

28 de agosto de 2025

Best's Metodología Y Criterios

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos



Daniel Ryan
+1 908 882 2290
Daniel.Ryan@ambest.com

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

Sharon Marks
+1 908 882 2092
Sharon.Marks@ambest.com

Robert Raber
+1 908 882 2261
Robert.Raber@ambest.com



Nuestro Conocimiento, Tu Ventaja

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

Descripción

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

El siguiente procedimiento de criterios debe leerse en conjuntamente con la Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM, por sus siglas en inglés) y todos los otros procedimientos de criterios asociados relacionados con BCRM. La BCRM proporciona una explicación completa del proceso de calificación de AM Best.

A. Visión general de las entidades de ART

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

Cautivas de una Sola Casa Matriz y Puras

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

Cautivas Grupales

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



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](#).

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

Grupos de Retención de Riesgos

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

Fondos Auto asegurados

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

Compañías de Células

Una compañía de células (CC) es un marco altamente complejo y flexible que puede ser utilizado en una variedad de formas por múltiples usuarios y patrocinadores. Estos pueden contener cualquier número o una combinación de operaciones, transacciones o instrumentos financieros y de seguros.

En este procedimiento de criterios, y de acuerdo a la mayoría de jurisdicciones, una CC es una entidad compuesta por un núcleo y una o más celdas incorporadas o no incorporadas en la que los activos y pasivos de cualquier célula determinada están segregados de los activos y pasivos de todas las demás células, y posiblemente de los activos y pasivos del núcleo.

Se utilizan varios nombres para referirse a las CC en las distintas jurisdicciones que han aprobado legislación sobre compañías de células. Este procedimiento de criterios abarca cualquier organización que comparta estos rasgos, independientemente de las convenciones de denominación preferidas por el regulador o el domicilio de la compañía:

- Una compañía de células incorporadas (ICC, por sus siglas en inglés) es una compañía compuesta por varias células individuales, cada una de las cuales es una entidad jurídica incorporada independiente. Cada célula individual incorporada (IC) puede ser titular de su propia licencia de seguros, emitir pólizas y realizar transacciones con terceros.
- Una compañía de células no incorporadas (UCC, por sus siglas en inglés) se compone de varias células individuales. En este caso, solo la UCC es una persona jurídica constituida, y las células individuales no incorporadas (UC) no pueden considerarse personas jurídicas independientes.

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

Es poco probable que las UC individuales estén autorizadas de forma independiente, por lo que las pólizas de seguro son emitidas por la UCC en nombre de las UC individuales.

- Una compañía de células mixta (MCC, por sus siglas en inglés) se compone tanto de IC como de UC.

Las CC pueden ser estructuras sumamente complejas que abarcan muchas líneas de negocio de seguros, algunas de las cuales pueden ser bastante esotéricas. Como tal, AM Best espera recibir un paquete completo de información del patrocinador de la CC para el análisis de calificación. Algunos ejemplos de datos y documentos que AM Best puede solicitar incluyen, entre otros, los siguientes:

- Informe financiero auditado para la CC y cualquier IC
- Documentos y acuerdos clave
 - Plan de negocios y documentos de constitución
 - Licencias
 - Pólizas de (re)aseguro
 - Acuerdos de mantenimiento de capital y acuerdos de agrupación
 - Acuerdos de gestión de células
 - Acuerdos de accionistas o acuerdos de suscripción
 - Cualquier otro acuerdo entre las células o entre las células y el núcleo
- Pérdida Máxima Probable (PML, por sus siglas en inglés) bruta y neta para cada célula

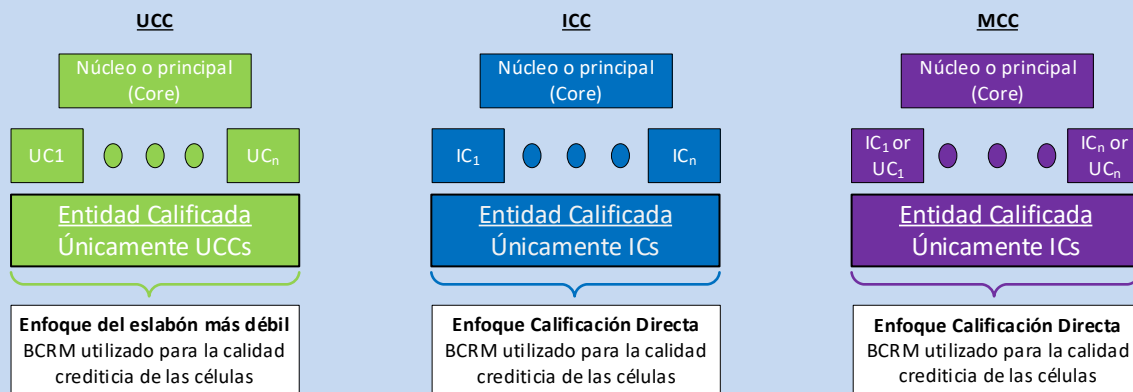
Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

Factores de Calificación de las Compañías de Células

Dado el creciente uso de compañías de células, y la variedad de dinámicas a través de la industria para estas compañías, son necesarios detalles clarificadores adicionales para delinear el proceso bajo el cual estas compañías se les puede asignar una Calificación Crediticia del Emisor de Best (ICR, por sus siglas en inglés) y una Calificación de Solidez Financiera de Best (FSR, por sus siglas en inglés) utilizando este procedimiento de criterios. El proceso general se describe en la **Tabla A.1**.

Tabla A.1 Enfoque de Calificación Simplificada de Compañías de Células (CCs)

Proceso de calificación de compañías de células (CC)



Los principios/elementos del diagrama pueden aplicarse a entidades como las LLC en serie y otros marcos que tienen el aspecto de compañías de células.

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

En el caso de las UCC, AM Best calificará únicamente a la entidad UCC en su conjunto y no asignará calificaciones separadas a las UCC individuales en virtud de este procedimiento de criterios. Esto refleja el hecho de que solo la UCC en su conjunto es una entidad jurídica constituida y autorizada. Cuando los propietarios o copropietarios de las UC no estén afiliados al propietario o propietarios de la UCC, cada UC se evaluará individualmente basándose en la BCRM, que incluye el enfoque de bloques de construcción. Aunque cada UC se evaluará individualmente, este análisis se realizará conjuntamente con el análisis del núcleo y de los propietarios del núcleo. La calificación de la UCC se basa en la calidad crediticia de la UC individual más débil evaluada según la BCRM, lo que se conoce como “enfoque del eslabón más débil”. Dado que solo se asigna una calificación a la UCC en su conjunto, la calificación debe tener en cuenta todas las obligaciones de los asegurados y, por tanto, está limitada por la calidad crediticia de la célula más débil. El riesgo de impago y el riesgo operativo aumentan con la adición de cada UC a la UCC. Por lo tanto, a medida que aumenta el número de UC en una UCC, AM Best puede asignar una calificación a la UCC que es, como mínimo, un escalón inferior a la calificación determinada por el enfoque del eslabón más débil. Las circunstancias en las que se mantendrá el enfoque del eslabón más débil, y no se aplicará el corte, incluyen cuando se presente cualquiera de las siguientes circunstancias:

La calidad crediticia de las UC se evalúa generalmente como “aa-” o superior. El núcleo, otras UC u otras fuentes pueden prestar apoyo adicional a través del reaseguro, la mancomunación o el mantenimiento del capital. La capitalización y los perfiles empresariales son generalmente uniformes en todas las UC.

CC afiliadas

Cuando un grupo de seguros establece su propia CC y divide los riesgos en varias células (es decir, una CC en el que todas las células están afiliadas), AM Best aplicará, como punto de partida, el enfoque del eslabón más débil de la misma manera que aborda las CC que consisten en células no afiliadas. Sin embargo, si se determina que la CC se gestiona de la misma manera que una compañía de seguros convencional, y si se espera que cada célula reciba el mismo apoyo, se le puede tratar de forma consolidada y como una entidad única para fines de calificación.

De la misma manera, cuando una organización (con un enfoque no asegurador) establece su propia CC y divide los riesgos en varias células, la CC será tratada esencialmente como una aseguradora cautiva pura para fines de calificación.

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

ICC

AM Best puede asignar calificaciones a una o más IC individuales, reflejando que cada una de las IC en una ICC o una MCC es una persona jurídica constituida y autorizada individualmente. La dependencia de una IC de la ICC o MCC, por ejemplo, para la gestión o apoyo administrativo, se tendrá en cuenta como parte de la evaluación del perfil de negocio y la gestión del riesgo empresarial (ERM, por sus siglas en inglés).

Dado el creciente uso de las CC como herramienta de gestión de riesgos para transacciones de (re)aseguro innovadoras y creativas, junto con la evolución de los marcos regulatorios para las CC, AM Best puede llevar a cabo evaluaciones analíticas adicionales. Esto incluiría conversaciones en profundidad con las autoridades jurisdiccionales, revisiones legales de terceros o consultas con actuarios externos. Como parte de este proceso, los elementos a revisar pueden incluir los siguientes:

- Leyes de compañías de células, incluido cualquier precedente legal jurisdiccional que pueda cambiar la forma en que AM Best ve la inviolabilidad de las células.
- Normas sobre la quiebra y disolución de las células, incluido el historial de litigios relacionados con las estructuras de las células en la jurisdicción en la que se constituye la compañía de células.
- El uso de entidades como las Sociedades de Responsabilidad Limitada en serie u otros vehículos que se asemejan a las compañías de células
- Asuntos que pueden surgir en relación con la forma en que las IC y las UC pueden interactuar entre sí bajo la misma MCC
- Estructura de las transacciones que realizan las células
- Interpretación de acuerdos de financiamiento, contratos de reaseguro, mecanismos de resolución de litigios y otros acuerdos jurídicos.
- Perfil de pérdidas del negocio que se lleva a cabo en una UC, IC o LLC en serie, especialmente para clases de activos sin datos de rendimiento disponibles públicamente.
- Limitaciones de los datos de pérdidas y conjuntos de datos alternativos que pueden aproximarse al rendimiento de la empresa en cuestión.
- Cumplimiento de determinados requisitos reglamentarios, si procede, cuando las células se utilicen para emitir valores.

Para las UCC y las IC que emiten instrumentos financieros estructurado, AM Best no asignará una calificación de solidez financiera (FSR, por sus siglas en inglés.)*

* AM Best define los instrumentos de financiamiento estructurado como un valor o instrumento del mercado monetario emitido por un conjunto de activos o como parte de cualquier transacción de valores respaldados por activos e incluye transacciones garantizadas por conjuntos de préstamos o cuentas por cobrar gestionados activamente (por ejemplo, hipotecas comerciales y residenciales, préstamos a empresas, préstamos para la compra de automóviles, préstamos para la educación, cuentas por cobrar de tarjetas de crédito y arrendamientos), obligaciones de deuda garantizadas, obligaciones de préstamo garantizadas, obligaciones hipotecarias garantizadas, vehículos de inversión estructurados, obligaciones de deuda garantizadas sintéticas que hacen referencia a valores o índices de deuda (incluidos índices o actividades relacionados con catástrofes) y obligaciones de deuda garantizadas híbridas. Esto incluye transacciones de pasivo como los bonos de catástrofe. (Tenga en cuenta que esta definición es más amplia que la definición de bonos de titulación de conformidad con el formulario NRSRO).

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

El Proceso de Calificación

Existen algunas diferencias clave en la forma en que operan las entidades de ART que afectan el proceso de calificación y las evaluaciones de los componentes (que se describen en la **Tabla A.2**). Estas consideraciones se analizan en las secciones siguientes, así como cualquier caso en el que los descriptores de evaluación de la BCRM (**Tabla A.3**) difieran del proceso descrito en la BCRM.

Tabla A.2: Proceso de Calificación de AM Best

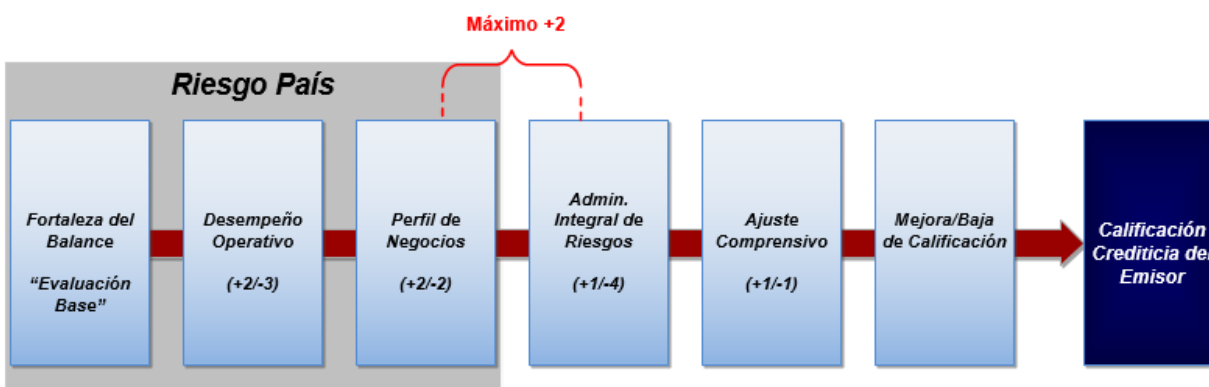


Tabla A.3: Evaluaciones de los Componentes de la BCRM

Fortaleza del Balance	Desempeño Operativo	Perfil de Negocios	Administración Integral de Riesgo
El Más Fuerte	Muy Fuerte	Muy Favorable	Muy Fuerte
Muy Fuerte	Fuerte	Favorable	Apropiado
Fuerte	Adecuado	Neutral	Marginal
Adecuado	Marginal	Limitado	Débil
Débil	Débil	Muy Limitado	Muy Débil
Muy Débil	Muy Débil		

B. Fortaleza Del Balance

Tratamiento de las Cartas de Crédito

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

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

Adecuación de Capital de Best (BCAR por sus siglas en inglés) dependiendo en los detalles de los acuerdos de LOC. LOC elegibles para consideración se adherirá a la mayoría, si no todos, de lo siguiente:

- Ser individual
- De duración indeterminada
- Irrevocable
- Estar respaldadas por un banco de alta calificación

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

Las LOC que tienen estos elementos pueden recibir hasta un 100% de crédito de capital, que puede no estar sujeto al límite del 20% del capital total disponible. El trust elegible del Reglamento 114 de Nueva York también puede recibir crédito de capital bajo circunstancias similares.

Retención Neta a Capital

La evaluación de la fortaleza del balance de una entidad ART puede verse afectada negativamente si la compañía suscribe un límite neto agregado por ocurrencia mayor al 10% del capital total disponible. Esto ocurre típicamente cuando una entidad ART proporciona protección de límites grandes en propiedades de alto valor o protección de indemnización en exposiciones de alto exceso de responsabilidad. Tales exposiciones pueden o no ser modeladas. AM Best puede utilizar la información que considere pertinente para estimar posibles pérdidas importantes, como el límite de pérdida total bruta y neta de la entidad en todos los niveles de confianza del modelo BCAR, o utilizando una métrica (como una pérdida máxima probable), que se considere más apropiado a la hora de considerar el riesgo(s) particular implicado y las hipótesis y los datos que sustentan la evaluación.

Préstamos a la Compañía Tenedora

Una cautiva pudiera querer hacer un préstamo de capital de trabajo a la organización tenedora por varias razones. Para dar estos préstamos consideración en el análisis de calificación aprobados por los domicilios serán documentados apropiadamente con un acuerdo de préstamo independiente. Se carga un factor de riesgo al préstamo de devolución, que contempla los riesgos asociados con el préstamo, que puede incluir una sola carga de inversión grande. El mayor riesgo es generalmente el riesgo de crédito de la empresa matriz, que se evalúa a través de evaluaciones externas (de crédito cuando están disponibles) y de análisis financieros internos. Un reembolso de préstamos puede tener otros riesgos,

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

como por ejemplo, riesgos relativos a la fortaleza del acuerdo de préstamo y la volatilidad de la liquidez de la empresa matriz, los cuales pueden influir en la evaluación. El monto agregado de los cautivos y los préstamos relativos con su capital total también pueden afectar la evaluación.

Evaluación de la Compañía Tenedora

En el caso de las entidades de ART, una revisión de impacto de la compañía tenedora no es parte del proceso de evaluación de la solidez del balance para las unidades de calificación líder con padres no aseguradores (como las cautivas). En cambio, el impacto de una empresa matriz no aseguradora se captura en la evaluación de mejora/baja de calificación. No obstante, en el caso de las entidades de ART cuya sociedad matriz última se considere una Compañía Tenedora de Seguros (IHC), la evaluación de la solidez del balance incluirá un análisis del impacto de la IHC.

Consideraciones de la Fortaleza del Balance para Diferentes Tipos de entidades de ART

Grupos de Retención de Riesgos (RRGs)

Los RRG son distintos de otros tipos de aseguradoras, en que sólo los asegurados (aseguradores) pueden ser propietarios y sólo los propietarios pueden aportar capital a la empresa. Una empresa patrocinadora como un agente general administrador (MGA) o administradores externos (TPA) puede formar y administrar un RRG, pero no pueden hacer contribuciones de capital directo, ya que no son los propietarios de la RRG. En cambio, estos patrocinadores pueden proporcionar un LOC calificado o una nota excedente, a la cual AM Best puede considerar dar crédito de capital disponible en el BCAR si las condiciones lo justifican.

Fondos de Auto seguro

AM Best por lo general otorga un crédito de capital en el BCAR a las cuentas de ahorro de los suscriptores, dependiendo de los detalles del fondo individual de auto seguro.

Compañías de Células

UCC

AM Best considera que una CC sólo puede ser tan fuerte como su célula más débil. Por lo tanto, la carga se coloca en la CC para asegurar que cada una de sus células se capitaliza adecuadamente. AM Best revisará la información financiera disponible sobre las CC y sus células. Suponiendo que las células individuales designadas respalden todo el riesgo, el análisis de la fortaleza del balance se centrará en las células individuales y la probabilidad de que una célula erosione tanto de su propio capital como de la CC. La evaluación examinará la condición financiera de cada célula, su perfil de riesgo, sus reservas de IBNR y de pérdida, así como las exposiciones de crédito que ha acumulado. Además, sus relaciones contractuales serán revisadas con otras células y con la CC.

AM Best revisa cualquier acuerdo contractual que la CC central mantenga con sus células, para determinar cuánta flexibilidad financiera, si es que existe, aportan estos acuerdos. Estos acuerdos

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

pueden adoptar la forma de garantías de mantenimiento de capital, acuerdos de stop-loss o acuerdos similares entre las células. Los contratos deben ser examinados para determinar el alcance de estos pasivos, así como cualquier riesgo compartido entre las células.

IC

La evaluación de la solidez del balance de una IC se centrará en el análisis de sus fondos segregados. Esto incluirá el análisis de un escenario de crisis y revisiones de la flexibilidad financiera de la compañía de seguros y el acceso a financiamiento adicional si fuera necesario. AM Best se centrará en los mecanismos de que dispone un IC para obtener capital.

C. Desempeño Operativo

El propósito de las cautivas y otras entidades alternativas de riesgo es proporcionar coberturas coherentes y adaptadas a precios estables a los propietarios de los asegurados. Como era de esperar, el recurso a estas entidades aumenta durante los períodos de escasez de capacidad y volatilidad de precios en el mercado de seguros comerciales. Por lo tanto, las entidades alternativas de riesgo suelen centrarse más en la preservación del capital que en la generación de beneficios para sus accionistas. Por ejemplo, una cautiva que paga dividendos puede registrar una rentabilidad sólida antes de los dividendos de los asegurados y accionistas y pueden tener menores niveles de suscripción y utilidad neta disponibles para los accionistas comunes. En este caso, se consideran las medidas de retorno y las métricas de rendimiento antes y después de los dividendos de los asegurados, señalando el propósito histórico de los dividendos.

AM Best considera los resultados operativos como un indicador adelantado de la futura solidez del balance y de la estabilidad financiera a largo plazo. En general, a la hora de evaluar el rendimiento operativo de una entidad, AM Best examina detenidamente la estabilidad, sostenibilidad y diversidad de los flujos de ingresos. Sin embargo, en el caso de una cautiva u otra entidad de riesgo alternativo, los riesgos suelen tener un alcance más limitado. Por lo tanto, la exposición neta puede ser mayor en relación con los ingresos por primas y se espera y reconoce cierta volatilidad operativa en los resultados como parte de su misión y estrategia únicas. AM Best considera el historial de las partes interesadas y la proyección de la prima actuarialmente necesaria para soportar un nivel esperado de pérdidas, aumentado por el análisis de la evolución de las reservas para pérdidas. Además, AM Best examinará los parámetros de rentabilidad a largo plazo, teniendo en cuenta la posibilidad de que se produzcan ocasionalmente pérdidas excesivas.

D. Perfil de Negocios

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

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

Consideraciones del Perfil de Negocios para Tipos específicos de Entidades de ART

Cautivas de una sola casa matriz

Según lo establecido en la BCRM, el análisis del perfil empresarial de una cautiva de una sola casa matriz incluye subevaluaciones de los mismos atributos que los aseguradores y reaseguradores comerciales generales. Sin embargo, AM Best considera que la relación que existe entre una cautiva como emisora de pólizas a su matriz asegurada es inherentemente favorable en subevaluaciones específicas de posición de mercado, grado de competencia y control de distribución. Desde el punto de vista de la compañía aseguradora/casa matriz, estos atributos de la cautiva reducen los gastos de suscripción (pero no necesariamente los costos iniciales) en comparación con la compra de cobertura en el mercado comercial tradicional. Los perfiles empresariales de las cautivas de una sola casa matriz pueden ajustarse a un perfil “Limitado” con concentraciones en asegurados (incluidas las filiales); productos; líneas de negocio; y geografía, aunque muchas también pueden tener una diversificación lo suficientemente amplia en productos, líneas de negocio y geografía como para justificar un perfil “Neutral”.

Cautivas Grupales y RRGs

Las renovaciones de asegurados y la retención de titulares de pólizas para las cautivas grupales y los RRG tienden a ser mucho más altas que las de los aseguradores comerciales. Las cautivas grupales y los RRGs ganan y mantienen el negocio al proveer productos estrechamente definidos y muy específicos que satisfacen las necesidades particulares de los miembros asegurados. Los dividendos de los titulares de pólizas y los servicios de “valor agregado”, como la mitigación de riesgos y el control de pérdidas, han permitido a estas entidades de ART mantener a los clientes incluso durante ciclos de seguros débiles.

CC

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

Las CC tienen una amplia variedad de aplicaciones y usos. Se establecen para un uso prolongado y para operar como compañía en funcionamiento. Por lo tanto, AM Best espera una planificación estratégica objetiva y proyecciones a futuro del rendimiento financiero. La autoridad regional o local y los precedentes legales se aplicarán para entender el papel de la CC e incluirán la separación de una célula individual de cualquier célula gestionada colectivamente.

UCC

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

La evaluación del perfil empresarial de una CC incluirá el análisis de las características del perfil empresarial de cada célula, junto con el análisis de cualquier área compartida, como la calidad de la gestión y el riesgo normativo.

IC

La evaluación del perfil empresarial de un IC se centrará en los atributos específicos del IC de forma independiente. El análisis incluirá una revisión de la capacidad del núcleo para proporcionar apoyo administrativo y de gestión.

E. Administración Integral de Riesgos (ERM)

AM Best evaluará el marco de la administración de riesgos y el perfil/la capacidad de la entidad de ART en relación con cualquier operación comercial de la empresa matriz cuando sea aplicable.

Consideraciones de la ERM para Diferentes Tipos de entidades de ART

Cautivas de una sola casa matriz

AM Best considera la ERM de una cautiva de una sola casa matriz como una extensión de la ERM de la matriz. Estas cautivas se forman normalmente debido al deseo de una empresa matriz de mitigar y gestionar eficazmente el riesgo, junto con la prevención y el control de pérdidas. Suelen tener su sede en un departamento corporativo de tesorería o seguros, por lo que están plenamente integradas en las operaciones de ERM de la empresa matriz. Las cautivas de una sola casa matriz reflejan el conocimiento de la matriz de sus propios riesgos y pérdidas y la aceptación de su tolerancia y apetito de riesgo.

Cautivas Grupales y RRGs

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

CCs

El control y monitoreo de cualquier programa de CC es crucial para asegurar que se cumplan las expectativas de respuesta a las reclamaciones. Los procesos del marco de gestión de riesgos empresariales del CC deben incluir medidas adoptadas para abordar las preocupaciones en torno a las capacidades y limitaciones de las células individuales.

Otras consideraciones de riesgo importantes incluyen el tipo de CC que se emplea, - ya sea abierta, cerrada a nuevo negocio o alguna variación entre estas -, y las relaciones contractuales entre las células del programa, y entre las células y el núcleo. El análisis de ERM de una CC incluirá cuestiones muy específicas aplicables a este marco, incluida la consideración de su capacidad para gestionar la segregación de los activos y pasivos de las células de otras células y la mitigación del riesgo reputacional como consecuencia de la debilidad de las células afiliadas. Sus acuerdos de frente y reaseguro son

Calificación de Cautivas y Otras Entidades de Transferencia Alternativa de Riesgos

examinados en detalle para determinar si el programa de células se verá afectado adversamente por las disposiciones contenidas en dichos acuerdos.

UCC

Las UC no suelen tener funciones de gestión de riesgos empresariales independientes, sino que dependen del administrador cautivo o patrocinador de la UCC para obtener apoyo en materia de gestión de riesgos empresariales. No obstante, la evaluación de la gestión de riesgos empresariales de las UCC tendrá en cuenta los diferentes perfiles de riesgo de sus UC en función de la naturaleza de su negocio. De manera similar, la evaluación de la gestión de riesgos empresariales de las ICC y las MCC también tendrá en cuenta los diferentes perfiles de riesgo de sus células.

IC

La evaluación de la gestión empresarial de una IC se centrará en el análisis de su marco de gestión empresarial independiente, así como de sus capacidades de riesgo independientes y su perfil de riesgo. En el análisis se tendrá en cuenta cualquier dependencia del núcleo para el apoyo de la gestión empresarial.

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 & DIRECTOR DE CUMPLIMIENTO 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-Pacifico Ltd
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
Teléfono: +852 2827 3400

SINGAPUR

A.M. Best Asia-Pacifico (Singapur) Pte. Ltd
8 Cross Street, #21-03 Manulife Tower
Singapore 048424
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.

