



## Declaración de divulgación de calificación crediticia complementaria

### Fuentes de información de material sustancial

Para tomar a una decisión crediticia, A.M. Best Company Inc., incluidas todas sus subsidiarias (AMB), se apoya principalmente en la información que proporciona la entidad calificada. Como tal, para los tipos de calificaciones crediticias producidas por AMB, a la entidad calificada se le considera ser la única fuente de información de material sustancial. En los casos en que a otra fuente de información se le considera ser fuente de material sustancia, este hecho se divulgará en la diseminación de calificación pública.

La información que normalmente se proporciona puede incluir las declaraciones financieras anuales y trimestrales (si las hay) que se presentan en conformidad con los requisitos aduanales o normativos del domicilio fiscal del país. Otras fuentes de información y documentos obtenidos incluyen, entre otras: informes provisionales de administración sobre asuntos emergentes; información complementaria solicitada por A.M. Best; información provista a través de la reunión anual de calificación y otras conversaciones con la gerencia y la información disponible en el dominio público. Los requisitos de datos específicos se encuentran disponibles en nuestro documento en línea en la [Metodología de Calificación Crediticia de Best](#). También con hipervínculo, a continuación se encuentran las agendas de acuerdo al sector comercial, que describen a detalle los tipos de información que normalmente se solicitan.

- [Médico](#)
- [De vida/Anualidades](#)
- [De propiedades/accidentes](#)

AMB se adhiere a políticas y procedimientos que definen el mínimo de requisitos de documentación y conservación de registros para todas las actividades de calificación. Por encima de eso requisitos mínimos, es responsabilidad de los miembros de cada comité de calificación determinar la información que se requiere para abordar los factores materiales para la entidad calificada específica según cada caso en particular. Reconociendo esto, las responsabilidades del presidente de cada comité calificador incluye el asegurar que haya suficiente información para que el comité calificador tome una decisión. Si hay información insuficiente, el presidente diferirá el voto hasta que se cumplan todos los requisitos. En definitiva, si AMB no puede obtener la información que se considera necesaria para revisar y analizar adecuadamente a la entidad calificada, o si la calidad de la información no se considera satisfactoria, AMB se reserva el derecho de tomar una acción de calificación o de retirar cualesquier calificaciones interactivas existentes, o suspender el inicio de cualquier compromiso de calificación crediticia nueva.

### Calidad de la información disponible

Si bien la información que se obtiene de fuentes materiales que se consideran confiables, no se garantiza su exactitud. AMB no audita los registros ni declaraciones financieros de la compañía ni de manera independiente verifica la exactitud y la confiabilidad de la información y, por lo tanto, no puede constatar la exactitud de la información que se proporciona. Por consiguiente, no se hacen ni se dan representaciones o garantías debido a la precisión o la integridad de la información y no se puede aceptar ninguna responsabilidad por algún error, omisión o imprecisión en los informes crediticios de AMB.



## A.M. BEST COMPANY, INC.

### **Normas de notificación**

Todas las calificaciones crediticias de Best son interactivas en cuanto a que incluyen comunicación con la entidad que se está calificando. Esta comunicación interactiva se usa para recopilar información que ha de ser considerada por un comité de calificación que determinará la opinión de calificación de la entidad. Como tal, tan pronto como le sea posible, AMB informa a la entidad calificada de las determinaciones del comité calificador relacionadas con la entidad después de la conclusión de la reunión del comité evaluador. Sin embargo, en A.M. Best Europe - Rating Services Limited (AMBERS), la notificación para la entidad calificada se realizará durante sus horas de trabajo y por lo menos un día hábil completo antes de que AMBERS publique la calificación o la perspectiva. En todos los casos, la comunicación de la notificación de la calificación informa a la entidad calificada sobre la calificación crediticia, la perspectiva de calificación al igual que los fundamentos sobre los cuales la calificación perspectiva se basan con el fin de darle a la entidad una oportunidad para atraer la atención hacia errores factuales o para apelar la decisión del comité calificador.

En el caso de una calificación o perspectiva impugnada, la entidad calificada debe presentar información adicional poco tiempo después de la notificación de calificación que ofrece la clarificación material sobre las consideraciones principales sobre las cuales se basa la calificación o perspectiva, o, nueva información material que pudiera razonablemente esperarse que influyera en la decisión del comité calificador. Dicha información se le envía al presidente del comité calificador y, si se le considera suficiente, el presidente deberá retener la divulgación de dichas calificaciones hasta que el comité calificador pueda reunirse nuevamente. Si la decisión del comité calificador se modifica en base a la apelación de la entidad calificada, este hecho se divulgará en la diseminación pública de la calificación o perspectiva crediticia.

### **Significado de cada categoría de calificación**

AMB produce las Calificaciones de Capacidad Financiera de Best y las calificaciones Crediticias del Deudor/Emisor de Best sobre las aseguradoras y ciertas entidades afiliadas.

Para conocer el significado de cada categoría de calificación de capacidad financiera, consulte [la Guía para las Calificaciones de las Capacidades Financieras—Aseguradora de Best](#).

Para conocer el significado de cada categoría de calificación crediticia de deuda y del emisor, consulte [la Guía para las Calificaciones Crediticias de Deuda y del Emisor](#).

### **Definición de incumplimiento o recuperación**

AMB conserva una base de datos sobre incumplimientos y registros de calificaciones históricos a partir de los cuales se realizan anualmente estudios sobre el índice de incumplimiento y la transición de calificación de un año con el fin de calcular el riesgo de incumplimiento de los aseguradoras que han tenido Calificaciones de Capacidad Financiera interactivas de Best. Nota: Este estudio incluye calificaciones crediticias producidas por subsidiarias de AMB. La gerencia considera que los resultados se pueden aplicar a toda la población calificada dada la aplicación global consistente de la Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM).

*Versión: 12 de diciembre, 2013*



## A.M. BEST COMPANY, INC.

AMB, y los mercados de crédito en general, consideran que hubo incumplimiento de una emisora no aseguradora cuando una emisora no cumple con los pagos de intereses o el pago principal de sus obligaciones; reestructura su deuda de modo que perjudica a los inversionistas o se declara en bancarrota. Dentro de la Unión Europea, los índices por incumplimiento históricos los publica ESMA en su depósito central en Internet.

### **Definición de incumplimiento**

Para fines de sus estudios sobre el índice de incumplimiento a largo plazo y la transición de calificación de un año, A.M. Best asigna a una aseguradora como una Compañía Incumplida Financieramente (FIC) en la primera acción regulatoria oficial tomada por un departamento de seguros, en la que la aseguradora:

- ve afectada adversamente su habilidad para realizar operaciones de seguros normales;
- su capital y excedente han sido considerados inadecuados para cumplir los requisitos legales; y/o
- su condición financiera general ha originado un problema regulatorio.

Dichas acciones regulatorias incluyen liquidación involuntaria debido a la insolvencia, al igual que otros procesos y procedimientos regulatorios como la supervisión, rehabilitación, quiebra, una orden de cesar y abstenerse, suspensión, revocación de licencia, orden administrativa y cualquier otra orden que restrinja la libertad de una compañía para realizar su negocio de seguros normal.

No se les considera como incumplidas financieramente a las compañías que toman una disolución voluntaria y que no sufren un apremio financiero en ese momento.

### **Incumplimiento vs. impago**

La definición de incumplimiento financiero es diferente a los impagos de la emisora que generalmente se usan en los mercados de crédito. Como se mencionó anteriormente, los mercados de crédito consideran enormemente que hubo incumplimiento de una emisora no aseguradora cuando una emisora no cumple con los pagos de intereses o el pago principal de sus obligaciones; reestructura su deuda de modo que perjudica a los inversionistas o se declara en bancarrota.

Por el contrario, el incumplimiento financiero de las compañías aseguradoras frecuentemente ocurre incluso si una compañía aseguradora no ha sido formalmente declarada insolvente. Por ejemplo, el capital y el excedente de una FIC pudieron haber sido considerados inadecuados para cumplir con los requisitos de capital basado en riesgos, o pudo haber habido una inquietud regulatoria con respecto a su condición financiera general. Por lo tanto, en cualquier nivel de calificación dado, más aseguradoras serían incumplidas, conforme a la definición de A.M. Best, que lo que en realidad dejarían de pagar de sus obligaciones de asegurados.

### **Advertencia adecuada de riesgos**

Como se mencionó anteriormente, AMB produce las Calificaciones de Capacidad Financiera de Best y las Calificaciones Crediticias del Deudor/Emisor de Best sobre las aseguradoras y ciertas entidades afiliadas. Todas las calificaciones crediticias y perspectivas de calificación son la opinión de AMB (nota: a una indicación de la subsidiaria de AMB que divulga la opinión de una se le denota en el comunicado de

*Versión: 12 de diciembre, 2013*



## A.M. BEST COMPANY, INC.

prensa relacionado o en la publicación del sitio web) las cuales se producen usando un proceso de comité calificador y en las que se debe confiar hasta cierto punto.

Una calificación de capacidad financiera de Best es una opinión independiente de la capacidad financiera de una aseguradora y su habilidad para cumplir con sus obligaciones en curso de pólizas y contratos. Se basa en la evaluación global cuantitativa y cualitativa de la solidez de balance, el desempeño operativo y el perfil comercial de una compañía.

La opinión de calificación de capacidad financiera se refiere a la habilidad relativa de una aseguradora para cumplir con sus obligaciones de pólizas y contratos de seguro en curso. La calificación no se asigna a pólizas o contratos de seguro específicos ni trata ningún otro riesgo, incluso, entre otros, las políticas o los procedimientos de pago de reclamaciones de la aseguradora; la habilidad de la aseguradora de disputar o denegar el pago de reclamaciones por razones de falsas declaraciones o fraude; ni ninguna responsabilidad específica contractual originada por la póliza o el titular del contrato. La calificación de capacidad financiera no se recomienda para la compra, el mantenimiento o la cancelación de una póliza de seguro, un contrato o alguna otra obligación financiera emitida por una aseguradora, ni trata de idoneidad de ninguna póliza ni contrato particular para un fin o comprador específico.

Una calificación de crédito de deuda o de emisor de Best es una opinión relacionada con el riesgo relativo de crédito futuro de una entidad, un compromiso de crédito o un valor de deuda o similar. Se basa en una evaluación global cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance, el desempeño operativo y el perfil comercial de la compañía, y cuando corresponde, la índole específica y los detalles del valor de deuda calificado.

El crédito de riesgos es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales o financiera cuando se venzan. Estas calificaciones crediticias no tratan ningún otro riesgo, entre ellos el riesgo de liquidez, el riesgo del valor del mercado o la volatilidad del precio de valores de seguridad. La calificación no es una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, póliza de seguro, contrato ni ninguna otra obligación financiera, ni tratan de la idoneidad de ninguna obligación financiera particular para un fin o comprador específico.

### **Análisis de susceptibilidad de las asunciones clave de calificación relevantes**

Para las calificaciones crediticias de aseguradoras, el análisis de susceptibilidad desempeña un papel en varias áreas del proceso de calificación, incluyendo la prueba de estrés de predicciones y proyecciones proporcionados por compañías, y dentro de nuestro modelo de capital propio de la compañía, el Coeficiente de Adecuación del Capital de Best (BCAR).

Dentro de nuestro modelo de BCAR, se aplican varios análisis de susceptibilidad.

- Pruebas de susceptibilidad de tasas de interés – hace énfasis en la hoja de balance en base a los movimientos prescritos en las tasas de interés, incluso impactos de alzas y bajas, al igual que tendencias extremas prolongadas.
- Esparcimiento de riesgos – hace énfasis en la hoja de balance mediante el incremento de cargos de riesgos en una cartera de activos más pequeña para reflejar el impacto de la diversificación y la habilidad de las compañías con carteras más grandes para invertir en una gama de activos más amplia.

*Versión: 12 de diciembre, 2013*



## A.M. BEST COMPANY, INC.

- Prueba de estrés de catástrofes naturales (exclusivo para no seguros de vida) – hace énfasis en la hoja de balance para compañías con exposición a catástrofes naturales para entender mejor el evento real de la publicación de la ubicación financiera de una compañía examinando los riesgos de la hoja de balance de recuperables de seguros aumentados y de reservas relacionada con una catástrofe natural. El suponer que un evento sucedió en realidad, incluso los efectos financieros resultantes, permite a A.M. Best formular un panorama más preciso de la capacidad de la hoja de balance de la compañía posterior a un evento.
- Prueba de estrés de exposición al terrorismo (exclusivo para no seguros de vida) – hace énfasis en la hoja de balance para compañías expuestas al terrorismo analizando el impacto de una serie de escenarios considerando la probabilidad de un ataque masivo dentro de libros contables de la aseguradora dados sus concentrados de recuperación y riesgos.
- Factores de crecimiento de primas y reservas (exclusivo para no seguros de vida) – el analista primario puede ajustar los factores de crecimiento para reflejar las dinámicas del mercado cambiante o la volatilidad para determinar los requisitos de capital.

### **Calificaciones crediticias de escenarios del peor y mejor caso**

Las siguientes tablas se basan en matrices de transición de calificaciones de tres años para el período que terminó el 31 de diciembre, 2012. Las exhibiciones representan el potencial movimiento al alza o baja que posiblemente pudiera ocurrir para cada nivel de calificación asignado actual, como lo muestran los escenarios de el “Mejor caso” y el “Peor Caso”, para cada tipo de calificación.



# A.M. BEST COMPANY, INC.

Empres Operadora Calificación Crediticia de Emisor		
Corriente	Mejor de los casos	Peor de los casos
aaa	aaa	aa+
aa+	aaa	aa
aa	aa+	aa-
aa-	aa	a
a+	aa-	a-
a	aa-	bbb+
a-	a+	bbb-
bbb+	a	bb+
bbb	a	bb
bbb-	a-	bb-
bb+	bbb+	b+
bb	bbb	b
bb-	bbb-	ccc+
b+	bb	ccc
b	bb-	ccc-
b-	b	rs
ccc+	b-	rs
ccc	b-	rs
ccc-	ccc+	rs
cc	ccc	rs
c	ccc-	rs

Sociedad de Cartera Calificación Crediticia de Emisor		
Corriente	Mejor de los casos	Peor de los casos
aaa	aaa	aa+
aa+	aaa	aa
aa	aa+	aa-
aa-	aa	a+
a+	aa-	a
a	a+	bbb+
a-	a	bbb
bbb+	a-	bbb-
bbb	bbb+	bb+
bbb-	bbb	bb
bb+	bbb-	b+
bb	bb+	b
bb-	bb	b-
b+	bb-	ccc
b	b+	ccc-
b-	b	cc
ccc+	b-	rs
ccc	ccc+	rs
ccc-	ccc	rs
cc	ccc-	rs
c	cc	rs

Empresa Operadora Fuerza Evaluación Financiera		
Corriente	Mejor de los casos	Peor de los casos
A++	A++	A+
A+	A++	A
A	A+	B++
A-	A	B+
B++	A	B
B+	A-	B-
B	B++	C++
B-	B+	C
C++	B	C-
C+	C++	F
C	C+	F
C-	C	F
D	C-	F

## Fecha en que la calificación crediticia fue primero divulgada para su distribución

La fecha original de calificación para todas las calificaciones crediticias y perspectivas de calificación emitidas por A.M. Best se pueden identificar a través de las listas individuales de las compañías en el Centro de Calificación y Criterios del sitio web de A.M. Best.

Versión: 12 de diciembre, 2013



## A.M. BEST COMPANY, INC.

### **Horizontes de tiempo para las decisiones de calificación: Perspectivas de calificación y modificadores bajo revisión**

Todas las acciones de calificación crediticia relacionadas con una FSR, ICR o Calificación de Deuda (a excepción de acciones Bajo Revisión descritas a continuación), ya sean para el establecimiento de una nueva calificación crediticia o la actualización de una calificación crediticia existente, van acompañadas por una perspectiva de calificación. Son tres las clasificaciones de las perspectivas de calificación: Perspectiva Positiva, Perspectiva Negativa y Perspectiva Estable. En general, el horizonte de tiempo relacionado con una perspectiva de calificación asignada es de 12 a 36 meses. Sin embargo, A.M. Best se reserva el derecho de actualizar en cualquier momento una calificación publicada o perspectiva de calificación si las circunstancias materiales exigen una acción de calificación (es decir, se puede cambiar, suspender o retirar una acción de calificación o perspectiva de calificación en cualquier momento por cualquier razón a la entera discreción de A.M. Best).

Las calificaciones crediticias que incluyen al modificador de calificaciones Bajo Revisión, identificado por una "u" minúscula (o asterisco \*) que aparece exactamente al lado de la calificación con letra (p. ej., "Au" o bien "a\*"), indica que la calificación relacionada puede cambiar a corto plazo, normalmente dentro de un período de seis meses y no incluye una perspectiva de calificación tradicional. Alternativamente, el estatus Bajo Revisión lo acompaña la asignación de un descriptor de la circunstancia relacionada con el estatus Bajo Revisión, denominados como "Implicaciones Positivas", "Implicaciones Negativas" o "Implicaciones en Desarrollo". Cabe observar que los descriptores Bajo Revisión no son perspectivas de calificación tradicionales ya que se relacionan con horizonte de tiempo mucho más corto.