

## Solicitud de respuesta a comentario de AM Best: Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM) y Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros

---

El 28 de febrero de 2023, AM Best propuso revisiones a la Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM, por sus siglas en inglés) y al procedimiento de criterios Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora (rebautizada como Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros). El período de solicitud de comentarios (RFC) de la metodología y del procedimiento de criterios finalizó el 28 de abril de 2023. Se espera que la publicación de la metodología y el procedimiento de criterios para su uso se realice el 18 de enero de 2024. Las revisiones de la BCRM se traducirán en la recalibración de una pequeña parte de las calificaciones de AM Best, que afectará a menos del 5% de las calificaciones publicadas. La revisión de las calificaciones afectadas finalizará en un período de seis meses contados a partir de la fecha efectiva de la metodología revisada. Las revisiones al procedimiento de criterios Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros no dará lugar a ningún cambio en las calificaciones publicadas.

Las revisiones efectuadas a la versión final de la BCRM incluyen lo siguiente:

- Las clasificaciones de grupos de seguro recientemente desarrolladas por AM Best, ampliamente determinadas por su entorno regulador, se han añadido a los criterios utilizando los términos Grupos de Administración Colectiva de Capital (CCMG, por sus siglas en inglés) y Estructuras Priorizadas de Entidad (EPS, por sus siglas en inglés), junto con un análisis detallado de la regulación prudencial.
- Introducción de un nuevo cuadro (Cuadro B.2) para reflejar un escalamiento más estrecho entre la Calificación Crediticia de Emisor (ICR, por sus siglas en inglés) de la Compañía Operadora y las ICR de la compañía tenedora de seguros (IHC, por sus siglas en inglés) para aquellos grupos clasificados como CCMG.
- Explicación más detallada sobre el tratamiento de los grupos que funcionan en varias jurisdicciones.
- Consideraciones para compañías tenedoras de seguros intermedias.
- Aclaraciones adicionales para casos en los que un grupo de seguro no encaja directamente en una categoría de CCMG o EPS, ya que AM Best considerará al grupo de seguro de forma individual con una revisión de su naturaleza, escala y complejidad. En caso de que el grupo no tenga una clasificación definida en ninguna de las dos categorías, probablemente se utilice el escalonamiento de EPS.
- Factores de evaluación del balance actualizados de la Tabla B.2: Revisión de la Unidad de Calificación para asegurar la coherencia con el ejemplo de la Tabla B.5: Solicitud de BCAR

Actualizaciones del procedimiento de criterios, Análisis del capital disponible y de la compañía tenedora de seguros a efectos de aclaración y de mayor transparencia. Las revisiones tienen en cuenta las últimas estructuras de capital, los instrumentos y las características inherentes en el mercado de seguros e incluyen lo siguiente:

# Solicitud de respuesta a comentario de AM Best: Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM) y Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros

---

- Detalles sobre la importancia de la regulación del emisor para el tratamiento de la deuda en el análisis de calificación crediticia.
- Análisis del tratamiento de la deuda descendiente en el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés).
- Explicación de cómo las actividades orientadas a servicios se incluyen en el análisis de la IHC.
- Aclaración sobre el tratamiento de acciones preferentes perpetuas.
- Detalles sobre determinadas características de los instrumentos.
- Ampliación de la Sección C, debajo de Capital híbrido y deuda sénior en el BCAR, para considerar factores del emisor, incluida una vista de la cartera de instrumentos emitidos al evaluar un crédito de capital para emisiones de deuda individual en el BCAR.

AM Best no respondió de forma individual a los comentarios enviados durante el período de RFC. Se recibió un total de cinco (5) comentarios. Para las personas que decidieron permanecer anónimas, se han realizado todos los esfuerzos posibles para proteger la identidad del autor y de la compañía ocultando el texto que se podría usar para identificar al autor del comentario. AM Best agradece enormemente las respuestas recibidas durante el período de consulta al público. Los temas comunes, las preguntas y los comentarios sobre los temas se han agrupado en respuestas generales. Las siguientes preguntas frecuentes abordan temas clave que surgen de los comentarios del público y de la revisión interna.

## Preguntas frecuentes

### GENERALIDADES

#### 1. ¿Por qué AM Best está efectuando revisiones a la BCRM y al procedimiento de criterios Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros?

Las revisiones a la metodología y procedimiento de criterios se utilizan a efectos de transparencia y aclaración de las prácticas existentes, reconociendo e incorporando las condiciones actuales del mercado y captando apropiadamente las últimas estructuras de capital, instrumentos y otras características que se utilizan en los mercados de seguros.

#### 2. ¿Incluirá AM Best una lista completa del contenido para facilitar la navegación de la BCRM?

AM Best ha incluido una página de contenido con hipervínculos para mejorar la navegación en la BCRM.

#### 3. ¿Qué es una EPS?



# Solicitud de respuesta a comentario de AM Best: Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM) y Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros

---

Una Estructura Priorizada de Entidad (EPS, por sus siglas en inglés) es una clasificación de AM Best para grupos de seguro sujetos a un entorno regulador prudencial de seguros que puede centrarse en la regulación de cada entidad legal por separado, con referencia limitada o sin referencia a la jurisdicción efectiva sobre la IHC.

## 4. ¿Cuáles son las características de un grupo de EPS?

Un grupo de EPS tiene las siguientes características:

- El régimen normativo del grupo está asociado a la reducida fungibilidad de capital entre las entidades operativas reguladas de un grupo y su IHC.
- Los reguladores pueden recopilar información sobre la IHC, pero la jurisdicción sobre la IHC es limitada.
- Es más probable que se mantenga un exceso de capital en entidades operativas individuales que en la IHC.

## 5. ¿Qué es un CCMG?

Un Grupo de Administración Colectiva de Capital (CCMG, por sus siglas en inglés) es una clasificación de grupos de seguros sujetos a un entorno regulador prudencial de seguros que puede incluir revisiones detalladas de un grupo al que podría pertenecer una aseguradora. El grupo podría incluir seguros y otras entidades, entre ellos, una IHC, subsidiarias y otros intereses controlados por el grupo.

## 6. ¿Cuáles son las características de un grupo de CCMG?

Un grupo de CCMG tiene las siguientes características:

- El régimen normativo del grupo está asociado a una mayor fungibilidad de capital en todo el grupo y a la capacidad de desplegar capital de grupo para cumplir con los requisitos dondequiera que surjan en el grupo.
- Las obligaciones financieras de la IHC y la IHC intermedia son parte explícita de las medidas de solvencia aplicadas por el/los regulador(es).
- Es más probable que se mantenga un mayor exceso de capital en la estructura corporativa del grupo. Por lo tanto, se podría mantener menos exceso de capital de los mínimos normativos a nivel de subsidiarias operativas.

## 7. ¿Solo hay dos formas de regulación?

La regulación suele tener dos formas: regulación de grupo y de entidad, con una mezcla de ambos elementos en muchas jurisdicciones. La regulación es diversa y variada, y una evaluación del efecto general del entorno regulador con el que se encuentra un grupo en su zona de operaciones sobre la gestión de capital requiere que se considere de forma individual en nuestro enfoque, junto con la estructura corporativa del grupo y la política de gestión. AM Best no categoriza las diferentes formas

## **Solicitud de respuesta a comentario de AM Best: Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM) y Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros**

---

de regulación nacional y supranacional, sino que las considera como parte de su evaluación del entorno regulador disponible para un grupo. Reconocemos que los grupos pueden ser diversos y complejos, y que cubren varias jurisdicciones, por lo que la clasificación no se determina en función del domicilio, sino mediante una evaluación individual.

### **8. ¿Por qué se incluye la regulación dentro de la evaluación?**

La regulación cumple un papel importante en la forma en que un grupo estructura sus operaciones, en especial para los que operan en muchas jurisdicciones. La regulación, en cierta medida, dictará el nivel de capital mantenido dentro de las operaciones del grupo y, por lo tanto, determinará lo que esto significa para la gestión de capital, la flexibilidad financiera y la fungibilidad de capital en todo el grupo. Cada grupo se considera de forma individual sin una lista de jurisdicciones que determine la categorización de un CCMG o una EPS.

### **9. ¿La regulación se considera solo en la evaluación de la compañía tenedora?**

Este análisis se centra en cómo se incluye la regulación en el escalonamiento y análisis de la IHC. AM Best considera aspectos de la regulación en muchas otras áreas de la evaluación.

### **10. ¿Está Europa clasificada como CCMG y EE.UU. como EPS?**

No hay una clasificación establecida para determinar si los grupos esencialmente ubicados en una jurisdicción específica son un CCMG o una EPS. Sin embargo, las prioridades reguladoras pueden inferir que la mayoría de grupos de seguros en EE.UU. probablemente sean EPS y algunos grupos de seguros grandes en Europa sean CCMG. En todos los casos, se deberá realizar una evaluación de las operaciones del grupo para determinar el escalonamiento de la entidad operativa a la compañía tenedora de seguros no operativa.

### **11. ¿Ha habido conversaciones al respecto con los reguladores?**

Al formular las revisiones a la metodología y al procedimiento de criterios, AM Best ha consultado con reguladores antes y después del proceso de consulta. Los comentarios de los reguladores se han incorporado en la BCRM y el procedimiento de criterios Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros.

## **Metodología de Calificación Crediticia de Best**

### **12. ¿Qué tipo de compañías se ven afectadas por las revisiones a la Sección IV de la BCRM?**

A efectos de las revisiones de la BCRM, el escalonamiento solo afectará a las compañías tenedoras de seguros no operativas. Las revisiones no afectan a las compañías o los grupos que asumen riesgos de seguro, como entidades operativas o compañías tenedoras operativas.

## **Solicitud de respuesta a comentario de AM Best: Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM) y Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros**

---

### **13. ¿Qué secciones de la BCRM se están revisando y hay algún cambio en los componentes principales?**

No se han efectuado cambios en el análisis de los componentes principales de fortaleza del balance, el rendimiento operativo, el perfil comercial, la gestión del riesgo empresarial, y el aumento y freno. Las principales revisiones se relacionan con las aclaraciones de la Sección IV: compañía tenedora de seguros y calificaciones crediticias de emisión.

### **14. ¿Qué impacto tienen las revisiones de la BCRM en las calificaciones crediticias?**

Las revisiones de la BCRM se traducirán en la recalibración de una pequeña parte de las calificaciones de AM Best, que afectará a menos del 5% de las calificaciones publicadas.

### **15. ¿Hay una lista de jurisdicciones para las clasificaciones de CCMG y EPS?**

No hay una lista de jurisdicciones para las clasificaciones de CCMG y EPS. Los grupos y subgrupos (conformados por una compañía tenedora no operativa y sus subsidiarias operativas) se clasifican de forma individual después de revisar el impacto de la regulación en el grupo o subgrupo en el contexto de la estructura corporativa y política de gestión del grupo. Por lo tanto, no existe una correspondencia automática entre la ubicación de la sede central, el domicilio fiscal o la ubicación de las operaciones y una clasificación del grupo como CCMG o EPS.

### **16. ¿Ha habido algún cambio en la perspectiva de diversificación de AM Best?**

La diversificación siempre se ha tenido en cuenta para propósitos de escalonamiento de la entidad operativa a la compañía tenedora de seguro no operativa y sigue siendo un componente importante de la evaluación. El crédito se ha otorgado y se seguirá otorgando a aquellos grupos que hayan demostrado tener una diversificación exitosa de ingresos de otras fuentes que ayuden a generar ingresos adicionales que solventen las actividades y obligaciones de la compañía tenedora de seguros.

### **17. ¿Hay una asignación predeterminada a la categoría EPS?**

En muchos casos, los grupos pueden ser complejos y operar en muchas jurisdicciones. Esto significa que para AM Best es importante entender los entornos reguladores en los que opera un grupo, junto con su política de gestión de capital. AM Best ha adoptado un enfoque flexible, sin una perspectiva única que revisa los grupos de forma individual. En los casos en los que haya incertidumbre o falta de claridad para determinar el tipo de grupo al que pertenece una compañía tenedora no operativa específica, AM Best podría empezar con una clasificación de EPS para propósitos de escalonamiento de la IHC (no operativa).

### **18. ¿Están las Islas Bermudas clasificadas como CCMG o EPS?**

## **Solicitud de respuesta a comentario de AM Best: Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM) y Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros**

---

Según lo que se describió en la respuesta a la pregunta 15, no existe una correspondencia automática entre una jurisdicción y la clasificación de un grupo como CCMG o EPS. AM Best espera revisar los grupos de las Islas Bermudas de forma individual, de la misma forma en que lo hace para todos los grupos.

### **19. ¿Cómo comunicará AM Best si una compañía tenedora es un CCMG o una EPS?**

Cuando sea pertinente y apropiado, AM Best se esforzará por ser transparente en sus comunicaciones públicas, como en los informes crediticios, con respecto a la justificación del escalonamiento de la compañía tenedora de seguros.

### **20. ¿Reciben las compañías tecedoras de seguros no operativas y sus compañías tecedoras de seguros intermedias en diferentes jurisdicciones el mismo escalonamiento?**

Es posible que las compañías tecedoras de seguros intermedias en diferentes jurisdicciones no reciban el mismo nivel de escalonamiento que la compañía tenedora de seguros. Se revisa la relación entre la compañía tenedora de seguros intermedia y las subsidiarias de seguros operativas para evaluar si el subgrupo pertinente es un CCMG o una EPS con el fin de definir el escalonamiento pertinente.

### **21. ¿Habrá algún impacto en las calificaciones de emisión?**

El escalonamiento de la deuda se seguirá tratando de la misma forma. En los contados casos en que el escalonamiento se estreche para la compañía tenedora de seguros no operativa, AM Best necesitará tener en cuenta cualquier impacto en las calificaciones de emisión asociadas.

### **22. ¿Hay un beneficio de financiación adicional para aseguradoras calificadas que operan sin la supervisión de un grupo, por ejemplo, grupos de seguros en EE.UU.? ¿Se debería escalar la amplitud para las calificaciones más altas de EPS a 1-2 en lugar de 0-2 para marcar una mayor diferencia de escalonamiento entre EPS y CCMG?**

La decisión del escalonamiento y el crédito para la deuda se equilibra y evalúa de forma individual. Para aquellos grupos de seguro que alcanzan la calificación más alta («aaa»), hay fortalezas excepcionales que deberían permitir al grupo cumplir con sus obligaciones, reduciendo la brecha debajo de las estructuras de CCMG y EPS. Es posible que en este nivel de calificación haya menos preocupación sobre el acceso al capital y a la financiación.

# Solicitud de respuesta a comentario de AM Best: Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM) y Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros

---

## Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguro

### **23. ¿Está AM Best cambiando su enfoque de deuda sénior y subordinada para propósitos del BCAR y apalancamiento?**

No hay cambios en el proceso y tratamiento de instrumentos de deuda para propósitos del BCAR y apalancamiento. La finalidad de las revisiones a los criterios es ofrecer aclaraciones y transparencia en nuestro enfoque, reconociendo los últimos avances en los mercados de seguros.

### **24. ¿Qué impacto tendrán las revisiones del Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora en las calificaciones crediticias?**

No se espera que las revisiones al procedimiento de criterios Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora produzcan ningún cambio en las calificaciones publicadas.

### **25. ¿Se debe revisar el capital subordinado en función de la cartera en lugar de revisarlo en función de cada instrumento?**

Dentro de la BCRM, AM Best considera la estructura de capital del grupo y cómo el grupo buscaría solventar sus operaciones mediante la deuda y el capital. En la Sección C se ha añadido un comentario adicional para ofrecer mayor claridad teniendo en cuenta que AM Best considera factores del emisor, incluidas la estructura de capital del grupo y la cartera de instrumentos emitidos cuando revisa el tratamiento de un instrumento individual para propósitos del BCAR, y que estos factores ajustan el resultado de la revisión de las características del instrumento.

### **26. ¿Mejorará AM Best la claridad sobre los supuestos relacionados con las puntuaciones publicadas del BCAR, como la claridad sobre el crédito otorgado para deudas sénior?**

Cuando sea pertinente y apropiado, AM Best se esforzará por proporcionar una mayor transparencia en la calibración de las puntuaciones de la BCAR para la unidad de calificación.

### **27. ¿Cuándo se otorga crédito para deudas sénior en la BCAR?**

Normalmente, AM Best otorga crédito para deudas sénior a Estructuras Priorizadas de Entidad en la evaluación de la BCAR de la compañía operativa, cuando hay una fuerte subordinación estructural y restricciones reguladoras significativas en la concesión de capital de la compañía tenedora de seguros. El regulador debe reconocer como capital los fondos que se otorgaron a la entidad operativa. Además, AM Best calculará una BCAR en la compañía tenedora de seguros, limitando el beneficio de la deuda en la BCAR al 20% del capital disponible. La evaluación de la BCAR en la compañía tenedora de seguros mide si existe un exceso de confianza en la deuda en la estructura de capital del grupo.

## **Solicitud de respuesta a comentario de AM Best: Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM) y Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros**

---

### **28. ¿Qué grado de flexibilidad se ofrece para el crédito de capital en el caso de las acciones preferentes?**

AM Best ha registrado un mayor uso de acciones preferentes en sus estructuras de capital. En casos excepcionales, AM Best puede otorgar crédito completo de capital para BCAR y apalancamiento en el caso de instrumentos que estén estrechamente alineados con las características de capital ordinario. Cada instrumento será sometido a una revisión detallada de sus características. Un ejemplo de esto serían las acciones preferentes perpetuas convertibles, sin opción de compra (aparte de la conversión a capital ordinario), para las cuales el servicio no impone más presión sobre la compañía que las expectativas de dividendos de capital ordinario.

### **29. ¿Bajo qué circunstancias AM Best otorgaría crédito en BCAR por encima del límite del 20%? ¿Otorgaría AM Best más crédito para acciones preferentes (más cercanas al capital) que para otras formas de deuda?**

AM Best ha dejado en claro que solo otorgará crédito a los instrumentos que estén estrechamente alineados con el capital. Se deberá llevar a cabo una revisión completa de los términos y condiciones del instrumento. Los instrumentos elegibles se tratarán como capital y no contarán para el límite del 20% dispuesto en los criterios.

### **30. ¿Se consideran los pagarés de excedente en el procedimiento de criterios Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora?**

Hay un procedimiento de criterios por separado que se centra en pagarés de excedente. Consulte la 'Evaluación de Pagarés de Excedente de EE.UU.' en inglés.

### **31. ¿Otorga AM Best crédito por instrumentos AT1 y RT1?**

Los bonos de nivel adicional 1 (AT1) son una categoría de bonos emitidos por bancos y definidos por los reguladores bancarios. Por lo tanto, no son relevantes para el sector de seguros. Los bonos de nivel restringido 1 (RT1) son una categoría de bonos emitidos por aseguradoras definidas en la directiva Solvencia II de la UE. AM Best considera las clasificaciones reguladoras, pero lleva a cabo su propio análisis de características de bonos para evaluar el crédito de capital para propósitos de apalancamiento y la BCAR. El análisis de las características de los bonos se realiza en función de cada instrumento y puede ajustarse a los factores del emisor. Normalmente, los bonos RT1 de suficiente duración recibirían crédito de capital dentro del límite del 20%.

### **32. ¿Cómo considera AM Best las operaciones importantes no relacionadas con el seguro en su análisis?**

El valor de un activo neto atribuible a operaciones no relacionadas con el seguro pueden ser parte del capital disponible en la BCAR en las evaluaciones de la unidad de calificación y la compañía

## **Solicitud de respuesta a comentario de AM Best: Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM) y Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora de Seguros**

---

tenedora, y también puede ser parte del capital total en el cálculo de apalancamiento. AM Best tendrá en cuenta si las actividades no relacionadas con el seguro pueden suponer un riesgo financiero como parte de la prueba de estrés de la unidad de calificación, así como la flexibilidad financiera/liquidez de la compañía tenedora. El valor que puede ser inherente en las actividades no relacionadas con el seguro y la medida en que este podría aumentar la fortaleza financiera de una aseguradora se consideran parte de la revisión de la calidad del capital de una unidad de calificación y los activos intangibles de una compañía tenedora.

### **33. ¿Cuáles son algunos ejemplos de actividades orientadas a servicios?**

Los servicios de atención médica prestados por operaciones que son parte de un grupo que incluye a una aseguradora de salud son un típico ejemplo de actividades orientadas a servicios dentro de los grupos de seguro. Las actividades de gestión de activos son otro ejemplo. Aunque estos dos ejemplos están estrechamente relacionados con el seguro, en principio, un grupo de seguro también puede tener sus propias actividades orientadas a servicios que tienen poca relevancia o no tienen relevancia directa para el seguro.