5 de septiembre de 2024

Best's
Metodología Y Criterios

Calificación de Especialistas y Aseguradoras Run-Off

Steven Chirico
+1 908 882 1694
Steven.Chirico@ambest.com

Gregory Dickerson
+1 908 882 1737
Gregory.Dickerson@ambest.com

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

AM BEST SINCE 1899 ®

Nuestro Conocimiento, Tu Ventaja

Calificación de Especialistas y Aseguradoras Run-Off

Descripción

A. Visión del Mercado
B. Consideraciones de Calificación: Aseguradoras Run-Off
C. Consideraciones de Calificación: Especialistas en Run-Off

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 relacionados con la BCRM. La BCRM proporciona una explicación completa del Proceso de Calificación Crediticia de Best.

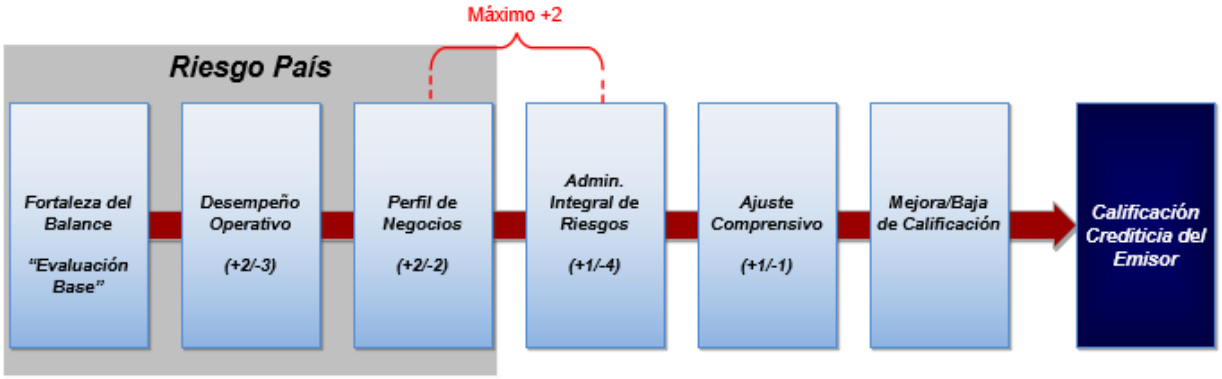
A. Visión del Mercado

Aunque se analizan de manera similar a otras aseguradoras, las compañías aseguradoras run-off tienen características que requieren de un análisis adicional durante el proceso de calificación. Este procedimiento de criterios describe 1) el enfoque para calificar las compañías aseguradoras que han sido colocadas en run-off (aseguradoras run-off) y 2) el enfoque para calificar especialistas en run-off (compañías aseguradoras que adquieren y administran (re)aseguradoras run-off o carteras de negocios run-off).

Proceso de Calificación Crediticia de Best

La **Tabla A.1** indica el Proceso de Calificación Crediticia de Best.

Tabla A.1: Proceso de Calificación Crediticia de Best



La **Tabla A.2** detalla los elementos descriptivos para las evaluaciones de la fortaleza del balance, desempeño operativo, perfil de negocios y administración integral de riesgos.

Derechos de Autor © 2024 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, bots o sitios web externos, incluidos los que utilizan tecnologías de inteligencia artificial, como grandes modelos de lenguaje e Inteligencia Artificial generativa 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 nuestros Términos de uso disponibles en el sitio web de AM Best Términos de Uso

Tabla A.2: Elementos Descriptivos de la BCRM

Fortaleza del Balance	Desempeño Operativo	Perfil de Negocios	Administración Integral de Riesgos
La 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		

La siguiente sección menciona las características particulares de las aseguradoras run-off y de los especialistas en run-off que afectan sus evaluaciones de manera diferente al enfoque general descrito en el BCRM.

B. Consideraciones de Calificación: Aseguradoras Run-Off

Fortaleza del Balance

La evaluación de AM Best de la fortaleza y calidad del balance de una compañía el fundamento de su calificación crediticia. Para una aseguradora run-off, la fortaleza del balance es el factor más importante al momento de evaluar su capacidad de pago de reclamaciones. AM Best también evalúa la estrategia de asignación de activos seleccionada por la compañía run-off para el riesgo y liquidez. Las proyecciones futuras de ingresos por inversión se evalúan en función de los rendimientos previos del portafolio, nuevas tasas de interés y otros aspectos del entorno de inversión.

La evaluación de la fortaleza financiera para una compañía de daños run-off generalmente se enfoca en (1) la adecuación de las reservas de pérdidas para cumplir con las obligaciones de los asegurados de la compañía; (2) el riesgo de crédito y la estructura de cualquier programa de reaseguro existente; y (3) el perfil de liquidez, asignación de activos y los ingresos generados por las inversiones de la compañía. Para aseguradoras run-off de vida, se revisan áreas similares, sin embargo, la naturaleza de los pasivos de una aseguradora de vida a menudo provoca que los periodos run-off sean significativamente más largos que para los de daños y algunos negocios de seguros de salud.

Para aseguradoras de daños, la estimación del momento y el volumen de patrones de pago de reservas para siniestros futuros en un portafolio run-off está sujeto a una considerable incertidumbre, especialmente cuando los límites de las pólizas son elevados y los siniestros a liquidar son impredecibles. Estimadores confiables de patrones de pago futuros son fundamentales para la evaluación prospectiva de la solvencia de la aseguradora run-off y son un componente clave del análisis del balance de AM Best. Se presta atención especial a patrones de pago históricos de los componentes del negocio, dada la ausencia de ingresos por renovaciones anuales de primas para compensar los flujos de efectivo que puedan presentarse en un momento inesperado o tener un tamaño impredecible. El riesgo de un desarrollo adverso de reservas es considerado cuidadosamente, ya que podría afectar

a la capitalización de una compañía en run-off incluso más fácilmente que a la de una (re) aseguradora de daños típica debido a la menor diversificación entre categorías de riesgo (para una aseguradora en run-off) en ausencia de nuevo negocio. Las circunstancias que llevaron a la compañía a ser colocada en run-off se consideran al determinar qué ajustes hacer al modelo del BCAR (Coeficiente de la Adecuación de Capital de Best) para reflejar adecuadamente los cambios en las circunstancias de la compañía.

Sin embargo, muchas compañías run-off de vida/salud pueden tener flujos significativos de renovación de primas, particularmente para productos de seguros de vida, los cuales les dan la opción de financiar sus reclamaciones/beneficios con recursos nuevos o inversiones existentes. Como resultado, el riesgo de liquidez generalmente no es drásticamente mayor para estas aseguradoras que para compañías que no son run-off, y la capacidad de cambiar su asignación de activos no disminuye significativamente. Los componentes de anualidades de estilo estadounidense en run-off enfrentan riesgos de liquidez debido al aumento de cesiones debido a bajas tasas de crédito o a la conducta de los distribuidores. La capacidad de las compañías run-off que no tienen primas nuevas para cambiar de manera rentable su asignación de inversión es limitada.

La evaluación de la fortaleza del balance de la aseguradora no necesariamente cambia de manera inmediata cuando la empresa es colocada en run-off, dependiendo de la evaluación de los factores relevantes descritos anteriormente y en si la aseguradora puede mantener su capital al mismo nivel antes que el run-off mientras que respalda los riesgos restantes del balance. Sin embargo, dado que a menudo existe un aumento en la incertidumbre sobre la condición futura del balance de la aseguradora, es muy improbable que la evaluación de la fortaleza del balance se mantenga como "La Más Fuerte". La administración generalmente busca optimizar el de capital de la unidad de calificación y utilizarlo de una manera más eficiente en toda la organización, lo cual puede debilitarla fortaleza del balance de la compañía. La evaluación podría reducirse aún más si el estado run-off pone en duda la capacidad de la aseguradora para cumplir con las obligaciones de sus asegurados, particularmente cuando esas obligaciones son a largo plazo.

Desempeño Operativo

AM Best considera el rendimiento operativo como el indicador principal de la fortaleza del balance y la estabilidad financiera a largo plazo. La rentabilidad de una unidad de calificación afecta a su capacidad para acumular beneficios retenidos y a la flexibilidad disponible para sus gerentes, ya que as ganancias débiles pueden no permitir que una compañía ejecute su estrategia de manera eficaz.

Muchas compañías run-off de vida/anualidad son bastante rentables, dada la ausencia de la presión de nuevos gastos de negocios, aunque esto dependerá significativamente del régimen de reporte financiero. Es común que estas empresas incrementen su capital, a menudo con mayor rapidez con respecto a las empresas que suscriben nuevos negocios. En contraste, algunos aseguradores run-off pueden estar sujetos a mayores niveles de volatilidad.

Las aseguradoras run-off más estables y rentables pueden ser elegibles para una evaluación "Adecuada", mientras que otras, dependiendo de su volatilidad, pueden ser "Débil" o incluso "Muy Débil".

Perfil de Negocios

AM Best analiza el plan de negocios de una compañía al evaluar su perfil de negocios. Dado su estado de run-off, un asegurador run-off normalmente no sería elegible para una evaluación más alta que "Limitada" debido a que el nivel de diversificación y distinción, así como la posición del mercado se deteriora con el tiempo. Además, las relaciones con los distribuidores probablemente han terminado y la percepción de la marca ya no es la misma.

Administración Integral de Riesgos

Las circunstancias alrededor de la decisión de colocar a una aseguradora en run-off pueden dar lugar a una evaluación de la administración integral de riesgos de "Débil" o incluso de "Muy Débil". Si AM Best cree que, de manera prospectiva, el asegurador tiene un marco apropiado para manejar sus riesgos, una evaluación de "Apropiado" puede ser posible.

Mejora/Baja de la Calificación

Es altamente improbable que una seguradora run-off sea una unidad de calificación líder, sin embargo, puede ser elegible para una mejora o una baja en su calificación por su afiliación con una organización más grande (la unidad de calificación líder).

Si una compañía run-off es parte de un grupo más grande, entonces el enfoque para aplicar una mejora/baja de calificación a una aseguradora run-off es similar al enfoque utilizado para aplicar una mejora/baja de calificación a otras aseguradoras, lo cual incluye un análisis de la probabilidad y el nivel de apoyo financiero futuro por el grupo basado en su importancia estratégica para la empresa. Dado que es menos probable que una compañía run-off sea parte de un grupo centrado en operaciones en curso sea considerada estratégicamente importante para la operación global, la decisión de permitir una mejora/baja en la calificación se basará principalmente en el grado en el cual sus operaciones no puedan separarse fácilmente de las de su matriz o afiliados.

Una excepción a esto es cuando una entidad run-off es propiedad de una matriz que es un especialista en run-off o mantiene un segmento dedicado a run-off. En este caso, es más probable que la entidad run-off sea considerada estratégicamente importante, dado que un especialista en run-off se enfoca en adquirir y gestionar de manera rentable la liquidación de pasivos de las reservas.

C. Consideraciones de Calificación: Especialistas en Run-Off

Los especialistas en run-off son compañías (re)aseguradoras que adquieren pasivos de reservas para gestionar de manera rentable la liquidación y el pago de las reclamaciones hasta que se agoten todos los pasivos. Un especialista en run-off utiliza su experiencia en la gestión de reclamos complejos, su enfoque especializado y sus economías de escala para gestionar de manera rentable el run-off de las

reservas de pérdidas y está motivado para hacer un run-off de entidades adquiridas en buen orden, para facilitar la aprobación regulatoria futura de adquisiciones adicionales.

Un vendedor puede querer disponer de un portafolio de reservas para lograr una salida adecuada del negocio, reducir los costos administrativos, centrarse en las oportunidades de crecimiento o reducir el riesgo de desarrollo adverso de reservas. Los especialistas en run-off pueden asumir pasivos de muchas formas, incluyendo la transferencia de la cartera de pérdidas y el acuerdo de cuota-parte, y/o comprar toda una compañía. No obstante, la forma en que el especialista en run-off recibe activos como contraprestación por asumir la responsabilidad contractual por el pago de pérdidas asociadas con las reservas.

El proceso de calificación para especialistas en run-off generalmente sigue el proceso descrito en la BCRM. El método usado para analizar los activos y los pasivos de aseguradoras run-off también aplica para el análisis de especialistas en run-off. Consideraciones adicionales que pueden ser particulares para un especialista en run-off, basado en su estrategia de negocios particular, se discuten en las siguientes secciones.

Fortaleza del Balance

Para cada adquisición potencial del tamaño significativo, AM Best reevalúa la capitalización de un especialista en run-off (actual y prospectiva). El análisis de las proyecciones financieras del desempeño operativo y la capitalización se basa en el principio de que el crecimiento será impulsado por adquisiciones cuyo tamaño, número y rentabilidad son inciertas y pueden variar ampliamente. La incertidumbre de estos factores influye en el importe de capital requerido. Mientras que el capital de una entidad que es propiedad de un especialista en run-off puede experimentar menos presión para ser reasignado a otras áreas dentro de un grupo de aseguradores activos, la capacidad de una empresa especialista en run-off para respaldar todos sus pasivos run-off es limitada; por lo tanto, la capacidad del especialista para apoyar adquisiciones más antiguas se considera cada vez que se obtienen nuevas reservas run-off. El riesgo asociado con las transacciones a futuro también se puede considerar explícitamente en el modelo de BCAR utilizando un estimado de las reservas que se adquieren en el año siguiente como exponer la prima de riesgo, generando así el capital requerido. Además de realizar un análisis del historial de liquidación de siniestros de un bloque de negocio seleccionado para adquisición, se debe revisar las tasas de descuento, gastos y supuestos de margen de ganancias utilizados en el establecimiento del precio del acuerdo.

Una característica distintiva de un especialista en run-off es que adquiere todas sus reservas de vendedores motivados, esto eleva el riesgo de una selección adversa. Como resultado, al analizar a un especialista en run-off, las consideraciones sobre cuán riguroso es el proceso de diligencia al adquirir nuevos bloques de negocio son críticas. AM Best también solicitará informes actuariales detallando el desempeño anterior de los componentes de los negocios actuales y prospectivos. Además, AM Best hace revisiones del nivel de conservadurismo incorporado en las proyecciones de las reclamaciones futuras y los pagos de beneficios, dada la incertidumbre de la rentabilidad debido a los riesgos de depreciación y malas selecciones.

Desempeño Operativo

Los aseguradores pueden deshacerse de los bloques de negocios secundarios para poder cumplir mejor con sus objetivos de retorno y/o con su objetivo de liberar capital parado. Dependiendo de sus capacidades, un especialista en run-off puede ser capaz de aprovechar estas desinversiones. Un especialista en run-off bien dirigido que está gestionando una aseguradora de run-off puede manejar reclamos de manera más eficiente, tener costos de administración más bajos, mejores estándares de servicio/tecnología y una administración experimentada dada su especialización, dando como resultado menores índices de gastos. Sin embargo, en las etapas iniciales de la construcción de su propia cartera de negocios, los especialistas en run-off pueden carecer de la escala para lograr estos objetivos. Por otra parte, el riesgo de disputa de reaseguro puede ser mayor cuando una entidad dentro de un grupo de aseguradores activos se coloca en run-off, causando que la relación comercial con los reaseguradores termine.

Dependiendo de la estrategia de adquisición del especialista en run-off, su crecimiento se puede evaluar de manera diferente a una aseguradora convencional. Se le puede dar menor importancia al crecimiento en primas anual del especialista en run-off y puede ser poco apropiado compararlo con respecto al crecimiento en primas de la industria, dada la naturaleza de adquisición de componentes del modelo de negocio del especialista en run-off. En su lugar, se considera la fortaleza de su posición negociadora, su reputación y su capacidad para adquirir carteras de negocios de buena calidad, como se demuestra a través de su desempeño operativo.

Al revisar una adquisición, AM Best examinará el historial del especialista en run-off en la mejora de los resultados operativos, lo cual puede resultar en una mejor o peor visión del desempeño operativo de la empresa o bloque adquirido.

Perfil de Negocios

La experiencia en la gestión de empresas/bloques run-off es una parte clave de la evaluación del perfil de negocios. Las proyecciones financieras de un especialista en run-off pueden tener más credibilidad si la administración tiene un historial exitoso de ejecución de su estrategia run-off. Por el contrario, las adquisiciones anteriores con un historial de desarrollo adverso poco anticipado serán revisadas negativamente por AM Best a la hora de formarse una visión de las proyecciones de rentabilidad de la administración.

Los especialistas en run-off a menudo se centran en ciertas líneas de producto, mientras que evitan otras. AM Best revisa la estrategia del especialista en run-off teniendo en cuenta los recursos disponibles de la compañía para controlar el riesgo de producto, así como cualquier concentración geográfica/de producto. La sofisticación de los precios y la calidad de los datos también se enfatizan en la evaluación, mientras que la posición en el mercado y los canales de distribución son de menor importancia. Sin embargo, algunos especialistas en run-off mantienen relaciones con los distribuidores de las empresas/bloques adquiridos.

Calificación de Especialistas y Aseguradoras Run-Off

Administración Integral de Riesgos

La revisión de la administración integral de riesgos para un especialista run-off por lo general es muy similar con la de otros aseguradores. Sin embargo, un especialista en run-off con tecnología sofisticada y operaciones probadas en el lugar pueden estar expuestos a menos riesgos operacionales que un grupo de seguros tradicional.

Mejora/Baja de Calificación

El enfoque para aplicar una mejora/baja de calificación a un especialista en run-off que es parte de in grupo más grande es similar al utilizado para aplicar una mejora/baja de calificación a otras aseguradoras.

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, Mexico City, Mexico
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
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.

Version 011624