificación es la cantidad de capital necesaria para respaldar todos los riesgos si se presentaran simultáneamente.

### **Covarianza**

Como se indica en la **Tabla B.3**, AM Best utiliza un cálculo de covarianza de "regla de raíz cuadrada" que reconoce el supuesto de independencia estadística de los varios componentes de riesgo. Este ajuste de covarianza dice esencialmente que es improbable que estos componentes de riesgo independientes se presenten simultáneamente. El riesgo de negocios B7 se excluye del ajuste de covarianza, dado que AM Best espera que la unidad de calificación mantenga el capital necesario para los riesgos de su negocio sin recibir el beneficio de diversificación.

### **Componentes del Capital Disponible**

El punto de partida para el capital disponible se basa en los estados financieros de la entidad o entidades evaluadas. El capital disponible de una unidad de calificación se determina haciendo una serie de ajustes al capital reportado en sus estados financieros. Estos ajustes pueden aumentar o disminuir el capital reportado y resultar en una visión más conservadora y consistente del capital disponible para una unidad de calificación, lo que a su vez permite una evaluación más comparable de la adecuación de capital. Estos ajustes están sujetos a las normas de información financiera de la unidad de calificación. Sirven para igualar las condiciones y compensar ciertos valores económicos no incluidos en los estados financieros presentados.

Tabla B.4: Componentes Generales del Capital Disponible

<b>Capital Disponible</b>
(Excedente de) Capital Reportado
Ajustes en el Capital
<ul style="list-style-type: none"><li>• Activo Patrimonio neto</li><li>• Equidad de reserva</li><li>• Valor Económico Neto debido al Negocio a Largo Plazo</li><li>• Equidad de primas no ganadas</li><li>• Reaseguro</li></ul>
Ajustes en la Deuda
<ul style="list-style-type: none"><li>• Deuda híbrida</li></ul>
Otros Ajustes
<ul style="list-style-type: none"><li>• Pérdidas Operativas Futuras</li><li>• Intangibles</li><li>• Fondo de Comercio</li></ul>

### Valor en Riesgo (VaR)

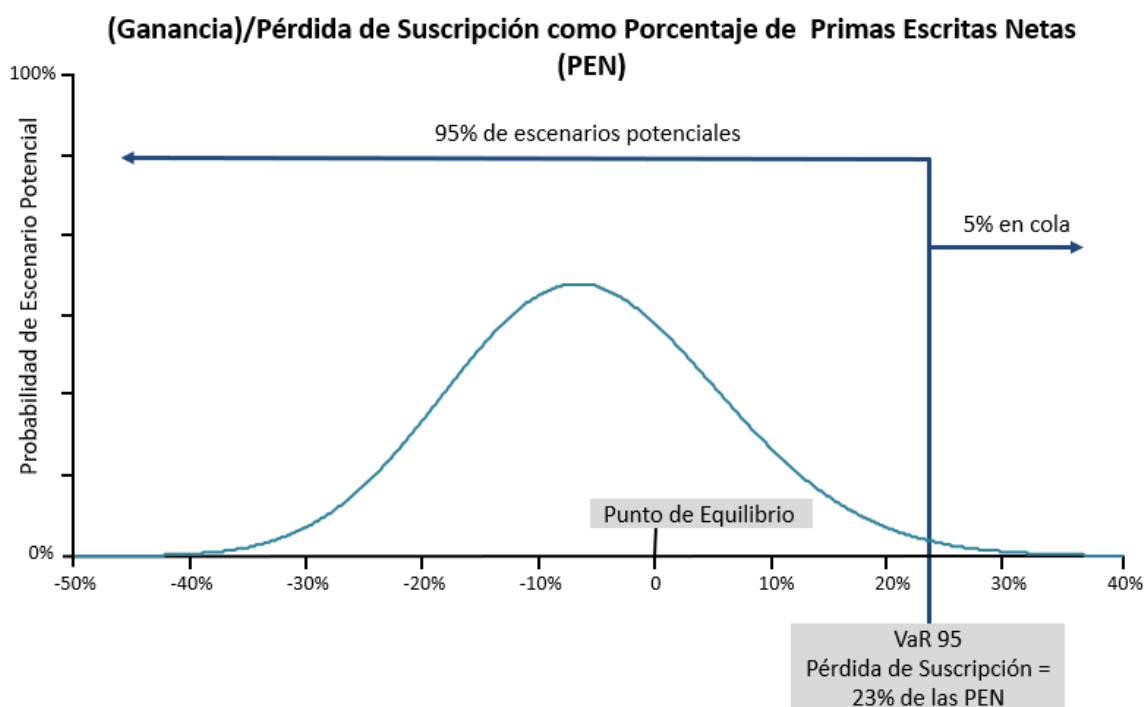
La base de la medición del riesgo para los modelos de BCAR de AM Best es el Valor en Riesgo (VaR). El VaR es una técnica estadística utilizada para medir la cantidad de riesgo dentro de una organización en un horizonte de tiempo seleccionado. El VaR permite una calibración más consistente de los factores de riesgo del modelo BCAR a través de sus distintos componentes de riesgo. Dentro del modelo, el VaR se aplica a los riesgos que son típicamente los más importantes para una aseguradora.

El VaR se puede utilizar para evaluar la cantidad de riesgo de un elemento individual, de varios elementos o de la organización en su conjunto. Requiere tres piezas de información para evaluar el elemento en riesgo: un horizonte de tiempo, un nivel de confianza y una distribución de probabilidad de los posibles resultados que pueden ocurrir durante el período de tiempo seleccionado. El componente clave del VaR es la distribución de probabilidad de resultados potenciales; esa distribución de probabilidad puede basarse en una recolección de resultados históricos observados, una distribución teórica, juicio profesional o una combinación de estos.

El VaR se utiliza para encontrar el valor en la distribución de probabilidad tal que la probabilidad de observar un resultado menor o igual se observe al nivel de confianza considerado. Por ejemplo, supongamos que una unidad de calificación ha estimado el potencial de una ganancia o pérdida de suscripción en una cartera de pólizas como se muestra en la **Tabla B.5**.

# Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

**Tabla B.5: Muestra de una Distribución de Probabilidad**



Si la administración quiere tener suficiente capital para tener la seguridad de poder cubrir el 95% de todos los resultados potenciales, entonces necesita encontrar el valor en la distribución de probabilidad tal que el 95% de todos los resultados potenciales sean menores o iguales a ese valor. En este ejemplo, el tamaño de la pérdida cuando esto ocurre es de 23% de las PEN (Primas Escritas Netas).

Como se muestra en la **Tabla B.6**, si la cantidad de las PEN es de 100,000 USD, entonces el valor del VaR 95% en dólares es 23,000 USD (23% de 100,000 USD).

**Tabla B.6: Valor en Riesgo (VaR) Ejemplo**

PEN	Métrica Nivel de Confianza (%)	Factor de Capital	Importe de la Pérdida de VaR al Nivel de Confianza (PEN * Factor de Capital)	Probabilidad de Excedencia* (100% - Métrica Nivel de Confianza)
100,000	95	0.23	23,000	5.0
	99	0.30	30,000	1.0
	99.5	0.34	34,000	0.5
	99.6	0.35	35,000	0.4

\* La probabilidad de que una pérdida real observada exceda la cantidad de pérdida en ese nivel de confianza de VaR.

Esto significa que el 95% de todos los resultados potenciales será inferior a 23,000 USD y que sólo existe un 5% de probabilidad de que se produzca una pérdida de suscripción superior a 23,000 USD y, por lo tanto, un 5% de posibilidad de insolvencia (siempre que el importe inicial del capital disponible sea de al menos 23,000 USD).

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

Si la administración quisiera ser más conservadora que un 5% de probabilidad de insolvencia, entonces se podría elegir un nivel de confianza del 99% para establecer un nivel de capital objetivo. En este punto, la administración tendría que encontrar el valor en la distribución de probabilidad tal que el 99% de los resultados potenciales sean menores o iguales a ese valor. En la **Tabla B.6** se indica el valor en el que se produce el 30% de las PEN. Esto significa que para los mismos 100,000 USD de PEN, la administración necesitaría tener 30,000 USD de capital para estar 99% seguros de que la pérdida de suscripción real observada estaría cubierta. En este caso, sólo tendría un 1% de probabilidad de que se produjera una pérdida de suscripción superior al VaR 99 de 30,000 USD y, por lo tanto, sólo un 1% de probabilidad de insolvencia.

El inconveniente de usar el VaR como una métrica para medir el riesgo es que el VaR sólo toma en cuenta un valor único en la distribución de probabilidad y no proporciona información sobre los otros valores potenciales que están más allá de ese valor único (es decir, en la cola de la distribución). Como tal, los modelos de adecuación de capital basados en el VaR tienden a centrarse únicamente en la probabilidad de ruina o la insolvencia. Sin embargo, para la evaluación de la fortaleza del balance relativa, es importante saber cuáles podrían ser esos otros posibles resultados. AM Best aborda esta cuestión calculando el capital requerido a diferentes niveles de confianza usando la métrica VaR: el percentil 95, el percentil 99, el percentil 99.5 y el percentil 99.6. Mediante el cálculo del BCAR en múltiples niveles de confianza, AM Best puede obtener información sobre la fortaleza del balance de la unidad de calificación y la capacidad de la unidad de calificación para resistir eventos de cola. AM Best calcula el capital requerido en el percentil de 99.8 para facilitar la discusión del riesgo de cola durante la evaluación integral de riesgos en el proceso de calificación.

### Interpretación del Capital de acuerdo al BCAR

La **Tabla B.7** proporciona un guía razonable para los puntajes BCAR y sus respectivas evaluaciones. La evaluación del BCAR es un factor considerado dentro de la evaluación de la fortaleza del balance de una unidad de calificación.

**Tabla B.7: La Evaluación BCAR**

Nivel de Confianza (%)	BCAR	La Evaluación BCAR
99.6	>25 al 99.6	La Más Fuerte
99.6	> 10 al 99.6 y ≤ 25 al 99.9	Muy Fuerte
99.5	> 0 at 99.5 y ≤ 10 al 99.6	Fuerte
99	> 0 al 99 y ≤ 0 al 99.5	Adecuado
95	> 0 al 95 y ≤ 0 al 99	Débil
95	≤ 0 al 95	Muy Débil

Las unidades de calificación que presentarán cambios significativos durante el próximo año se evalúan tanto bajo el escenario "tal cual es" como en "tal como será" para medir mejor la dirección en la que se está moviendo la adecuación de capital.

# Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

## Cálculos de Sensibilidad

Los analistas de AM Best pueden complementar su cálculo del BCAR de la unidad de calificación inicial realizando varios cálculos de sensibilidad. Estos análisis pueden cuantificar el capital necesario para respaldar los planes de negocios futuros, el impacto de las transacciones pro forma o la proyección de fin de año de la posición de capital. El analista también puede utilizar el modelo para incorporar una serie de escenarios de estrés en el análisis de calificación. Estos cálculos de sensibilidad cuantifican el alcance del impacto que un escenario podría tener en la posición de capital de una unidad de calificación después de que ocurra tal evento. Después de calcular tanto el BCAR estándar como el estresado para la unidad de calificación, AM Best compara los resultados de los dos análisis. Si la evaluación del BCAR estándar de una unidad de calificación se deteriorara después de una prueba de estrés razonable, de modo que su evaluación de BCAR estresado disminuyera considerablemente y el potencial de recuperación del déficit de capital fuera improbable, podría recibir una menor evaluación de BCAR revisado, el cual difiere de su evaluación de BCAR estándar. El grado de análisis de sensibilidad realizado en la capitalización de una unidad de calificación varía según la unidad de calificación y la situación.

## Ajustes de Mercado

El modelo BCAR permite que el analista tenga en cuenta diversas condiciones de mercado y/o económicas. Ejemplos que pueden afectar a la capitalización incluyen cambios en las tasas de interés, la etapa del ciclo de suscripción, el cambio de productos de reaseguros y la dependencia de reaseguros. La capacidad del modelo BCAR para responder a estas cuestiones del mercado lo convierte en una medida confiable en la evaluación de la fortaleza del balance de la unidad de calificación.

## C. Revisión Técnica de la Fórmula del BCAR

### Generador de Escenarios Económicos

Un generador de escenarios económicos (ESG, por sus siglas en inglés) es un modelo informático que simulará aleatoriamente miles de valores posibles para una variedad de variables económicas o financieras durante una serie de períodos de tiempo futuros seleccionados. Los modelos ESG están diseñados para simular la relación observada y/o percibida entre las diferentes variables económicas o financieras de la economía particular que está siendo modelada. Un ESG no predice la trayectoria que una economía tomará, sino que produce una colección de caminos posibles que una economía puede tomar.

Como se señala en las siguientes secciones, AM Best utiliza el resultado de un ESG de un tercero para desarrollar factores de riesgo a nivel de la industria. Los factores de riesgo calculados del ESG actúan como una base y luego se pueden ajustar para el perfil específico de una compañía. Las variables simuladas en el ESG utilizado por AM Best incluyen tasas de interés, rendimientos del mercado bursátil, incumplimientos de bonos y movimientos en los precios de bienes raíces.

# Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

## Tratamiento de los Componentes del Capital Neto Requerido

### **B1 Valores de Renta Fija y B2 Valores de Renta Variable**

Para calcular los factores de riesgo a varios niveles de confianza para los activos más frecuentes de los aseguradores, AM Best utiliza el resultado de diez mil simulaciones producidas por el ESG para desarrollar distribuciones de probabilidad para los movimientos potenciales en el valor de mercado de activos específicos, los posibles incumplimientos de activos específicos de renta fija y los movimientos potenciales de las tasas de interés.

Para cuantificar mejor el riesgo de inversión, las cargas de riesgo específicas del país — que se basan en el origen del activo — se incorporan al modelo de BCAR Global. La variación de estos cargos por país puede tener un impacto directo en el capital neto requerido de la aseguradora y permiten al analista captar el potencial de iliquidez y volatilidad del mercado para aumentar el riesgo dentro de los activos invertidos de una compañía de seguros. Los países se clasifican en una de cinco Clases de Inversión en los Países (CICs, por sus siglas en inglés). La Clase de Inversión en el País I (CIC I) representa economías con mercados de capital relativamente estables y líquidos mientras que la CIC V representa mercados con la menor liquidez y mayor volatilidad.

Para los aseguradores con una cantidad importante de inversiones en una categoría de inversión determinada, el cargo por riesgo para esa categoría de activos puede ser incrementado aplicando un factor en relación a una determinada CIC, para tomar en cuenta el aumento de la volatilidad y/o disminución de la liquidez asociada con un determinado mercado, y/o economía.

### **Bonos No Afiliados**

Los cargos base por riesgo de bonos del modelo BCAR se basan en incumplimientos de bonos simulados por el ESG. El **Apéndice 1** contiene los cargos de referencia por bonos basados en sus calificaciones en los diferentes intervalos de confianza. En la generación de los incumplimientos de bonos, el ESG asumió que los bonos de menor calificación tenían un mayor riesgo de incumplimiento que los bonos de mayor calificación y también asumió que — puesto que los incumplimientos se simulaban a intervalos anuales en el futuro — los bonos con vencimientos más futuros tendrían más oportunidades por defecto. Por lo tanto, los bonos con plazos de vencimiento más largos muestran factores de riesgo de incumplimiento más grandes que los bonos con plazos de vencimiento más cortos. El ESG simuló posibles incumplimientos cada año futuro por un período de no más de diez años. Los incumplimientos simulados se descontaron a valor presente basándose en el número de años en el futuro en que se produjeron los incumplimientos simulados, utilizando una tasa anual del 4%. También se redujeron para permitir una tasa de recuperación asumida sobre el valor de los bonos incumplidos. La tasa de recuperación asumida varía en función de la calidad crediticia de los bonos que fueron simulados por incumplimiento. La tasa de recuperación varía desde un supuesto de 55% para los bonos de mayor calificación hasta una recuperación de 20% para los bonos con calificación más baja.

Utilizando la información generalmente proporcionada en el cuestionario suplementario de calificación de la unidad de calificación (SRQ), AM Best aplica cargos de riesgo por posibles

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

incumplimientos de bonos basados en la calidad crediticia y distribución de vencimientos de la cartera de bonos de la unidad de calificación. Para las calificaciones crediticias más bajas, se proporcionan los cargos por riesgo de bonos para grupos de calificaciones crediticias adyacentes. AM Best puede estimar y aplicar cargos por riesgo de bonos separados para cada calificación crediticia separada dentro del grupo de calificaciones crediticias adyacentes cuando esto es fundamental para la evaluación BCAR. Los cargos por riesgo de incumplimiento de la unidad de calificación por su cartera de bonos se calculan a cuatro niveles de confianza: el percentil 95, el percentil 99, el percentil 99.5 y el percentil 99.6.

### **Bonos Gubernamentales**

No hay un cargo de capital para los bonos soberanos "AAA". Todos los bonos soberanos de menor calificación tienen un riesgo cuyo cargo se efectúa en línea con su respectiva calificación crediticia global.

Los programas respaldados por gobiernos soberanos generalmente reciben cargos por riesgo según la calificación de la deuda soberana correspondiente.

### **Acciones Comunes que se Cotizan Públicamente**

El **Apéndice 1** contiene los cargos de referencia por bonos basados en sus calificaciones en los diferentes intervalos de confianza. Como punto de partida, AM Best genera factores de riesgo base para la volatilidad del mercado; estos pueden ser ajustados si la compañía proporciona más información al respecto.

Los mismos factores de riesgo se utilizan para las acciones comunes afiliadas y no afiliadas que se cotizan públicamente. En la **Tabla C.1** se muestran los factores de riesgo de referencia para las acciones comunes negociadas públicamente en los distintos niveles de confianza, basados en el MSCI Global Equity Index.

**Tabla C.1: Acciones Comunes que se Cotizan Públicamente**

Nivel de Confianza del VaR (%)	Factor de Capital Base (%)
95.0	25
99.0	39
99.5	45
99.6	46

### **Acciones Preferentes**

Como punto de partida basado en la calificación asignada a la acción, AM Best asigna factores de riesgo a las acciones preferentes cotizadas públicamente, derivados de los factores de riesgo de incumplimiento de bonos. Para aquellas unidades de calificación que históricamente han negociado activamente sus acciones preferentes, o están expuestas a siniestros excepcionales que podrían forzar una venta rápida, las acciones preferentes podrían recibir factores de riesgo basados en la volatilidad de los precios de mercado de las acciones comunes negociadas públicamente.

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

### ***Bienes Raíces***

Los factores de riesgo para bienes raíces se basan en movimientos simulados en un índice que mide la tasa de rendimiento total de un gran conjunto de propiedades inmobiliarias comerciales individuales adquiridas con fines de inversión. Los mismos cargos por riesgo se aplican a bienes raíces ocupados por la empresa y a bienes raíces mantenidos como inversión.

### ***Préstamos Hipotecarios***

Los factores de riesgo aplicados a los préstamos hipotecarios se basan en un estudio de la industria de hipotecas comerciales. Para aquellas aseguradoras con una exposición importante a los préstamos hipotecarios, una revisión más detallada podría resultar en factores de riesgo más bajos si la cartera consiste en hipotecas comerciales de mayor calificación o en un mayor factor de riesgo si la cartera consiste en un gran porcentaje de préstamos reestructurados o en cerca del valor predeterminado.

### ***Efectivo e Inversiones a Corto Plazo***

El cargo por riesgo base aplicado al efectivo representa el riesgo de que el efectivo depositado en una institución bancaria sea incobrable si el banco se convierte en insolvente. También se aplica un cargo de riesgo de base a los equivalentes a efectivo. Otros activos similares a efectivo que vayan a vencer dentro de un año o menos reciben un cargo por riesgo base.

### ***Otras Inversiones***

Los factores de riesgo base para otras inversiones son los factores de riesgo de la acción común de referencia de la industria, pero ajustados un 10% más. Estos factores se seleccionaron tras una revisión de la volatilidad simulada de ESG-mercado de más de 30 índices de fondos de cobertura. Los factores de riesgo pueden reducirse si el asegurador proporciona más detalles sobre los tipos de inversiones, tales como la volatilidad de las inversiones, la liquidez de las inversiones, las correlaciones dentro de la cartera de inversiones, las correlaciones con otras categorías de riesgo como el riesgo de suscripción y cómo gestiona los riesgos individuales y generales creados por esta cartera de activos. Las inversiones en afiliadas registradas en esta categoría de activos se asignan inicialmente a un cargo por riesgo del 100%.

### ***Inversiones en Afiliadas***

#### ***Inversiones en Empresas Aseguradoras Afiliadas***

Para aquellas inversiones en aseguradoras afiliadas que no estén consolidadas en una unidad de calificación, se aplica un cargo por riesgo base del 100% a la inversión. Para las inversiones en acciones en aseguradoras afiliadas, el cargo por riesgo base puede ser ajustado si AM Best determina que hay flexibilidad de capital en el afiliado basado en de sus planes de negocio y desempeño operativo.

Si el monto de las inversiones en afiliados representa una parte importante del capital disponible de la unidad de calificación, AM Best puede realizar un análisis complementario de BCAR que elimine las inversiones afiliadas tanto del capital disponible y capital requerido. Este análisis complementario se puede realizar sin importar si el afiliado es un asegurador de daños o de vida/salud.

### **Inversiones en Empresas Afiliadas que no son Aseguradoras**

Hay varios elementos a considerar al determinar el cargo por riesgo apropiado para las inversiones en afiliados que no son empresas aseguradoras. Si la inversión se cotiza públicamente, podría recibir un cargo por riesgo más bajo que una inversión privada porque las inversiones privadas generalmente consideran menos líquidas. Sin embargo, si la aseguradora posee una gran proporción de una filial cotizada públicamente, podría requerir la aprobación del regulador o de los accionistas para venderla, haciendo al activo menos líquido. En otro caso, la venta de una inversión afiliada en una situación de tensión podría dar al comprador un apalancamiento durante la negociación del precio de venta, resultando en un valor realizado para el activo que es menor al valor reportado. Estas cuestiones hacen que estos tipos de activos sean menos líquidos que otras inversiones que cotizan públicamente con riesgos que se asemejan a los de una filial privada.

AM Best carga el valor en libros total del afiliado que no es asegurador a la matriz. A menos que el asegurador se comprometa activamente a vender a un no asegurador con los beneficios a reinvertir en las operaciones de seguros, el tratamiento de referencia es un cargo al capital del 100%. En este sentido, AM Best asume que el valor neto de la filial es necesario para apoyar sus propias operaciones y no está disponible para apoyar la operación de seguros.

### **Inversiones en Subsidiarias de Propósito Especial**

El capital neto requerido para respaldar los activos y pasivos subyacentes de una afiliada de propósito especial se carga a la empresa matriz. Por ejemplo, una compañía controladora que posea inversiones inmobiliarias de propósito especial recibiría los cargos al capital de la categoría de activos de bienes raíces en lugar de un cargo base del 100% en la inversión en filiales.

### **Préstamos Intragruppo**

El tratamiento de referencia para préstamos intragrupo es aplicar un 100% como factor de capital. Sin embargo, si un préstamo intragrupo que normalmente es reconocido como pasivo recibe crédito por parte de AM Best como parte del capital disponible del tomador del préstamo, el monto de crédito asignado es directamente deducido del capital disponible y de las inversiones de quien otorga el préstamo. La intención es evitar brindar crédito como capital a más de una unidad de calificación.

### **Activos en Instrumentos Derivados**

Como tratamiento base, los derivados mostrados como un activo reciben un cargo por riesgo del 100% al valor del activo que aparece en el estado financiero. Sin embargo, tanto el valor del activo como el cargo por riesgo pueden ser modificados una vez que se determine la información sobre el derivado en sí y el programa de instrumentos derivados de la unidad de calificación. El valor del activo podrá sustituirse por el valor nominal de las inversiones subyacentes si éste es un mejor indicador de la exposición. En algunos casos, cuando se considera que un derivado es de naturaleza puramente especulativa, el cálculo del capital requerido se puede trasladar a la página de riesgo de negocios. Esto resulta en una adición directa al capital neto requerido en lugar de mantener al derivado en la página de riesgo de inversión, eliminándose así el beneficio de la covarianza al calcular el capital neto requerido. Donde sea posible, si el derivado está cubriendo un riesgo cuantificable específico

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

capturado en el modelo BCAR, AM Best puede reducir el capital necesario para ese riesgo. En tales casos, AM Best eliminará del capital disponible el valor del activo del derivado.

Además de determinar si un derivado es para fines especulativos o de cobertura, la evaluación de AM Best puede incluir, pero no está limitada a, una revisión de los siguientes factores:

- El riesgo de crédito de la contraparte involucrado;
- La liquidez del derivado;
- La volatilidad del valor del activo;
- La pérdida máxima potencial a la baja;
- La correlación del valor del activo del derivado con el valor del índice o inversión relacionada;
- El plazo restante del derivado frente al plazo de las inversiones o pasivos asociados;
- La relación del evento desencadenante con el entorno económico actual; y
- El tamaño, propósito, experiencia y antecedentes del programa de instrumentos derivados de la unidad de calificación.

### **Préstamos de Valores Colateral Reinvertido**

El tratamiento base para colaterales reinvertidos es usar un factor de riesgo del 10%. Este factor se puede ajustar en base a una revisión de los tipos de inversiones en los que se reinvierte el colateral.

### **Inversiones Expuestas a Catástrofes**

Las inversiones en no afiliados, bonos de catástrofe u otras inversiones que están expuestas a pérdida repentina de valor debido a la ocurrencia de una catástrofe reciben inicialmente un cargo de riesgo base del 100% en la página de inversión. Sin embargo, estas inversiones pueden ser eliminadas directamente del capital disponible cuando son una parte sustancial del excedente o se agregan directamente a la pérdida máxima probable neta (PML, por sus siglas en inglés) antes de impuestos, dependiendo de la revisión de su exposición, puntos de vinculación, peligros asegurados, plazo a vencimiento, etc.

### **Ajuste de Concentración de Activos**

Para las clases de activos que actualmente no reflejan el riesgo de concentración en sus factores de capital, tales como bonos, acciones preferentes y préstamos hipotecarios, AM Best podrá duplicar el cargo por riesgo de activos para las tenencias de inversión individuales y grandes que superen el 10% del superávit. Este requerimiento adicional de capital se aplica a montos que excedan el límite de inversión único, con el cargo base para ese tipo de inversión aplicándose al monto inferior al 10% del superávit. Si una unidad de calificación tiene inversiones significativamente concentradas en cualquier clase de activo particular, AM Best puede ajustar el cargo correspondiente a la clase de activo para tener en cuenta esta concentración.

### **Ajuste por Factor de Diversificación de Riesgo**

El modelo BCAR genera capital adicional requerido para respaldar el riesgo de inversión cuando la diversificación de la cartera es baja, utilizando un factor de tamaño correspondiente a la diversificación

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

del riesgo entre todas las principales clasificaciones de activos. En general, no se genera capital requerido adicional de este ajuste para las unidades de calificación con más de 500 millones de USD en activos invertidos; las unidades de calificación con menos de 10 millones de USD en activos invertidos podrían recibir tanto como un sobrecargo del 50% que se añade a su requerimiento de capital base para inversiones.

### **Contratos Vinculados a Unidades (Cuentas Separadas)**

Normalmente, los activos vinculados a una unidad no se incluyen en los activos invertidos de referencia y no atraen ningún gasto de capital necesario por riesgo de inversión. Por lo tanto, también se excluyen de los activos utilizados para determinar los factores de propagación del riesgo (SOR). La mayoría de las pólizas vinculadas a unidades (como en Europa) normalmente no proporcionarían garantías a los tomadores de pólizas, por lo que las cargas de capital asociadas al componente B3, que son una característica de los pasivos de cuentas separadas de América del Norte, no se aplican normalmente. Sin embargo, donde se presenta garantías, se utilizan cargos de riesgo similares a los aplicados a activos que respaldan garantías generales de cuenta. Los cargos de riesgo asumen que la empresa soporta el riesgo a través de acreditando tasas a través de estas garantías. El factor SOR no es aplicado a los cargos por riesgo.

### **B3 Riesgo de Tasa de Interés**

El riesgo de tasa de interés representa la pérdida potencial que una unidad de calificación incurriría si fuera forzada a vender sus activos de renta fija durante un período de alza en las tasas de interés. A medida que suban las tasas de interés, el valor de mercado de los activos de renta fija disminuirá y si la unidad de calificación necesita vender los activos de renta fija, sería a un precio inferior al que actualmente se considera en el cálculo del capital disponible. Dado que el modelo BCAR hace un ajuste al superávit para el capital de renta fija, el modelo está considerando los activos de renta fija en el balance a su valor de mercado después de un incremento en las tasas de interés. Las unidades de calificación que mantienen un alto nivel de exposición con respecto a las necesidades de efectivo a corto plazo — como aquellas con una gran PML bruta de catástrofe — son las que están más expuestas al riesgo de tasa de interés porque podrían verse obligadas a vender activos de renta fija con poca anticipación para poder pagar reclamaciones.

### **Negocio de Daños**

AM Best usa los incrementos en las tasas de interés que reflejan el nivel de confianza que se utiliza para generar el capital necesario para el riesgo de tasa de interés. AM Best seleccionó los siguientes cambios en las tasas de interés: 170 puntos base en el percentil 95, 240 puntos base en el percentil 99, 270 puntos base en el percentil 99.5 y 280 puntos base en el percentil 99.6. Estos cambios en las tasas de interés se utilizan para estimar el riesgo de tasa de interés sobre el valor de mercado de los bonos, las acciones preferentes y los préstamos hipotecarios que están apoyando el negocio de propiedad/accidentes

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

### **Unidades de Calificación con Exposición a Catástrofes Naturales**

Utilizando el supuesto base que la PML bruta por catástrofes de la unidad de calificación es la exposición máxima que un asegurador tiene al riesgo de tasa de interés, la evaluación del riesgo de interés utiliza el ratio de la PML bruta catastrófica (antes de impuestos) de 1 en 100 años de la curva de probabilidad de excedencia por ocurrencia para todos los riesgos combinados de una unidad de calificación, dividida por sus activos líquidos. Este factor se aplica para reducir el valor de mercado de la cartera de renta fija total tras el aumento de las tasas de interés. Al relacionar la PML de la unidad de calificación con todos los activos líquidos primero, AM Best asume que una unidad de calificación no tiene más probabilidades de liquidar un activo de renta fija de lo que es liquidar cualquier otro activo líquido. AM Best aplica un porcentaje de exposición mínimo del 10% aplicado contra la disminución de la unidad de calificación en el valor de mercado después de la subida de las tasas de interés, reconociendo que hay otras razones para que una unidad de calificación tenga una necesidad de efectivo a corto plazo. Riesgo de tasa de interés se evalúa en los diferentes niveles de confianza — el percentil 95, el percentil 99, el percentil 99.5 y el percentil 99.6.

Una suposición clave en el cálculo proveniente del proceso de asignación de valor de mercado de AM Best usando un ajuste de capital de renta fija contra el capital disponible (ajustado por impuestos), cuando sea necesario, basado en la jurisdicción y el tratamiento contable. Como AM Best ajusta los valores de renta fija al valor de mercado cada año a través de su reevaluación de la capitalización, sólo el riesgo incremental de que una pérdida de capital se realizará durante el próximo año debe ser considerado. Cualquier riesgo de pérdida de ingresos futuros se reflejará en las evaluaciones posteriores. Por lo tanto, sólo las necesidades de efectivo a corto plazo de una unidad de calificación — como la ocurrencia de su PML — desencadenarían una disminución en la capitalización durante el próximo año.

### **Negocio de Vida/A anualidades**

Los cargos por riesgo de anualidad fija se desarrollaron principalmente utilizando datos provenientes de software de terceros. Se desarrollaron factores de capital para productos con y sin protección de ajuste de valor de mercado y para varios períodos de protección de cargo de entrega (en cuestión, parcial y sin protección de cargo de entrega). Los cargos por riesgo de tasa de interés para los escritores de la anualidad varían según el tipo de productos ofrecidos y la fuente de esa empresa. El riesgo de tipo de interés sobre anualidades, pensiones, dotaciones y productos de protección refleja el impacto potencial de la disparidad entre la duración de los pasivos y la de la cartera de activos mantenidos para hacer frente a dichos pasivos. Se pueden hacer ajustes a los cargos por riesgo a fin de reflejar características conocidas de la gestión del riesgo de la tasa de interés de un asegurador de vida.

## **B4 Riesgo de Crédito**

### ***Reaseguro Recuperable***

El modelo BCAR incluye un cargo por riesgo de crédito asociado con la posible incapacidad del asegurador de cobrar a sus reaseguradores. El modelo BCAR utiliza tablas de factores basadas en

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

simulaciones estocásticas de deterioro de reaseguradoras para calcular el riesgo de crédito de los recuperables en los distintos niveles de confianza — el percentil 95, el percentil 99, el percentil 99.5, y el percentil 99.6. Estos factores de riesgo de crédito reflejan la calidad crediticia de los reaseguradores, el tipo de recuperabilidad, los períodos futuros de recuperación de los recuperables, un tipo de recuperación del 50% aplicado a la pérdida y una tasa de descuento del 4% al valor presente. Importe de las recuperaciones no cobradas debido al deterioro del reasegurador. Dado que los deterioros pueden ocurrir en cualquier punto durante un año futuro, el descuento se hace desde el punto medio del año futuro. Como ejemplo, un deterioro que se produce en el cuarto año futuro se descontaría por 3.5 años.

El proceso de cálculo del riesgo de crédito comienza con la estimación del porcentaje de recuperaciones existentes en las reservas que se recaudarán en cada año futuro. El modelo BCAR asume que los recuperables en las reservas se recolectan dentro de los 30 años y las estimaciones cuando los recuperables serán recolectados sobre la base de una combinación de patrones de recolección de la industria que varían según la línea de negocio y la mezcla propia de las reservas cedidas por línea de negocio. Este patrón de recaudación se aplica a las reservas cedidas para todos reaseguradora y se suman a los importes de reserva cedidos que se recaudan dentro de un año los recuperables sobre prima no devengada.

Entonces el modelo BCAR utiliza el ICR de AM Best de cada reaseguradora y agrega los recuperables por calificación y año. Un conjunto de factores de riesgo por calificación y año al VaR correspondiente se multiplican en función de los recuperables agregados de la unidad de calificación por calificación y año para obtener el capital requerido de la unidad de calificación para el riesgo de crédito a ese nivel de VaR. **Apéndice 2** se indican los factores de riesgo de crédito para las recuperaciones por reaseguro a cada nivel de VaR. Estas tablas fueron desarrolladas a partir de una cartera de 20 reaseguradoras y la suposición de que cada reaseguradora es responsable del 5% de los recuperables. Para las aseguradoras con una concentración de recuperables cedidos a un pequeño número de reaseguradores, se realizará una evaluación cualitativa del riesgo de concentración en otra parte de la evaluación de la fortaleza del balance.

Los reaseguradores que no tengan calificaciones crediticias publicadas de AM Best o que tienen una calificación crediticia de ccc+ o menos, inicialmente recibirán una tasa de deterioro del 100% se compensa con la tasa de recuperación del 50% para todos los períodos futuros. Esta carga de riesgo del 50% sin descontar entonces se descuenta 6 meses, con una tasa anual del 4%, reflejando la asunción que cualquier recuperación de estos reaseguradores será recibida dentro del próximo año. El mismo factor de riesgo descontado se muestra para los años uno a diez en el **Apéndice 2**, ya que se asume que estas recuperaciones se recibirán en el año uno. Los cargos de riesgo descontados iniciales para los reaseguradores sin calificación se pueden reducir si se proporciona a AM Best información adicional adecuada sobre el reasegurador sin calificación. Tal información puede incluir las calificaciones publicadas de otras agencias.

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

### **Otros Tipos de Colaterales**

100% crédito para los fondos retenidos se da individualmente por el reasegurador utilizando el mismo patrón de recaudación que las comisiones correspondientes pero limitadas al importe de las comisiones. AM Best considerará otro tipo de colaterales, como fondos fiduciarios y líneas de crédito (LOCs), como contrapartida de los balances de las comisiones por reaseguro. Como máximo, el importe de crédito otorgado será del 90% de los factores de riesgo utilizados en las comisiones respectivas. Sin embargo, el importe de crédito dado variará en función de una serie de factores que incluyen, entre otros: la calidad y liquidez de los activos del fideicomiso, el acceso a los fondos del fideicomiso, tipo de LOC y si el LOC es irrevocable y perdurable. Las compensaciones que requieran ciertas condiciones antes de que se coloque el colateral pueden no recibir un crédito de compensación hasta que se ejerza la opción de garantía, ya que no hay acceso a la garantía hasta que se haya activado el umbral.

### **Dependencia de Reaseguro**

AM Best incluye un requisito de capital adicional, o recargo, para las unidades de calificación que los analistas crean excesivamente dependientes del reaseguro no afiliado, dadas sus líneas de negocio y sus recursos financieros. Para estas unidades de calificación, AM Best aumenta el cargo por riesgo crediticio global de sus balances de comisiones, independientemente de la calidad crediticia subyacente. Este cargo adicional refleja mayor exposición a los conflictos de reaseguro y los problemas de flujo de efectivo que la unidad de calificación podría enfrentar como resultado de la mayor dependencia del reaseguro.

Esta exposición aumentada al riesgo de la disputa puede tener un impacto severo en el capital. Una unidad de calificación con comisiones iguales a 5 veces su capital podría perder el 50% de su capital si el reasegurador disputaba con éxito el 10% de sus recuperables. En un esfuerzo por reconocer esta exposición al riesgo de la disputa, AM Best emplea dos pruebas de dependencia de reaseguro. La primera prueba compara la relación de comisiones a capital no afiliado de la unidad de calificación con una relación de comisiones contra el capital de referencia de la industria, que se muestra en el modelo BCAR. La segunda prueba examina el apalancamiento cedido total de la unidad de calificación a umbrales de cinco, siete y diez veces el capital, lo que resulta en cargos por riesgo del 15%, 20% y 25% de las comisiones de reaseguradores no afiliado. El apalancamiento cedido total de la unidad de calificación se expresa como sus comisiones más la prima emitida a los reaseguradores no afiliados como una relación entre el capital reportado y el capital registrado. Esta prueba de apalancamiento cedido total es prospectiva, ya que incluye no sólo las comisiones existentes sino también la exposición potencial que se agregará en el próximo año.

Generalmente, las afiliadas demuestran un historial de apoyo sustancial con disputas mínimas sobre los saldos cedidos; por lo tanto, el modelo BCAR no genera un factor de dependencia de reaseguros para el reaseguro afiliado. Sin embargo, si el apoyo afiliado no está suficientemente presente o la rápida transferencia de fondos de las filiales al asegurador cedente se ve obstaculizado y la cantidad de recuperables de las afiliadas es importante, puede aplicarse un factor de dependencia de reaseguro a los activos recuperables afiliados.

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

### **Mejoras de Crédito a Cuentas por Cobrar por Reaseguros**

Si las cuentas por cobrar por reaseguro corresponden a una tercera parte no afiliada, AM Best puede reducir los cargos de riesgo para reflejar el menor riesgo de crédito. Sin embargo, el factor de dependencia del reaseguro podría no cambiar si el contrato no cubre la incobrabilidad resultante de una disputa.

### **Agrupaciones y Asociaciones**

Como base, las agrupaciones y asociaciones son tratadas como reaseguradoras "No Calificadas". Sin embargo, en algunos casos en que se proporcione información adicional, este factor de riesgo de base podrá ajustarse en función de la opinión de AM Best sobre la solvencia del grupo o asociación.

### **Administrador de Servicios Libres de Riesgo**

Para el reaseguro cedido asociado con el negocio de administración de servicios libres de riesgo, AM Best no tiene la intención de hacer un cargo al capital por el riesgo de crédito. Sin embargo, se espera que la aseguradora proporcione información relacionada con la administración de servicios libres de riesgo para que el modelo sea ajustado adecuadamente.

### **Saldos de Agentes y Otras Cuentas por Cobrar**

AM Best aplica un cargo de capital inicial de 5% para los saldos de cobranza y diferidos de los agentes, así como un cargo del 10% para los saldos retrospectivos acumulados. Estos saldos pueden ser reducidos por colaterales válidos y compensaciones contractuales. Cualquier otro saldo de las primas no cobradas que se concentren dentro de una sola entidad o se aproximen al umbral de 90 días de vencimiento puede ser asignado a un cargo de capital más alto. Otras cuentas por cobrar se evalúan generalmente con un cargo del 5% y representan un requisito mínimo de capital.

## **B5 Riesgo de Reservas**

### **Componentes de Riesgo de las Reservas de No Vida**

En gran medida, el componente de riesgo de reservas de AM Best enfatiza el apalancamiento de reserva ajustado y la estabilidad en el desarrollo de pérdidas como indicadores de la exposición de una unidad de calificación a los errores de reserva en su libro de negocios. En consecuencia, todos los demás factores son iguales, el modelo BCAR genera un mayor requerimiento de capital de reserva para una unidad de calificación que está más apalancada o más volátil, después de ajustar su reserva de adecuación, a comparación con sus competidores y viceversa.

El capital requerido para el riesgo de reserva en cada uno de los niveles de confianza se genera aplicando los factores de capital correspondientes a las reservas de una unidad de calificación para cada línea de negocio. Para asegurar un tratamiento equitativo del capital entre las unidades de calificación, el modelo BCAR pone un peso considerable en las reservas ajustadas de una unidad de calificación, lo que hace hincapié en la suficiencia de las reservas y el valor temporal del dinero incorporado en esas reservas. Una unidad de calificación que históricamente ha sido sub-reservada será penalizada por mantener menores reservas reportadas.

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

### **Ajustes de Reservas de No Vida**

Las reservas reportadas de una unidad de calificación se ajustan a una base económica que representa el punto de vista de AM Best de las reservas definitivas de una unidad de calificación, que se descuentan a su valor actual, reconociendo el valor temporal del dinero. Las reservas reportadas se ajustan a una base económica a través de dos factores de modificación: el factor de deficiencia de reserva y el factor de descuento.

El factor de deficiencia de reserva refleja la opinión de AM Best sobre la deficiencia de reserva de una unidad de calificación expresada como una fracción de su reserva original más 1.0. Por ejemplo, una unidad de calificación con una deficiencia de reserva del 10% mostraría un factor de deficiencia de reserva de 1.10 en el modelo, mientras que una unidad de calificación con una deficiencia de reserva del 20% mostraría un factor de deficiencia de reserva de 1.20 en el modelo. Una evaluación cualitativa del entorno operativo de la unidad de calificación y el desarrollo de la reserva histórica se utilizan para llegar a la visión de AM Best de la deficiencia de reserva. Generalmente, las unidades de calificación con menos de cinco años de experiencia en pérdidas reciben una deficiencia mínima del 10%, mientras que las reservas de las unidades de calificación experimentadas se determinan en relación con su propia experiencia histórica.

Una serie de cuestiones puede afectar la visión de AM Best de la posición de reserva de una unidad de calificación, incluyendo el número de ajustes de las reservas, el tamaño de los ajustes, las líneas de negocio involucradas, los años accidente generando el desarrollo adverso y si el ajuste fue anticipado o inesperado. Para las empresas preocupantes, la deficiencia mínima de reserva aplicada a las reservas normalmente sería del 10%, pero puede ser mayor.

Además de evaluar las reservas base de la unidad de calificación para negocio no vida, AM Best puede realizar un análisis separado de sus obligaciones de reservas de amianto y medioambientales. Cualquier deficiencia en las reservas de agravios de masas se agrega a la deficiencia base.

Factores de descuento, generalmente basados en el patrón de pago en la industria por líneas de negocio y una tasa de descuento del 4% anual, se aplican a la pérdida final estimada y a las reservas de los gastos de gestión de siniestros. Los factores de deficiencia y descuento resultantes se aplican a las reservas reportadas de pérdidas por línea de la unidad de calificación para obtener las reservas ajustadas de la unidad de calificación. Para mantener un tratamiento consistente del valor temporal del dinero, los descuentos registrados por la unidad de calificación generalmente se tratan como deficiencia de reserva, y el crédito por el valor del dinero en el tiempo se da a través del factor de descuento del modelo. Los factores de descuento pueden incorporar el patrón de pago de una unidad de calificación cuando AM Best evalúa que este es sustancialmente diferente del patrón de pago de la industria. Se pueden utilizar otros factores de descuento cuando la visión a largo plazo de AM Best de la tasa a mediano plazo libre de riesgo de las jurisdicciones en las que opera la unidad de calificación difieren sustancialmente de la tasa de descuento anual del 4%. Es posible que se consideren los márgenes de reserva demostrados que se incluyen en las reservas reportadas al seleccionar un factor de deficiencia.

### **Factores de Capital para Reservas de No Vida**

Para determinar los requerimientos de reserva de capital por línea para una unidad de calificación, se proporcionan factores de reserva de capital en los diversos niveles de confianza y se derivan de los factores de riesgo de la industria que se ajustan por la volatilidad reserva histórica.

Se crearon cuatro distribuciones de probabilidad base de la industria de posibles desviaciones de reservas para tanto de daños como de salud basadas en el tamaño de la reserva reportada. Los puntos de la distribución de probabilidad que representan los percentiles 95, 99, 99.5 y 99.6 se utilizan como factores de capital de reserva de la industria en el modelo BCAR. La cantidad de reservas de la unidad de calificación para una línea de negocio determina los factores de riesgo base de la industria que luego se ajustan en función del *run-off* histórico de la unidad de calificación para las líneas de negocio no vida. AM Best observa el tamaño y la variación en el patrón de la reserva *run-off* de una unidad de calificación como un fuerte indicador del riesgo inherente a sus reservas y de la capacidad de la unidad de calificación de hacer proyecciones precisas de las pérdidas finales.

Los factores de estabilidad se utilizan para diferenciar la volatilidad en las reservas de una unidad de calificación específica. Los factores de estabilidad se calibran en torno a 1.00 — que oscilan entre 0.70 y 1.30 — y están basados en la estabilidad de las reservas históricas *run-off* de la unidad de calificación. Estos factores de estabilidad se aplican a los factores de riesgo base de la industria y disminuirán o aumentarán la volatilidad de la industria para reflejar la estabilidad de la unidad de calificación.

Estos factores de capital ajustados se aplican a las reservas ajustadas de la unidad de calificación para producir los cargos de capital necesarios para el riesgo de reserva por línea de negocio a cada nivel de confianza.

### **Cargo por Crecimiento**

El cargo por crecimiento de reservas refleja el riesgo adicional que normalmente proviene del crecimiento y se basa en el crecimiento de las exposiciones de una unidad de calificación. El cargo por crecimiento aplicado al capital requerido agregado de la reserva refleja el riesgo sustancial que una unidad de calificación enfrenta en las áreas de reclamaciones y reservas durante un período de crecimiento significativo.

Se aplica un cargo por crecimiento cuando el crecimiento en exposición de la unidad de calificación excede el de la industria. Las comparaciones con la industria se hacen sobre una base anual y sobre una base trianual anualizada. La tasa de crecimiento se basa en la comparación que genera la mayor cantidad en exceso comparada con la industria. El crecimiento de las exposiciones puede ajustarse en la información de exposición suministrada por la empresa.

El modelo inicialmente calcula el cargo por crecimiento de la unidad de calificación basado en el crecimiento de las primas brutas netas. El cálculo inicial compara la tasa de crecimiento de las primas del año más reciente de la unidad de calificación con un umbral de crecimiento de primas de un año de la industria y luego compara la tasa de crecimiento de las primas anualizadas de tres años a la del sector. La comparación que genera la mayor cantidad de crecimiento de primas por encima de la industria genera el cargo por crecimiento que se utiliza en el análisis. Estos umbrales se eligen sobre

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

la base de los cambios de la tasa en la industria durante esos períodos de tiempo, y se les añade una asignación para un crecimiento moderado de la exposición.

La **Tabla C.2** muestra el impacto que los cambios en las tasas pueden tener en el cálculo del factor de crecimiento. En este ejemplo, las primas de la unidad de calificación crecieron a un sustancial 25% durante el año más reciente, generando un cargo inicial por crecimiento de 1.10. Sin embargo, un examen posterior de los recuentos de pólizas muestra que la exposición realmente creció a una tasa del 10%, lo que sólo genera un cargo por crecimiento de 1.03. Dado que se cree que el conteo de pólizas es un mejor indicador del crecimiento de la exposición para esta unidad de calificación, el factor de crecimiento 1.03 es el cargo por crecimiento que se utilizará en el modelo para este ejemplo.

Cuando las tasas están disminuyendo, el factor de crecimiento basado en la disminución de la prima sería inferior al factor de crecimiento basado en las exposiciones. En esta situación, el factor de crecimiento basado en las exposiciones volvería a reemplazar el factor de crecimiento indicado basado en las primas.

**Tabla C.2: Ejemplo de Crecimiento Alto de la Prima**

Año Calendario	Primas Netas Suscritas (000)	Cuenta
Tercero Anterior	100,000	1,000
Segundo Anterior	100,000	1,000
Primero Anterior	100,000	1,000
Más Reciente	125,000	1,100
Tasa de Crecimiento a un Año:	25.0%	10.0%
Tasa de Crecimiento Promedio a 3 Años:	7.7%	3.2%
<b>Rango de Crecimiento de la Industria</b>		
Tasa de Crecimiento a un Año:	15.0%	7.0%
Tasa de Crecimiento Promedio a 3 Años:	145.0%	7.0%
<b>Factores de Crecimiento Indicados</b>		
Tasa de Crecimiento a un Año:	1.10	1.03
Tasa de Crecimiento Promedio a 3 Años:	1.00	1.00

### Ajustes para el Negocio de Daños

#### *Negocios Sensibles a la Pérdida*

El factor de riesgo de reserva de la unidad de calificación puede ajustarse dentro de las líneas de siniestros para negocios sensibles a pérdidas (es decir, retrospectivamente calificados).

#### *Reaseguro Retroactivo*

Cualquier ganancia de tiempo-valor-de-dinero en el reaseguro retroactivo se elimina del capital disponible, ya que el modelo ya ha acreditado la ganancia al capital disponible mediante el ajuste de la reserva. El ajuste de capital de reserva representa el valor intrínseco en reservas debido al descuento de esas reservas por el valor temporal del dinero. Si no se elimina la ganancia registrada por el asegurador, resultaría en un doble recuento del capital incorporado.

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

Dado que BCAR ya otorga crédito por la pertinencia de las reservas, el reaseguro retroactivo proporciona pocos beneficios a menos que también incluya protección contra el desarrollo adverso. No hay ganancia económica real aparte de la protección del riesgo otorgada para la protección de *stop-loss* por encima de lo esperado final, y ese beneficio se refleja con un ajuste del factor de riesgo. De hecho, en casos en los que los rendimientos de inversión por encima de los ganados por el asegurador estén garantizados al reasegurador, estos contratos pueden ser punitivos en la opinión de capitalización de AM Best.

### ***Contratos de Larga Duración***

Los contratos de larga duración se definen como contratos con plazos superiores a 13 meses y para los cuales el asegurador no puede cancelar o aumentar la prima durante la vigencia del contrato (generalmente excluyendo la fianza, garantía hipotecaria, garantía financiera y título). Los contratos de larga duración crean mayores reservas de primas no devengadas que los contratos con plazos de un año. Esto crea un mayor riesgo de precios en la reserva de primas no ganadas que lo anticipado para contratos con plazos de un año o menos. Con el fin de capturar este mayor riesgo, las primas no devengadas de larga duración se incluyen en la página de reservas de pérdidas. El riesgo de estas primas no devengadas del contrato de larga duración se captura dentro de la página de reservas para pérdidas en lugar de la página de riesgo de precios en un esfuerzo por reflejar la diversificación de los negocios que se están suscribiendo en el futuro en comparación con los negocios suscritos en el pasado. La prima no percibida utilizada en los contratos de larga duración para reservar el riesgo (y primas escritas para los contratos de larga duración utilizadas para la prima riesgo) debe ser neto de las comisiones agente/distribuidor. Los factores base se aplican a cada nivel de confianza a las primas netas no devengadas y pueden ajustarse en función de la rentabilidad del libro.

En el caso de una póliza de responsabilidad contractual (CLIP), donde el asegurador garantiza los pasivos de otra entidad a cambio de una comisión, la prima subyacente no devengada que se está garantizando se agrega a la página de reserva de pérdidas en lugar de la prima CLIP no devengada.

Otros ajustes al riesgo de crédito, las primas no devengadas y las primas emitidas se toman en cuenta, en un esfuerzo por capturar todos los riesgos asociados con la suscripción de contratos de larga duración. Estos ajustes varían según los términos de los contratos y la estructura del negocio.

### ***Componentes de Riesgo de Reservas de Vida***

#### **Cargos por Riesgo de Mortalidad**

Los riesgos de mortalidad se evalúan en función del volumen activos (in-force) de seguros, netos de reservas y reaseguro, con cargos de riesgo calificados como menores para mayores volúmenes. Estos cargos reflejan el excedente necesario para los reclamos en exceso y las imprecisiones de los precios o reservas. Los factores base de riesgo de mortalidad se basan en las cantidades en riesgo después del reaseguro. Éstos se ajustan para factores específicos de la empresa, tales como el tamaño del bloque de fuerza y la línea de negocio específica.

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

### **Longevidad**

Los riesgos de longevidad están presentes en las anualidades y ciertos tipos de planes de pensiones. El riesgo medido es que los participantes viven más tiempo de lo esperado cuando los montos de pago fueron determinados originalmente. Las reservas para el riesgo de longevidad pueden ser particularmente sensibles a las mejoras en la mortalidad. Los factores de riesgo incorporan una reserva adicional requerida basada en mejoras incrementales de la mortalidad hasta un 2% en el VaR 99.6.

### **Diversificación de Crédito**

El factor de diversificación refleja la reducción del riesgo global de reservas dentro de una cartera bien diversificada. Este factor de diversificación se calcula utilizando una matriz de correlación. La matriz de correlación de reservas determina el nivel y la dirección de la desviación de la reserva en una línea de negocio en relación con la desviación de la reserva en otra línea de negocio. Para vida y no vida, AM Best ha creado una matriz de correlación de reservas separada a nivel de la industria, utilizando datos de desarrollo de reservas agregadas a través de la industria, bajo el supuesto de que los portafolios de vida y sino vida no se correlacionan.

### **B6 Riesgo de Primas**

El capital necesario para el riesgo de primas en el modelo BCAR se calcula en cada nivel de confianza aplicando factores de capital de prima a las primas de una unidad de calificación para distintas líneas de negocio.

### ***Factores de Capital para Primas de No Vida***

#### **Negocio de Daños**

Los factores de capital de riesgo de primas se obtienen de las distribuciones de probabilidad de la industria de las ganancias y pérdidas potenciales de suscripción que pueden ajustarse para la rentabilidad de una unidad de calificación. La determinación de los factores de capital de prima para una unidad de calificación comienza con la selección de un factor de capital de referencia de la industria para cada línea de negocio basado en el tamaño de las primas netas emitidas por la unidad de calificación en esa línea de negocio particular. Se crearon cuatro distribuciones de probabilidad base de potenciales pérdidas y ganancias de la industria por cada línea de negocio basada en el tamaño de las primas netas suscritas. Los puntos de estas distribuciones de probabilidad que representan los percentiles 95, 99, 99.5 y 99.6 se usan como los factores base de capital para primas de la industria en el modelo. Al desarrollar las distribuciones de probabilidad de referencia de la industria para las líneas de propiedad, AM Best limitó la volatilidad de los datos históricos en un esfuerzo por eliminar la volatilidad debido a las pérdidas catastróficas, ya que el riesgo de catástrofe se captura en un componente de riesgo separado del capital requerido de la unidad de calificación B8. AM Best cree que la rentabilidad del negocio de una unidad de calificación y los niveles de precios de la industria son buenos indicadores del nivel de margen de riesgo esperado dentro del futuro negocio de una unidad de calificación. Se espera que las unidades de calificación con mejor rentabilidad histórica mantengan un margen de riesgo mayor en la fijación de precios y en la suscripción de futuros negocios y, por lo tanto, requieran un menor factor de capital de prima.

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

La adecuación de las primas de la unidad de calificación se refleja aplicando un factor de ajuste de rentabilidad que oscila entre 0.80 y 1.20, basado en el índice histórico de operación de la unidad de calificación. Una cartera de negocios extremadamente poco rentable recibiría un factor de ajuste de 1.20 aplicado a cada factor de riesgo de la industria, aumentando así los requisitos de capital para una unidad de calificación no rentable. En cambio, una cartera de negocios extremadamente rentable recibiría un factor de ajuste de 0.80 aplicado a cada factor de riesgo de la industria, reduciendo así los requisitos de capital para una unidad de calificación rentable. La medición utilizada inicialmente para evaluar la rentabilidad de la unidad de calificación es el ratio operativo histórico.

La medición utilizada para evaluar la rentabilidad de la unidad de calificación Para tener en cuenta cualquier cambio en los precios actuales del mercado, el modelo utiliza un ajuste del ciclo de suscripción que refleja el impacto que los precios actuales tienen en el riesgo de suscripción. El factor del ciclo de suscripción se aplica al calcular el ajuste de adecuación de primas, que puede aumentar o disminuir los factores de capital de prima para reflejar las condiciones actuales del mercado. Este ajuste es necesario porque el ajuste de la rentabilidad está basado en resultados históricos, mientras que el riesgo de prima es prospectivo, un año hacia delante.

Similar al componente de reserva para pérdidas, AM Best puede ajustar el factor de riesgo de prima de la unidad de calificación dentro del modelo de BCAR para reflejar los cargos reducidos por negocios sensibles a pérdidas, reaseguro retroactivo, reaseguro de agregado o reaseguro finito de cuota-parte.

Los factores de capital finales relativos a las primas de una unidad de calificación, para cada línea de negocio, reflejan la línea base de la industria, una vez que los factores de ajuste anteriormente mencionados han sido aplicados. Se realizan dos ajustes finales a la agregación del cargo al capital por prima requerida por línea. Estos ajustes incluyen un cargo que refleja el riesgo adicional que normalmente proviene del crecimiento excesivo y el beneficio típicamente derivado de una cartera de negocios más diversificada.

### **Negocio de Salud**

Los perfiles de riesgo de ciertas líneas de salud individuales y de grupo son sustancialmente diferentes, las líneas individuales generalmente teniendo mayor riesgo. Para líneas de salud de cola corta, los cargos de AM Best por los riesgos de morbilidad se modelan usando análisis de ganancias/pérdidas.

Se crearon distribuciones de probabilidad de pérdidas de la industria para cada una de las líneas de negocio, reflejando el que la volatilidad que varía con el tamaño. Los umbrales de tamaño fueron seleccionados después de segmentar los datos por línea particular de negocio para reflejar la disminución de la volatilidad con el aumento del tamaño. A partir de estas distribuciones, los factores de la industria se seleccionan para que correspondan con los distintos niveles de VaR. Estos factores de la industria se podrían ajustar entonces en función de la rentabilidad o volatilidad de una unidad de calificación para llegar a sus factores de riesgo específicos.

Para las primas netas suscritas, el riesgo que enfrenta la unidad de calificación es el potencial para incurrir en una pérdida de suscripción en la cartera de negocios suscrita el próximo año. La prima emitida por la unidad de calificación en el año en curso se utiliza en el modelo como un indicador de la prima que se suscribirá el próximo año. Para crear una base de datos de la industria de ganancias y

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

pérdidas definitivas descontadas por cada línea de negocio, el análisis utilizó la ganancia o pérdida de suscripción calculada de cada asegurador en base a los resultados reales reportados. La base de datos de la industria se dividió en función del tamaño de las primas netas suscritas para esa línea de negocio y se aplicó el software de ajuste de curva para generar distribuciones de probabilidad de los índices de ganancias y pérdidas por línea y por tamaño. Los puntos de las curvas de probabilidad representando el 95, 99, 99.5 y el 99.6 percentiles se utilizaron como factores base en la industria para calcular los cargos de capital con respecto a primas.

### **Cuidados y Discapacidad a Largo Plazo**

Los factores de riesgo estocásticos para los cuidados a largo plazo (LTC) y la discapacidad a largo plazo (DI) se modelaron utilizando datos de la industria sobre la rentabilidad de LTC y los datos de la industria sobre la adecuación de primas para DI.

### **Cargo por Crecimiento**

Estos cargos reflejan el riesgo considerable que enfrenta una unidad de calificación al traer nuevos negocios importantes basados en estándares más débiles de suscripción y precios o falta de conocimiento del mercado. El cálculo de los cargos por crecimiento de la prima es idéntico al cálculo de los cargos por crecimiento de reserva y se aplica directamente al capital agregado requerido para el riesgo de prima.

En los casos de los cargos por crecimiento de la prima y de la reserva, pueden hacerse ajustes para mitigar los cargos de crecimiento más altos basadas en el control histórico sustancial de la cartera de negocios de la unidad de calificación, así como la rentabilidad histórica y la estabilidad de la cartera de negocios.

### **Factores de Capital de Primas de Vida/Anualidades**

Los cargos representan los numerosos riesgos comerciales generales del negocio de seguros de vida, incluidos los riesgos planteados por el entorno legal, regulatorio y competitivo. Los cargos reconocen los otros riesgos generales del negocio por los cargos que se evalúan en las primas de vida y anualidad, incluidos los planes de pensiones, neto de las primas de anualidad variable.

### **Diversificación de Crédito**

El factor de diversificación refleja la reducción del riesgo general de precios dentro de una cartera de negocios bien diversificada. Este factor de diversificación se calcula utilizando una matriz de correlación. La matriz de correlación de primas determina el nivel y la dirección de los beneficios y pérdidas de suscripción en una línea de negocio en relación con los beneficios y pérdidas de suscripción en otra línea de negocio.

Las unidades de calificación con carteras de negocios más grandes que abarcan múltiples líneas de negocio tienden a mostrar correlaciones similares a las correlaciones a nivel de la industria en las ganancias y pérdidas de suscripción; los que tienen carteras más pequeñas tienden a mostrar correlaciones línea por línea más bajas que la industria debido a su mayor volatilidad en las líneas individuales. Como tal, AM Best ajusta la matriz de correlación de prima de la industria basada en el tamaño del total de las primas netas reportadas de la unidad de calificación. Las unidades de

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

calificación con primas netas más pequeñas escritas reciben más beneficios de diversificación, ya que se aplica una mayor reducción a la matriz de correlación de la prima del sector que la que se da a las unidades de calificación con carteras de negocios más grandes.

### **B7 Riesgo de Negocio**

AM Best aplica un cargo nominal de capital del 1% a varios elementos de las cuentas de orden, incluyendo saldos asociados con activos no controlados, garantías para afiliados, pasivos contingentes, obligaciones de arrendamiento a largo plazo y swaps de tasa de interés. Este cargo representa un punto de partida para los cargos de capital por riesgo de negocio evaluados sobre la base de evaluaciones cualitativas de los pasivos de las cuentas de orden que podrían dificultar el crecimiento o la preservación de la unidad de calificación.

Después de comprender el riesgo inherente relacionado con partidas de las cuentas de orden, el analista puede modificar el cargo por capital para reflejar el nivel de riesgo apropiado. Por ejemplo, para captar el riesgo asociado con los swaps de incumplimiento crediticio, el analista puede evaluar la calidad crediticia de la cartera subyacente de las contrapartes utilizando información adicional para determinar el cargo de capital apropiado. En tal caso, el cargo de capital puede aumentar hasta el 100% si la recuperación no es probable en las distintas contrapartes.

Los planes de pensiones y otras obligaciones post-empleo/jubilación se cobran por la parte no financiada de estas obligaciones en el cálculo de referencia del capital requerido para el riesgo del negocio. El cargo puede reducirse para reflejar la reducción anual planeada de la unidad de calificación de las obligaciones no financiadas restantes. Para los aseguradores cuyas obligaciones no financiadas residen en una empresa afiliada, la participación de la unidad de calificación de la obligación no financiada no entra directamente en el análisis de BCAR de la unidad de calificación, sino que se tiene en cuenta en la evaluación del balance.

Los derivados con un valor de pasivo en el balance se sitúan inicialmente en la página de riesgo de negocio con un factor de riesgo del 100%. Sin embargo, el programa de instrumentos derivados de la unidad de calificación se evalúa de la manera descrita anteriormente en el tratamiento de los activos derivados.

El cargo por riesgo aplicable a los activos vinculados a unidad (cuentas separadas) tiene un pequeño cargo de capital de base, que se puede ajustar tras un examen de la cartera. Los cargos por fondos vinculados a unidades representan una provisión de liquidación relacionada con los costos de la gestión del negocio. Factores por un negocio con un contenido administrado pasivamente o fondos indexados normalmente atraerán un cargo más bajo.

Aunque muchos de estos elementos están clasificados apropiadamente en el componente de riesgo de negocio, los ajustes de estos ítems pueden alternativamente ser incluidos en el componente de capital disponible.

### **B8 Riesgo Catastrófico**

#### ***Ocurrencia de una Catástrofe***

Una incorporación estandarizada de PMLs de una unidad de calificación en el modelo destaca la preocupación de AM Best de que las catástrofes constituyan una grave amenaza para la solvencia en la industria debido al impacto significativo, rápido e inesperado que pueda ocurrir. Mientras que muchas otras exposiciones pueden afectar la solvencia, ninguna exposición individual puede afectar la seguridad de los asegurados más instantáneamente que las catástrofes. Para reflejar esta preocupación, AM Best añade las pérdidas catastróficas modeladas por la unidad de calificación al capital requerido en cada nivel de confianza.

El PML neto utilizado para cada nivel de confianza se toma de la información combinada de todos los peligros proporcionada a AM Best. Los PML netos antes de impuestos, que se basan en exposiciones mundiales y son netos de reaseguro y incluyen primas de reinstalación. La determinación de estas pérdidas debe proporcionarse a través del SRQ o mediante discusiones con la administración. La información presentada por las unidades de calificación dentro del SRQ puede ser un componente clave para la evaluación de su fortaleza de capital. Sin embargo, al igual que cualquier otro componente dentro de BCAR, las PML pueden ajustarse para reflejar la información adicional proporcionada por la administración. Las PML también se pueden ajustar si AM Best determina que el conservadurismo adicional debe ser tomado en consideración basado en una revisión del estudio de la catástrofe.

La discusión sobre la producción de los modelos de terceros se puede utilizar para ayudar a la administración y a los analistas de AM Best en la evaluación de la exposición de una unidad de calificación de la catástrofe en los diversos niveles de confianza. Esta evaluación no debe limitarse a la producción de un modelo de catástrofe, o a la media de varios modelos, y debe reflejar plenamente la consideración de las pérdidas potenciales de la unidad de calificación.

Para aquellas unidades de calificación que no proporcionan PML modelados, AM Best puede utilizar otra información para estimar pérdidas potencialmente grandes, como los límites totales de la póliza; valor asegurado total por estado, región o condado; pérdidas catastróficas históricas; etc.

Los PML se indican con bastante frecuencia en un "período de retorno" base, como una pérdida de 1 en 100 años o una pérdida de 1 en 200 años. El modelo BCAR utiliza el PML para un período de retorno particular en su nivel de confianza correspondiente. La **Tabla C.3** muestra los períodos de retorno y los niveles de confianza correspondientes para cada uno de los PML utilizados en el modelo BCAR.

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

**Tabla C.3: Periodos de Retorno vs. Niveles de Confianza**

Periodo de Retorno (Años)	Probabilidad Anual (%)	Nivel de Confianza (%)
20	5.0	95.0
100	1.0	99.0
200	0.5	99.5
250	0.4	99.6

### **Siniestros Catastróficos**

Para los siniestros suscritos, se puede utilizar una estimación de una pérdida de siniestro catastrófica en el análisis de la fortaleza del balance.

### **Terrorismo**

La información sobre el riesgo de terrorismo se puede proporcionar a AM Best por la unidad de calificación a través del SRQ (Supplemental Rating Questionnaire, en inglés) o a través de discusiones con la administración cuando el riesgo es grande. Esta información se proporciona tanto bruta como neta de reaseguro y (si es aplicable) debe incluir cualquier respaldo financiado por el gobierno. De esta información, AM Best puede calcular un cargo al capital requerido que puede ser incluido en el análisis del BCAR estándar si el cargo por terrorismo es mayor que el PML por catástrofes naturales. El cargo por terrorismo mayo considera la probabilidad de un ataque a gran escala, la ubicación del ataque, el número de concentraciones de exposición, el tamaño de las exposiciones en relación con el excedente, la calidad de los datos y cualquier mitigación de pérdida disponible.

## **D. Capital Disponible**

AM Best puede hacer ajustes en el capital reportado de la unidad de calificación dentro del modelo BCAR para proporcionar una base más económica y comparable para evaluar la adecuación de capital. Esto brinda igualdad de condiciones y compensa ciertos valores económicos que no se reflejan en los estados financieros. Dependiendo de la unidad de calificación, el capital reportado puede ser modificado para partidas tales como: deuda subordinada, ajustes de patrimonio relativos a activos no registrados a valor de mercado o primas no devengadas, reservas técnicas no actualizadas, reservas para pérdidas, reservas de liquidez y/o de estabilización, Valor en Fuerza (VIF), y el Margen de Servicio Contractual (CSM) y el Ajuste de Riesgo (RA) para pasivos de vida, entre otros. El BCAR enfatiza el capital permanente y consecuentemente puede reducir el excedente reportado debido a capital gravado que incluye los requerimientos futuros de servicio de la deuda. El crédito mercantil y otros activos intangibles pueden ser eliminados. Algunos de estos componentes de capital se ajustan para el impuesto según se requiera. El tipo impositivo utilizado se basa en un tipo impositivo efectivo medio a tres años que puede modificarse para reflejar el tipo impositivo proyectado a medio plazo (tres a cinco años) de la unidad de calificación y, según sea necesario, la visibilidad de lucro que permitirían la recuperación de las pérdidas fiscales. En las siguientes secciones se incluyen posibles ajustes al capital disponible.

# Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

## Instrumentos Híbridos

En general, AM Best otorga crédito de capital para valores híbridos con las características de capital ordinario por un monto de hasta 20% del capital total ajustado (disponible) de una firma en el BCAR. Para el cálculo del BCAR, AM Best mide qué fuentes (incluyendo el crédito de capital asociado con varios instrumentos de capital) están disponibles para pagar las reclamaciones de los asegurados en condiciones normales de negocios y en caso de estrés, para lo cual pueden estar disponibles fuentes fuera de balance y otros fondos.

## Activos No Reportados al Valor de Mercado

AM Best puede ajustar el capital disponible para reflejar la diferencia entre el valor de mercado y el valor contable de ciertos activos, dependiendo de la base de valuación utilizada bajo determinadas normas contables. Este puede ser el caso de los bienes raíces, en los que se dispone de valoraciones regulares y verificables, así como de activos financieros cuyos valores se basan en los costes de adquisición.

## Ajustes por Prueba de Estrés

AM Best destaca aún más el capital disponible de una unidad de calificación como parte de su análisis de sensibilidad. Este análisis mide las necesidades potenciales de capital de una unidad de calificación derivadas de una serie de partidas fuera de balance, incluyendo compromisos o garantías a afiliados, litigios pendientes, pérdidas por catástrofes excesivas no contenidas dentro del programa de reaseguro de una unidad de calificación y pérdidas operativas continuas. Las pruebas de estrés muestran lo que parece el BCAR de la unidad de calificación después de que ocurra un escenario de prueba de estrés. Aunque estos resultados de BCAR con prueba de estrés no se publican, sí afectan la visión de capitalización de AM Best.

## **Unidades de Calificación con Exposición a Catástrofes Naturales**

Las unidades de calificación con una exposición a catástrofes naturales serán sometidas a pruebas de estrés adicionales relacionadas con la ocurrencia de tal evento. Los siguientes cálculos se realizan para la prueba de estrés por catástrofe natural:

1. El superávit reportado se reduce por la PML neta después de impuestos de 1 en 100 años (incluidas las primas de reconstitución) de la información combinada de todos los riesgos por ocurrencia.
2. Las comisiones por reaseguro se incrementan como mínimo un 40% de la diferencia en la PML de 1 de cada 100 bruta y neta antes de impuestos (excluyendo las primas de reconstitución). Este ajuste también puede aumentar el factor de dependencia del reaseguro. Al determinar el cargo de riesgo apropiado para estas comisiones, AM Best supone que las calificaciones de los reaseguradores se mantendrán sin cambios como resultado del evento.
3. Se agrega a las reservas de pérdidas una cantidad equivalente al 40% de la PML de 1 de cada 100 anual neta antes de impuestos (excluyendo las primas de reconstitución). Esta cantidad

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

---

puede ser ajustada en función de la estructura de reaseguro (es decir, límites, co-participación, etc.).

4. Si es necesario, las PML netas antes de impuestos (incluyendo las primas de actualización) utilizadas en cada nivel de confianza para el riesgo de catástrofe B8 pueden ajustarse para reflejar cualquier cambio en la PML neta debido a cambios en la estructura de reaseguro en su lugar después del primer evento.

**Nota:** La reducción al capital en la Etapa 1 se realiza después de impuestos solo si el analista cree que la compañía podrá usar el beneficio fiscal. De lo contrario, el cálculo se realiza antes de impuestos.

### **Unidades de Calificación con Exposición al Terrorismo**

Las unidades de calificación con una exposición material al terrorismo también pueden ser sometidas a una prueba de estrés que analiza la sensibilidad de la capitalización de la unidad de calificación a la ocurrencia de un evento de terrorismo.

### **Otras Pruebas de Estrés**

Otras pruebas de estrés realizadas pueden incluir lo siguiente:

1. **Reajuste de Contraparte de Reaseguros:** El analista puede ajustar la calificación de contraparte de reaseguro para reflejar una baja de nivel múltiple y luego medir el impacto en el capital requerido.
2. **Escenario de Mortalidad:** El analista puede modificar los factores de riesgo de mortalidad base aplicando un múltiplo, probando así el impacto de un evento de alta mortalidad en la fortaleza del balance de la unidad de calificación.
3. **Cambio de CIC:** El analista puede modelar el impacto de un cambio de CIC en el capital requerido relacionado con el riesgo de inversión de la unidad de calificación.
4. **Impago soberano:** Para contabilizar el riesgo adicional de activos en un país en particular, el analista puede evaluar el impacto de impago soberano en activos potencialmente afectados.

## **E. Conclusión**

El BCAR es importante para la evaluación de AM Best de la fortaleza absoluta y relativa del balance. A pesar de que el BCAR es una medida importante en el proceso de calificación, no es la única base de una asignación de calificación. El BCAR, al igual que otras medidas cuantitativas, tiene limitaciones y no necesariamente funciona para todas las unidades de calificación. En consecuencia, la adecuación de capital debe considerarse dentro del contexto general de las cuestiones operativas y estratégicas que rodean a una unidad de calificación. Además, las consideraciones de las compañías controladoras desempeñarán un papel clave en la evaluación de la fortaleza del balance de una unidad de calificación. El perfil de negocios, el desempeño operativo y la administración integral de riesgos son consideraciones importantes para la evaluación de la fortaleza y viabilidad financiera a largo plazo de la unidad de calificación, así como la calidad del capital que respalda el resultado del BCAR.

## Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

AM Best cree que los aseguradores bien administrados y altamente calificados seguirán enfocándose en los fundamentos de la construcción de valor económico futuro y estabilidad financiera, en lugar de administrar un componente, aunque sea importante, de la evaluación de calificación de AM Best.

### Apéndice 1: Línea de base bono Riesgo Cargas

VaR 95										
Calificación	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
aaa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.02%	0.03%	0.04%	0.05%	0.05%
aa+	0.00%	0.05%	0.09%	0.14%	0.18%	0.21%	0.24%	0.26%	0.28%	0.30%
aa	0.00%	0.10%	0.18%	0.27%	0.34%	0.41%	0.45%	0.48%	0.52%	0.54%
aa-	0.08%	0.24%	0.37%	0.52%	0.62%	0.71%	0.78%	0.82%	0.86%	0.91%
a+	0.25%	0.53%	0.78%	1.01%	1.19%	1.33%	1.43%	1.48%	1.55%	1.62%
a	0.33%	0.67%	0.99%	1.25%	1.47%	1.63%	1.74%	1.81%	1.89%	1.96%
a-	0.42%	0.86%	1.24%	1.56%	1.82%	2.02%	2.13%	2.21%	2.30%	2.38%
bbb+	0.75%	1.52%	2.16%	2.70%	3.13%	3.46%	3.69%	3.83%	3.99%	4.13%
bbb	0.88%	1.75%	2.47%	3.09%	3.56%	3.93%	4.18%	4.33%	4.48%	4.65%
bbb-	1.16%	2.29%	3.20%	3.95%	4.53%	4.97%	5.25%	5.41%	5.58%	5.78%
bb+	1.89%	3.65%	5.15%	6.43%	7.48%	8.35%	9.03%	9.49%	9.93%	10.34%
bb	2.21%	4.24%	5.94%	7.36%	8.54%	9.49%	10.22%	10.71%	11.18%	11.61%
bb-	4.35%	8.14%	11.12%	13.47%	15.24%	16.55%	17.46%	18.00%	18.46%	18.82%
b+ to b-	6.52%	11.91%	16.32%	19.90%	22.67%	24.85%	26.48%	27.66%	28.45%	28.92%
ccc+ to ccc-	24.38%	37.13%	43.41%	46.09%	46.77%	46.77%	46.77%	46.77%	46.77%	46.77%
cc to c	28.45%	43.32%	50.64%	53.77%	54.56%	54.56%	54.56%	54.56%	54.56%	54.56%
d	32.51%	49.51%	57.87%	61.45%	62.36%	62.36%	62.36%	62.36%	62.36%	62.36%

VaR 99										
Calificación	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
aaa	0.00%	0.00%	0.04%	0.08%	0.11%	0.14%	0.16%	0.19%	0.21%	0.23%
aa+	0.05%	0.14%	0.24%	0.33%	0.40%	0.47%	0.52%	0.55%	0.59%	0.62%
aa	0.11%	0.27%	0.44%	0.60%	0.71%	0.81%	0.88%	0.92%	0.98%	1.02%
aa-	0.20%	0.45%	0.69%	0.90%	1.05%	1.19%	1.27%	1.33%	1.40%	1.45%
a+	0.39%	0.81%	1.19%	1.50%	1.75%	1.91%	2.05%	2.12%	2.21%	2.29%
a	0.48%	0.99%	1.43%	1.80%	2.08%	2.28%	2.43%	2.51%	2.60%	2.69%
a-	0.60%	1.20%	1.73%	2.16%	2.49%	2.72%	2.88%	2.96%	3.06%	3.17%
bbb+	1.01%	2.02%	2.87%	3.56%	4.09%	4.51%	4.79%	4.93%	5.12%	5.29%
bbb	1.15%	2.29%	3.24%	4.01%	4.57%	5.04%	5.34%	5.49%	5.70%	5.87%
bbb-	1.45%	2.85%	4.01%	4.91%	5.62%	6.10%	6.46%	6.64%	6.83%	7.01%
bb+	2.26%	4.33%	6.15%	7.66%	8.86%	9.81%	10.58%	11.12%	11.54%	11.99%
bb	2.59%	4.95%	6.99%	8.67%	9.98%	11.00%	11.80%	12.36%	12.82%	13.30%
bb-	4.83%	8.99%	12.28%	14.89%	16.73%	18.06%	18.98%	19.47%	19.91%	20.26%
b+ to b-	7.07%	12.91%	17.65%	21.42%	24.28%	26.49%	28.09%	29.28%	29.93%	30.37%
ccc+ to ccc-	25.06%	37.91%	44.06%	46.60%	47.13%	47.13%	47.13%	47.13%	47.13%	47.13%
cc to c	29.24%	44.23%	51.40%	54.36%	54.99%	54.99%	54.99%	54.99%	54.99%	54.99%
d	33.41%	50.55%	58.74%	62.13%	62.84%	62.84%	62.84%	62.84%	62.84%	62.84%

# Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

## Apéndice 1 Continuo

VaR 99.5										
Calificación	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
aaa	0.00%	0.03%	0.09%	0.13%	0.17%	0.21%	0.24%	0.27%	0.30%	0.33%
aa+	0.08%	0.20%	0.32%	0.42%	0.51%	0.57%	0.64%	0.67%	0.72%	0.77%
aa	0.16%	0.37%	0.57%	0.72%	0.85%	0.97%	1.06%	1.09%	1.15%	1.23%
aa-	0.26%	0.57%	0.84%	1.05%	1.22%	1.37%	1.48%	1.52%	1.59%	1.67%
a+	0.46%	0.95%	1.36%	1.68%	1.94%	2.16%	2.31%	2.35%	2.43%	2.55%
a	0.56%	1.14%	1.63%	2.00%	2.30%	2.56%	2.71%	2.76%	2.85%	2.97%
a-	0.68%	1.37%	1.95%	2.38%	2.74%	3.01%	3.19%	3.25%	3.33%	3.47%
bbb+	1.12%	2.25%	3.16%	3.91%	4.47%	4.91%	5.16%	5.32%	5.49%	5.70%
bbb	1.27%	2.53%	3.55%	4.40%	5.00%	5.44%	5.73%	5.92%	6.08%	6.28%
bbb-	1.59%	3.11%	4.33%	5.33%	6.01%	6.56%	6.86%	7.03%	7.20%	7.42%
bb+	2.41%	4.67%	6.53%	8.14%	9.31%	10.37%	11.11%	11.63%	12.12%	12.52%
bb	2.74%	5.30%	7.38%	9.11%	10.46%	11.56%	12.33%	12.88%	13.40%	13.82%
bb-	5.05%	9.36%	12.72%	15.32%	17.28%	18.63%	19.47%	19.99%	20.43%	20.72%
b+ to b-	7.34%	13.33%	18.13%	22.00%	24.90%	27.08%	28.67%	29.77%	30.48%	30.82%
ccc+ to ccc-	25.35%	38.23%	44.37%	46.81%	47.26%	47.26%	47.26%	47.26%	47.26%	47.26%
cc to c	29.57%	44.60%	51.77%	54.61%	55.14%	55.14%	55.14%	55.14%	55.14%	55.14%
d	33.79%	50.97%	59.16%	62.41%	63.02%	63.02%	63.02%	63.02%	63.02%	63.02%

VaR 99.6										
Calificación	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
aaa	0.00%	0.05%	0.10%	0.14%	0.19%	0.23%	0.27%	0.30%	0.32%	0.38%
aa+	0.09%	0.21%	0.35%	0.45%	0.54%	0.61%	0.68%	0.71%	0.77%	0.82%
aa	0.18%	0.40%	0.61%	0.77%	0.90%	1.00%	1.10%	1.15%	1.21%	1.27%
aa-	0.28%	0.59%	0.87%	1.11%	1.29%	1.40%	1.53%	1.58%	1.64%	1.72%
a+	0.48%	0.99%	1.42%	1.77%	2.02%	2.21%	2.37%	2.42%	2.50%	2.61%
a	0.58%	1.18%	1.70%	2.09%	2.39%	2.60%	2.78%	2.83%	2.93%	3.03%
a-	0.71%	1.42%	2.01%	2.48%	2.85%	3.07%	3.25%	3.32%	3.41%	3.52%
bbb+	1.17%	2.31%	3.26%	4.00%	4.57%	5.00%	5.31%	5.42%	5.60%	5.79%
bbb	1.32%	2.61%	3.64%	4.48%	5.10%	5.58%	5.91%	6.02%	6.19%	6.39%
bbb-	1.62%	3.19%	4.42%	5.40%	6.13%	6.67%	7.02%	7.17%	7.33%	7.54%
bb+	2.47%	4.76%	6.67%	8.26%	9.51%	10.53%	11.23%	11.78%	12.24%	12.67%
bb	2.82%	5.40%	7.52%	9.28%	10.65%	11.73%	12.50%	13.02%	13.51%	13.96%
bb-	5.10%	9.48%	12.89%	15.50%	17.51%	18.82%	19.66%	20.16%	20.56%	20.89%
b+ to b-	7.43%	13.44%	18.29%	22.13%	25.09%	27.25%	28.79%	29.93%	30.61%	30.95%
ccc+ to ccc-	25.46%	38.31%	44.42%	46.84%	47.30%	47.30%	47.30%	47.30%	47.30%	47.30%
cc to c	29.70%	44.69%	51.82%	54.64%	55.18%	55.18%	55.18%	55.18%	55.18%	55.18%
d	33.94%	51.08%	59.23%	62.45%	63.06%	63.06%	63.06%	63.06%	63.06%	63.06%

# Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

## Apéndice 2: Factores de Riesgo de Crédito

Factores de Riesgo de Crédito de Comisiones por Reaseguro - VaR 95											
Calificación de Crediticia de Best del Reaseguradora	FSR	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
aaa	A++	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%
aa+	A++	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	1.0%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%
aa	A+	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%
aa-	A+	1.0%	1.1%	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	1.9%	2.0%	2.1%
a+	A	1.2%	1.5%	1.7%	1.9%	2.1%	2.3%	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%
a	A	1.5%	1.8%	2.0%	2.3%	2.5%	2.7%	2.9%	3.1%	3.3%	3.4%
a-	A-	2.0%	2.4%	2.7%	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.3%	4.6%	4.8%
bbb+	B++	2.5%	3.2%	3.9%	4.5%	5.0%	5.6%	6.2%	6.7%	7.2%	7.6%
bbb	B++	2.9%	4.0%	5.0%	5.9%	6.7%	7.6%	8.4%	9.1%	9.7%	10.3%
bbb-	B+	3.9%	5.4%	6.8%	8.1%	9.2%	10.2%	11.0%	11.8%	12.5%	13.1%
bb+	B	5.9%	7.5%	9.1%	10.5%	11.7%	12.9%	14.0%	14.9%	15.8%	16.5%
bb	B	8.8%	10.6%	12.2%	13.7%	15.1%	16.3%	17.4%	18.3%	19.2%	20.0%
bb-	B-	11.8%	13.7%	15.4%	17.0%	18.4%	19.3%	20.2%	20.9%	21.5%	22.1%
b+	C++	14.7%	16.3%	17.7%	19.0%	20.1%	21.0%	21.7%	22.4%	22.9%	23.4%
b	C++	17.7%	18.9%	20.0%	20.9%	21.8%	22.6%	23.3%	23.9%	24.4%	24.8%
b-	C+	19.6%	20.7%	21.8%	22.7%	23.5%	24.2%	24.8%	25.3%	25.8%	26.2%
ccc+ y Menores		49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%
No Calificadas por A.M. Best		49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%

\* Incluye recuperables de reaseguros sobre pérdida pagadas y LAE, pérdida de caso conocida y reservas LAE, y prima no devengada.

Factores de Riesgo de Crédito de Comisiones por Reaseguro - VaR 99											
Calificación de Crediticia de Best del Reaseguradora	Calificación de Fortaleza Financiera	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
aaa	A++	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	1.8%	1.9%	1.9%	2.0%	2.1%
aa+	A++	1.5%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%	2.3%	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%
aa	A+	1.7%	1.9%	2.2%	2.3%	2.5%	2.7%	2.9%	3.1%	3.3%	3.4%
aa-	A+	2.0%	2.2%	2.5%	2.7%	2.9%	3.2%	3.5%	3.7%	3.9%	4.1%
a+	A	2.2%	2.5%	2.8%	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.3%	4.6%	4.8%
a	A	2.5%	3.0%	3.4%	3.8%	4.2%	4.5%	4.8%	5.1%	5.3%	5.5%
a-	A-	2.9%	3.5%	4.1%	4.6%	5.0%	5.5%	5.9%	6.3%	6.6%	6.9%
bbb+	B++	3.9%	4.7%	5.4%	6.1%	6.7%	7.4%	8.1%	8.6%	9.2%	9.7%
bbb	B++	4.9%	5.9%	6.8%	7.6%	8.4%	9.4%	10.2%	11.0%	11.8%	12.4%
bbb-	B+	5.9%	7.3%	8.6%	9.8%	10.9%	11.9%	12.9%	13.7%	14.5%	15.2%
bb+	B	8.8%	10.4%	11.8%	13.1%	14.3%	15.3%	16.3%	17.1%	17.9%	18.6%
bb	B	11.8%	13.4%	15.0%	16.3%	17.6%	18.7%	19.7%	20.6%	21.4%	22.1%
bb-	B-	14.7%	16.5%	18.1%	19.6%	21.0%	21.8%	22.5%	23.1%	23.6%	24.1%
b+	C++	17.7%	19.1%	20.4%	21.6%	22.6%	23.4%	24.0%	24.6%	25.1%	25.5%
b	C++	20.6%	21.7%	22.7%	23.5%	24.3%	25.0%	25.6%	26.1%	26.5%	26.9%
b-	C+	22.6%	23.6%	24.5%	25.3%	26.0%	26.6%	27.1%	27.6%	27.9%	28.3%
ccc+ y Menores		49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%
No Calificadas por A.M. Best		49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%

\* Incluye recuperables de reaseguros sobre pérdida pagadas y LAE, pérdida de caso conocida y reservas LAE, y prima no devengada.

# Entendimiento del Coeficiente BCAR Global

## Apéndice 2 Continuación

Factores de Riesgo de Crédito de Comisiones por Reaseguro - VaR 99.5											
Calificación de Crediticia de Best del Reaseguradora	Calificación de Fortaleza Financiera	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
aaa	A++	1.7%	1.9%	2.0%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%
aa+	A++	2.0%	2.2%	2.4%	2.6%	2.7%	2.9%	3.1%	3.2%	3.3%	3.4%
aa	A+	2.2%	2.5%	2.7%	3.0%	3.1%	3.4%	3.6%	3.8%	4.0%	4.1%
aa-	A+	2.5%	2.8%	3.2%	3.5%	3.8%	4.0%	4.3%	4.5%	4.7%	4.8%
a+	A	2.9%	3.4%	3.9%	4.3%	4.6%	4.9%	5.2%	5.4%	5.7%	5.9%
a	A	3.4%	4.0%	4.5%	5.0%	5.5%	5.8%	6.1%	6.4%	6.7%	6.9%
a-	A-	3.9%	4.7%	5.4%	6.1%	6.7%	7.1%	7.4%	7.8%	8.0%	8.3%
bbb+	B++	4.9%	5.9%	6.8%	7.6%	8.4%	9.0%	9.6%	10.1%	10.6%	11.0%
bbb	B++	5.9%	7.1%	8.2%	9.2%	10.1%	11.0%	11.8%	12.5%	13.2%	13.8%
bbb-	B+	7.8%	9.2%	10.4%	11.6%	12.6%	13.5%	14.4%	15.2%	15.9%	16.5%
bb+	B	10.8%	12.3%	13.6%	14.8%	15.9%	16.9%	17.8%	18.6%	19.4%	20.0%
bb	B	13.7%	15.3%	16.8%	18.1%	19.3%	20.3%	21.2%	22.1%	22.8%	23.4%
bb-	B-	16.7%	18.4%	20.0%	21.4%	22.6%	23.4%	24.0%	24.6%	25.1%	25.5%
b+	C++	19.6%	21.0%	22.2%	23.3%	24.3%	25.0%	25.6%	26.1%	26.5%	26.9%
b	C++	22.6%	23.6%	24.5%	25.3%	26.0%	26.6%	27.1%	27.6%	27.9%	28.3%
b-	C+	24.5%	25.5%	26.3%	27.0%	27.7%	28.2%	28.7%	29.1%	29.4%	29.6%
ccc+ y Menores		49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%
No Calificadas por A.M. Best		49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%

\* Incluye recuperables de reaseguros sobre pérdida pagadas y LAE, pérdida de caso conocida y reservas LAE, y prima no devengada.

Factores de Riesgo de Crédito de Comisiones por Reaseguro - VaR 99.6											
Calificación de Crediticia de Best del Reaseguradora	Calificación de Fortaleza Financiera	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
aaa	A++	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%	2.9%	2.9%
aa+	A++	2.1%	2.3%	2.5%	2.7%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%
aa	A+	2.4%	2.7%	2.9%	3.1%	3.3%	3.6%	3.8%	4.0%	4.2%	4.3%
aa-	A+	2.7%	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.2%	4.5%	4.7%	4.8%	5.0%
a+	A	3.2%	3.7%	4.1%	4.5%	4.8%	5.1%	5.4%	5.7%	5.9%	6.1%
a	A	3.7%	4.3%	4.8%	5.3%	5.8%	6.1%	6.5%	6.7%	7.0%	7.2%
a-	A-	4.3%	5.1%	5.8%	6.5%	7.1%	7.5%	7.8%	8.1%	8.4%	8.6%
bbb+	B++	5.3%	6.3%	7.2%	8.0%	8.8%	9.4%	10.0%	10.5%	11.0%	11.4%
bbb	B++	6.4%	7.5%	8.6%	9.6%	10.5%	11.4%	12.2%	12.9%	13.5%	14.1%
bbb-	B+	8.3%	9.7%	10.9%	12.0%	13.0%	13.9%	14.8%	15.6%	16.3%	16.9%
bb+	B	11.3%	12.7%	14.1%	15.3%	16.3%	17.3%	18.2%	19.0%	19.7%	20.3%
bb	B	14.2%	15.8%	17.2%	18.5%	19.7%	20.7%	21.6%	22.4%	23.1%	23.8%
bb-	B-	17.2%	18.9%	20.4%	21.8%	23.1%	23.8%	24.4%	25.0%	25.4%	25.8%
b+	C++	20.1%	21.5%	22.7%	23.8%	24.7%	25.4%	26.0%	26.5%	26.9%	27.2%
b	C++	23.0%	24.0%	24.9%	25.7%	26.4%	27.0%	27.5%	27.9%	28.3%	28.6%
b-	C+	25.0%	25.9%	26.7%	27.5%	28.1%	28.6%	29.1%	29.4%	29.7%	30.0%
ccc+ y Menores		49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%
No Calificadas por A.M. Best		49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%	49.0%

\* Incluye recuperables de reaseguros sobre pérdida pagadas y LAE, pérdida de caso conocida y reservas LAE, y prima no devengada.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.  
**METODOLOGÍA Y CRITERIOS**

**A.M. Best Rating Services, Inc.**  
Oldwick, NJ

**PRESIDENTE James Gillard**  
**VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE OPERACIONES Stefan W. Holzberger**  
**VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan**  
**VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE INFORMACIÓN James F. Snee**  
**DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR & DIRECTOR DE CALIFICACIÓN Kenneth Johnson**  
**DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop**

**AMÉRICAS**

**OFICINA PRINCIPAL**

A.M. Best Company, Inc.  
A.M. Best Rating Services, Inc.  
1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858  
Teléfono: +1 908 439 2200

**CIUDAD DE MÉXICO**

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.  
Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,  
Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.  
Teléfono: +52 55 1102 2720

**EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA (EMEA, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)**

**LONDRES**

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.  
A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.  
12 Arthur Street, 8th Floor, London, UK EC4R 9AB  
Teléfono: +44 20 7626 6264

**AMSTERDAM**

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.  
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands  
Teléfono: +31 20 308 5420

**DUBAI\***

A.M. Best Europe - Rating Services Ltd. - DIFC Branch\*  
Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC  
P.O. Box 506617, Dubai, UAE  
Teléfono: +971 4375 2780

\*Agencia de Calificación Crediticia regulada por el DFSA

**ASIA-PACÍFICO**

**HONG KONG**

A.M. Best Asia-Pacífico Ltd  
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
Teléfono: +852 2827 3400

**SINGAPUR**

A.M. Best Asia-Pacífico (Singapur) Pte. Ltd  
6 Battery Road, #39-04, Singapore  
Teléfono: +65 6303 5000



**Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés)** es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas u contratos en específico.

**Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés)** es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

**Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés)** es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

**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 exclusivamente a través del mapeo de la NSR al nivel correspondiente de ICR mediante una tabla de transición.

**Declaración de Calificación: Uso y Limitantes**

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.