

6 de junio de 2024

Best's
Metodología Y Criterios

Evaluación del Riesgo País



Ann Modica
+1 908 882 2127
Ann.Modica@ambest.com

James Creedy-Smith
+44 20 4525 9723
James.Creedy-Smith@ambest.com

Valeria Ermakova
+44 20 7397 0269
Valeria.Ermakova@ambest.com



Our Insight, Your Advantage™

Descripción

- A. Visión del Mercado
- B. Elementos del Riesgo País
- C. Cálculo del Riesgo País
- D. Niveles de Riesgo País
- E. Revisiones Anuales e Impulsadas por Eventos

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 procedimientos de criterios asociados a esta. La BCRM proporciona una explicación completa del proceso de calificación de AM Best.

A. Visión del Mercado

El riesgo país se define como el riesgo que ciertos factores específicos de un país puedan afectar adversamente las habilidades de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones financieras. AM Best evalúa e incorpora el riesgo país en todas sus calificaciones crediticias, lo que implica identificar los diferentes factores dentro de un país que podrían, directa o indirectamente, afectar a una compañía aseguradora. Estos factores se clasifican en tres categorías principales: Riesgo económico, riesgo político y riesgo del sistema financiero; este último a su vez se divide en riesgo de seguro y riesgo del sistema financiero que no es de seguro.

Una evaluación del riesgo país no es directamente comparable a una calificación de deuda soberana, la cual evalúa la habilidad y la disposición de un gobierno para hacer frente a sus obligaciones de deuda. El análisis de riesgo país toma en cuenta las finanzas y las políticas de un gobierno soberano, sin embargo, la determinación final no se guía solamente por estos factores, por lo tanto, la evaluación del riesgo país no está atada a una calificación de deuda soberana. Además, AM Best no aplica un límite o techo aplicable a calificaciones crediticias de seguros basados en la calificación de deuda soberana de un país.

La evaluación del riesgo país de AM Best implica tanto una evaluación basada en datos para calificar el nivel de riesgo en un país dado, cómo una determinación cualitativa de las condiciones específicas del país que afectan el entorno operativo de una aseguradora. Los países se colocan en uno de cinco Niveles de Riesgo País (CRT, por sus siglas en inglés), fluctuando desde Nivel 1 de Riesgo País (CRT-1), para países con un entorno estable, que poseen la menor cantidad de riesgo, hasta Nivel 5 de Riesgo



Evaluación del Riesgo País

País (CRT-5) para países que presentan el mayor riesgo y, por lo tanto, representan un gran desafío para la estabilidad financiera, la fortaleza y el desempeño de una aseguradora.

Conforme aumenta el riesgo país (medido por un CRT más alto), la distribución de calificaciones generalmente migra hacia abajo de la escala de calificación. Esta misma relación se aplica efectivamente a cualquier categoría significativa de riesgo a la que se enfrenta una aseguradora, es decir, una mayor exposición al riesgo ejercerá presión sobre la estabilidad financiera. Esta relación se refleja explícitamente en la evaluación general de Fortaleza del Balance, de acuerdo a la Metodología de Calificación Crediticia de Best.

Las asignaciones del CRT se revisan anualmente, sin embargo, eventos significativos y desarrollos se rastrean continuamente y pueden causar un cambio provisional a la asignación de nivel de un país. Los CRT son evaluaciones de las condiciones actuales en un país, pero están diseñadas para permanecer estables durante el ciclo económico. Por lo tanto, las perspectivas políticas y de la industria, así como las previsiones económicas, se integran en el análisis.

B. Elementos del Riesgo País

Las tres categorías de riesgo en el análisis del riesgo país de AM Best son riesgo económico, riesgo político y riesgo del sistema financiero. El riesgo económico es la posibilidad de que puntos débiles fundamentales en la economía del país perjudiquen a una aseguradora. La evaluación de AM Best del riesgo económico toma en cuenta el estado de la economía nacional, las finanzas del gobierno y las transacciones internacionales, así como los prospectos de crecimiento y estabilidad.

El riesgo político es la probabilidad de que las ineficiencias gubernamentales o burocráticas, las tensiones sociales, un sistema legal inadecuado o tensiones internacionales perjudiquen a una aseguradora. El riesgo político toma en cuenta indicadores de estabilidad de un gobierno y de la sociedad; la eficacia de las relaciones diplomáticas internacionales; la confiabilidad e integridad del sistema legal y la infraestructura comercial; la eficacia de la burocracia gubernamental y qué tan adecuadas y eficaces sean las políticas económicas del gobierno.

El riesgo del sistema financiero – que no es componente de seguro – es el riesgo que puede provocar volatilidad financiera debido a normas inadecuadas de información, sistemas bancarios débiles o mercados de activos, o mala estructura reguladora, el cual puede perjudicar a una aseguradora. Este tipo de riesgo abarca el sistema bancario del país, las normas de contabilidad y las finanzas del gobierno, así como la vulnerabilidad del sistema financiero en relación a la volatilidad externa o interna. El análisis de AM Best hace referencia a indicadores de cumplimiento con respecto al acuerdo de Basilea II (& III), los Principios de Insolvencia del Banco Mundial y las Normas de Contabilidad Internacional, así como el desempeño de los bancos, los índices bursátiles y los valores de renta fija.

El riesgo del sistema financiero – que es componente de seguro – es el riesgo de que los niveles de desarrollo de la industria de seguros de un país, así como la conciencia pública, la transparencia y eficacia de las regulaciones; las normas de información y la sofisticación reguladora contribuyan a la volatilidad del sistema financiero y comprometan la habilidad de la aseguradora para pagar

reclamaciones. La evaluación de AM Best del riesgo de seguro, se basa en gran medida en indicadores de cumplimiento con los Principios Centrales de Seguro (ICP) de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguro (IAIS), utilizando un subconjunto grande de 28 principios centrales de seguro organizándolos en tres categorías: 1) compromiso gubernamental para un sector de seguros bien regulado; 2) suficiencia de autoridad supervisora y su infraestructura de apoyo y 3) responsabilidad de la aseguradora.

C. Cálculo del Riesgo País

La determinación del riesgo país comienza con la ejecución de la Evaluación de Riesgo País para generar un puntaje, el cual consiste en un promedio ponderado para las tres categorías de riesgo. Luego, el puntaje se eleva al cuadrado, para representar la relación no lineal entre el puntaje y el riesgo país real en el país. La **Tabla C.1** muestra cómo se calcula el Puntaje del Riesgo País.

Tabla C.1: Calculando el Puntaje del Riesgo País

$$\text{Puntaje RP} = [\omega_E I_E + \omega_P I_P + \omega_{FS} (I_{FSi} + I_{FSni})]^2$$

Dónde:

- I_E = Riesgo Económico
- I_P = Riesgo Político
- I_{FSi} = Riesgo del Sistema Financiero (Componente de Seguro)
- I_{FSni} = Riesgo del Sistema Financiero (Componente que No es de Seguro)
- ω = Peso Aplicado a Cada Categoría del Riesgo

En circunstancias especiales—por ejemplo, para un domicilio con una relación particularmente fuerte con otro (por ejemplo Guernesey con el Reino Unido)—el Puntaje del Riesgo País incorpora la influencia del domicilio más grande.

El puntaje de riesgo país proporciona una base de evaluación. Un puntaje de riesgo país más elevado indica un entorno más riesgoso y un puntaje de riesgo país menor, un entorno menos riesgoso. Sin embargo, el Grupo de Riesgo de País también evalúa factores cualitativos adicionales que podrían influir en el puntaje general o en una categoría particular de riesgo.

D. Niveles de Riesgo País

La asignación de CRT a rangos de puntuación se basa en el concepto de que el riesgo en los países puede clasificarse de manera poco flexible para proporcionar una base de comparación, siempre que se reconozcan las diferencias país por país. Por lo tanto, los CRT se pueden clasificar, en un escenario típico, por lo siguiente:

- CRT-1: El país se caracteriza por un entorno político predecible y transparente, un sistema legal y una infraestructura comercial, una sofisticada regulación del sistema financiero con mercados de capital activos y un marco de control interno desarrollado de la industria de seguros.

Evaluación del Riesgo País

- CRT-2: El país se caracteriza por un entorno político predecible y transparente, un sistema jurídico y una infraestructura empresarial, suficiente regulación del sistema financiero y un marco de control interno desarrollado de la industria de seguros.
- CRT-3: El país se caracteriza por un entorno político un sistema legal, una infraestructura empresarial, mercados de capitales y una estructura reguladora de seguros en desarrollo.
- CRT-4: El país se caracteriza por un entorno político, jurídico y empresarial relativamente impredecible y no transparente con mercados de capitales subdesarrollados y una estructura de regulación del seguro parcialmente o totalmente inadecuada.
- CRT-5: El país que recibe una asignación CRT-5 se caracteriza por un entorno político, jurídico y empresarial impredecible con un débil estado de derecho, un menor desarrollo humano e inestabilidad social, mercados de capitales limitados, ilíquido o inexistente y una industria de seguros en proceso de desarrollo.

Tabla D.1: Componentes del Análisis de Riesgo País



E. Revisiones Anuales e Impulsadas por Eventos

Cada CRT se revisa anualmente, a pesar de que se monitorea continuamente los eventos y desarrollos de país y se evalúa su impacto potencial en las asignaciones de niveles.

Moverse hacia arriba o hacia abajo de la escala de riesgo país fuera del ciclo de revisión anual no es común, ya que los CRT están diseñados para permanecer estables durante el ciclo económico. Los desarrollos recientes se tienen en cuenta en el análisis del riesgo país, sin embargo, raramente son lo suficientemente significativos como para justificar un cambio fuera de ciclo en la asignación de niveles. Sin embargo, en el caso de un cambio en el CRT, las calificaciones de las aseguradoras domiciliadas en ese país o que tengan una exposición significativa a ese país estarán sujetas a revisión.

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, Alcadía 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.

