

BRC Ratings

A Company of S&P Global

Metodologías | Instituciones Financieras: Seguros | Fortaleza Financiera

METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN DE FORTALEZA FINANCIERA - PANAMÁ

Índice

I.	ALCANCE DE LOS CRITERIOS	2
II.	RESUMEN DE LOS CRITERIOS.....	2
III.	METODOLOGÍA: PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL	3
A.	Riesgo económico.....	3
B.	Riesgo de industria.....	4
C.	Posición de negocio	4
D.	Rentabilidad, eficiencia y siniestralidad.....	6
E.	Capital y liquidez	7
F.	Reservas e inversiones	9
G.	Administración de riesgos y mecanismos de control.....	10
H.	Capacidad operativa y tecnología	11
IV.	METODOLOGÍA: RESPALDO DEL GRUPO O GOBIERNO	11
	DOCUMENTOS RELACIONADOS	13

METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN DE FORTALEZA FINANCIERA - PANAMÁ

Nuestro análisis de las calificaciones de calidad crediticia de una entidad aseguradora incluye una amplia gama de factores cuantificables y no cuantificables. En la aplicación de la metodología, el peso que damos a cada uno de estos factores es consistente entre las diferentes entidades. Sin embargo, en el análisis de una compañía, el resultado variará dependiendo del subsector en que se encuentra, de la sensibilidad ante cambios en las condiciones de la economía, de la evolución de la normatividad e impacto de los cambios en el marco de supervisión, de su evolución y, sobre todo, de su comportamiento frente al de sus pares y al resto de la industria.

El punto inicial del análisis es la información pública y la que entrega el calificado por solicitud de la calificadora, y los indicadores internos de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, los cuales se complementan a través de reuniones con los directivos de las instituciones para poder analizar de forma prospectiva la probabilidad y capacidad de pago de las obligaciones de una aseguradora o reaseguradora.

I. ALCANCE DE LOS CRITERIOS

Esta metodología se aplica a las compañías de seguros de vida, generales y reaseguradoras, entre otras, y no se aplica a compañías corredoras de seguros.

II. RESUMEN DE LOS CRITERIOS

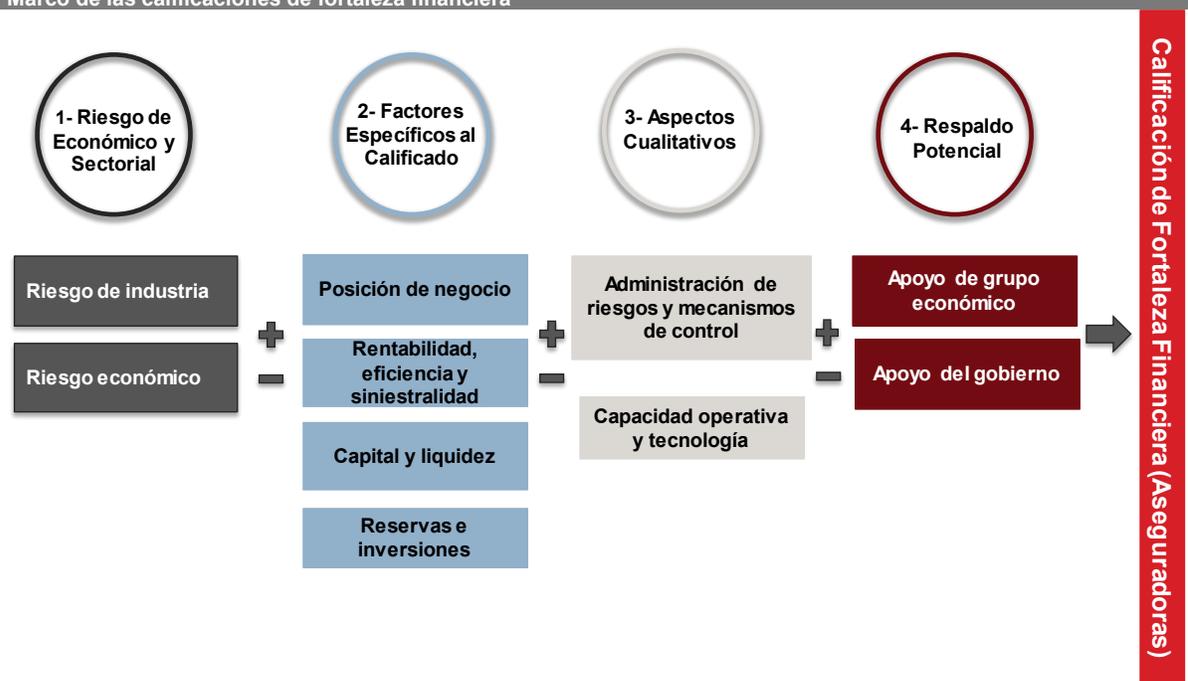
BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, determina la suficiencia de la capacidad de cumplimiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros vigentes de las compañías de seguros, lo cual se refleja en la calificación de fortaleza financiera. Dicha calificación se deriva, en primer lugar, de la determinación del perfil crediticio individual de la compañía. Este análisis se complementa, entre otras variables, con la evaluación del apoyo extraordinario por parte de su grupo económico o del gobierno. De esta forma, incorporamos cuatro grandes componentes en la evaluación de las compañías aseguradoras, como se observa en el Gráfico 1. De los tres primeros (riesgo económico y de industria, factores específicos del calificado y aspectos cualitativos), determinamos el perfil crediticio individual de la entidad. En el cuarto componente, respaldo potencial, establecemos la probabilidad del respaldo extraordinario del grupo económico o del gobierno.

Las herramientas que utiliza BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, se emplean de forma consistente en el análisis de sus entidades calificadas, aunque también pueden adaptarse a las características propias de cada aseguradora. El entorno en el que se desempeña una aseguradora es vital para el análisis. El riesgo económico y de la industria, y el entorno en el cual opera, son fundamentales para entender las estrategias individuales de cada compañía. La experiencia nos ha demostrado que, incluso la institución

más sólida, puede experimentar una tensión severa si el país donde opera sufre una desaceleración o una recesión económica. Dentro del análisis incluimos la diversificación y volatilidad de los ingresos de cada entidad. Adicionalmente, analizamos la salud financiera de los sectores económicos en los que la aseguradora tiene exposición crediticia.

Para comparar diversas entidades utilizamos y adecuamos los indicadores según el perfil de cada entidad y se contrastan con su grupo comparable, es decir, frente a aseguradoras de un tamaño y negocios similares. Asimismo, comparamos a la aseguradora calificada frente al agregado de las aseguradoras de su país de domicilio.

Gráfico 1
Marco de las calificaciones de fortaleza financiera



BRC – S&P S.A. SCV

III. METODOLOGÍA: PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

A. Riesgo económico

Para las aseguradoras, el nivel de la actividad económica del mercado donde opera es fundamental para su desempeño. Si la economía está en expansión, será más dinámico el sector asegurador. La metodología tiene en cuenta el ciclo económico para determinar en qué parte de este se encuentra el país y de esta forma poder entender la dirección de la demanda de pólizas de seguros, así como el comportamiento de las tasas de interés. Es importante tener en cuenta el crecimiento por sectores económicos para establecer las fortalezas y debilidades sistémicas que pueden afectar las aseguradoras.

Por esto, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores toma en cuenta variables como el nivel de desempleo, de tasas de interés, de comportamiento de los precios en general y de la vivienda en particular.

B. Riesgo de industria

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, analiza la estructura del sector en el cual opera el calificado y de sus subsectores para poder hacer comparaciones. También se analizan riesgos particulares de cada uno de los subsectores, como la tendencia de crecimiento del mercado, concentración, riesgo de producto, barreras de entrada, entre otras.

Para evaluar el panorama competitivo del sector del calificado, analizamos el tamaño de las entidades y su distribución geográfica y por productos. Le asignamos un peso importante al subsector en donde opera la entidad y las características competitivas del mismo. Este análisis incluye la evaluación de las prácticas de la industria y los productos: complejidad y estandarización.

Adicionalmente, observamos el marco institucional y la efectividad de la regulación para mitigar riesgos en la industria e implementar las mejores prácticas para el fortalecimiento de las instituciones. De igual forma, vinculamos la tendencia de la actividad de los reguladores para establecer parámetros generales y posibles cambios en la legislación. También vinculamos el historial de las autoridades en el manejo de crisis pasadas.

C. Posición de negocio

Dentro de la posición de negocio evaluamos la trayectoria y solidez de la entidad, con base, en mayor parte, en la evaluación de elementos cualitativos como la estrategia gerencial, el conocimiento de la compañía y el de sus accionistas. A lo anterior se suman elementos cuantitativos como la participación de mercado en sus principales líneas de negocio, concentración o diversificación geográfica, por cliente, productos, entre otros aspectos.

La estrategia de la gerencia es fundamental para establecer el direccionamiento y apetito de riesgo de la aseguradora, por lo cual analizamos la consistencia de la estrategia corporativa a través del tiempo. En el análisis cualitativo evaluamos la claridad y formalidad del proceso de planeación estratégica, y el éxito de dicha estrategia. Si en el pasado la administración ha tenido una ejecución exitosa de su estrategia, es más probable que la entidad salga avante ante riesgos estratégicos y operativos en el futuro. Por otra parte, analizamos el nivel de rotación de la alta dirección y sus efectos sobre la continuidad del enfoque de la compañía. Por esto, las reuniones personales con la primera línea de las aseguradoras son fundamentales para el proceso de calificación. Estas reuniones cubren las condiciones económicas, las perspectivas de corto y mediano plazo, nuevas medidas por parte de los reguladores, la diversificación de sus ingresos y necesidades de liquidez y otros aspectos importantes en el futuro.

Evaluamos positivamente la existencia de planes de sucesión que mitiguen los riesgos asociados con cambios en funcionarios clave, así como planes de retención de personal que deriven en bajas tasas de rotación y la conservación de conocimiento específico. Una amplia trayectoria de los funcionarios de alta gerencia tanto en la industria como en la compañía, superior a los cuatro años, y baja rotación de personal clave derivarán en las mejores puntuaciones de este componente.

Dentro de este capítulo también analizamos la influencia que tienen los principales ejecutivos sobre la marcha de la institución y que reflejan el grado de control de la administración sobre sus negocios: desviaciones frente a presupuestos, capacidad de asumir cambios en el entorno y la competencia, entre otros. De igual forma, analizamos la estabilidad del equipo directivo y su capacidad de ejecución. Otros aspectos que evaluamos son el gobierno corporativo y la concordancia de la estructura organizacional con las actividades desarrolladas por la institución y los niveles de riesgo asumidos (identificar, controlar, medir y monitorear los riesgos). De forma particular, evaluamos la participación de miembros independientes en la junta directiva, así como la conformación y segregación de las diferentes instancias de toma de decisiones.

Sobre los elementos cuantitativos, la participación en el mercado y el tamaño de las entidades también son importantes, pues determinan la capacidad de formación de precios, de generación de economías de escala y el mantenimiento de ventajas competitivas frente a otras entidades. Sin embargo, el hecho de que una entidad tenga un gran tamaño no garantiza que obtendrá una alta calificación. Elementos como la capacidad de mantener volúmenes de negocio a través de los ciclos de la economía los consideramos positivos en la evaluación de la posición de negocio.

Consideramos que existe una estrecha relación entre la posición de mercado y la estabilidad del ingreso de una aseguradora, toda vez que, en general, la posición de negocio será fuerte cuando la vulnerabilidad de los ingresos de la entidad sea menor a cambios en las condiciones de mercado; en otras palabras, si la rentabilidad es más débil o volátil que la de los pares, generalmente indica que la posición de mercado es más débil o menos estable.

Por otro lado, si una entidad tiene un portafolio de productos limitado o concentrado geográficamente podría considerarse como una debilidad en la posición de negocio. Las concentraciones de riesgo pueden causar que el capital y utilidades de una aseguradora sean más volátiles. En caso de haber diversificación internacional, la entidad podría presentar una menor vulnerabilidad ante el deterioro de las condiciones locales en comparación con el promedio de la industria. Ahora bien, para materializar este beneficio, la mayor diversificación internacional se debe dar en países de mejor entorno operativo que el domicilio del calificado, o en productos que compensen o contrarresten riesgos propios del sector asegurador local. En términos generales, consideramos que un proceso de diversificación de la aseguradora que incorpore líneas de negocios que no son rentables o que agregan riesgos significativos, no contribuye positivamente en nuestro análisis.

Nuestra evaluación será positiva en este componente si, en nuestro análisis prospectivo, proyectamos que la participación de mercado de la aseguradora crezca o sea más sostenible que la de los pares porque la compañía tiene una participación de mercado significativa a través de diversas líneas de negocio; la aseguradora opera en nichos de negocios altamente defendibles o donde ha demostrado fortaleza competitiva (sin asumir un riesgo de producto más alto del promedio).

En sentido contrario, nuestra evaluación sobre la posición de negocio será menos favorable cuando se evidencie que los ingresos son más sensibles a la confianza del cliente y que han mostrado volatilidad durante un periodo de estrés económico.

Objetivos:

- Evaluación del reconocimiento y de la trayectoria de la entidad, calidad y experiencia de la alta gerencia.
- Concordancia de la estructura organizacional con las actividades de la institución y los niveles de riesgo asumidos, y en comparación frente a las mejores prácticas en la industria.
- Gobierno corporativo: claridad en la definición de responsabilidades y tareas, cumplimiento de políticas, procedimientos y límites. Estructura de la junta directiva y demás órganos de control.
- Claridad y concreción de la estrategia de cara a la posición de negocio: participación de mercado, tasas de crecimiento y estabilidad en su posicionamiento el mercado.
- Diversificación geográfica, por productos y segmentos de clientes, y capacidad de distribución.
- Beneficios sobre la posición de negocio derivados de la pertenencia a grupos económicos.
- Conglomerados y *holdings* extranjeros: sus sucursales y filiales y grado de relación entre éstas.

D. Rentabilidad, eficiencia y siniestralidad

La fuente principal de crecimiento de cualquier aseguradora usualmente son las utilidades. Por esto, para BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, este factor es de vital importancia. Una compañía rentable es una que presenta una sana situación financiera, estable y sostenible. Sin embargo, estudiamos en detalle la forma en que se obtiene esa rentabilidad, con el objetivo de detectar eventuales debilidades o peligros en la estabilidad de ingresos y gastos que, en definitiva, pueden reducir significativamente la capacidad de la compañía para responder por sus obligaciones con sus asegurados.

Particularmente, en el análisis de la rentabilidad incluimos aspectos asociados con la evolución del resultado técnico y su estabilidad. Para ello, analizamos el comportamiento de las primas percibidas por la colocación de pólizas, los gastos de siniestralidad (pago de siniestros, constitución/liberación de reservas técnicas y reembolsos de reaseguro), comisiones de intermediación, costos de personal y administrativos, entre otros. Lo anterior lo complementamos con el análisis del rendimiento del portafolio de inversiones y su aporte a las utilidades netas de la compañía.

Examinamos calidad de las utilidades para establecer la sostenibilidad de la rentabilidad de la entidad. Comparamos la proporción y tendencia de los ingresos operacionales con la de los no operacionales para evaluar la estabilidad y calidad de las utilidades. Comparamos los indicadores de retorno sobre activos y patrimonio con el grupo de pares y el promedio de la industria o subsector.

Objetivos:

- Determinar la capacidad de la institución para generar resultados operacionales de naturaleza recurrente que apalanquen el crecimiento de su negocio y le permitan cubrir pérdidas esperadas y no esperadas.
- Rentabilidad frente a solvencia: nuestro análisis tiene en cuenta que un aumento en la solvencia, por medio de un incremento en los recursos propios (patrimonio), puede

generar, inicialmente, una disminución en los niveles de rentabilidad; por el contrario, un aumento en la rentabilidad a través de mayor apalancamiento financiero puede generar un deterioro en los niveles de solvencia. La dinámica de estas variables es clave para determinar la condición financiera de la entidad.

Dentro de los principales indicadores cuantitativos que evaluamos en este capítulo, consideramos que la rentabilidad mejora cuando aumenta el retorno sobre el patrimonio y/o el retorno sobre los activos. A su vez, para la rentabilidad es positivo un índice combinado estable por debajo de 100%, lo que a su vez se relaciona con el comportamiento de la siniestralidad incurrida y la eficiencia en gastos operativos y de intermediación. En sentido contrario, nuestra evaluación sobre este capítulo se deteriora cuando aumenta el índice combinado, la siniestralidad y la relación entre los gastos administrativos sobre primas emitidas brutas (eficiencia). Además, analizamos el perfil de riesgo de mercado de la entidad y su influencia sobre el rendimiento del portafolio de inversiones, de lo cual premiamos la estabilidad y baja sensibilidad a cambios en las condiciones del mercado.

Tabla 1. Indicadores Rentabilidad

ROE (Retorno sobre patrimonio)
ROA (Retorno sobre activos)
Índice combinado
Siniestralidad incurrida
Gastos administrativos / Primas emitidas brutas
Gastos de intermediación / Primas emitidas brutas
Rentabilidad de las inversiones

Fuente: BRC – S&P S.A. SCV

E. Capital y liquidez

En la evaluación del capital ponderamos positivamente la capacidad de generación interna de capital y las prácticas conservadoras de distribución de dividendos, aspectos que analizamos con base en el comportamiento histórico del calificado y de las proyecciones futuras. También consideramos la calidad y estructura del patrimonio, así como el cumplimiento y aproximación de la aseguradora a los requerimientos regulatorios frente a sus pares y frente al promedio de la industria. Para BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, es importante que la aseguradora tenga suficiente capital para poder absorber pérdidas no esperadas ante una coyuntura negativa y para poder continuar con su actividad.

Por otro lado, en la evaluación de la liquidez, analizamos el flujo de caja de la aseguradora en relación con sus gastos y requerimientos de inversión, así como su nivel de apalancamiento financiero, que evaluamos a través de la relación entre la deuda financiera y el patrimonio. Otro indicador que utilizamos para medir el apalancamiento de una aseguradora es la tasa de riesgo neta, la cual permite medir la relación de primas retenidas frente al patrimonio.

En el análisis de este componente también incorporamos la capacidad de la aseguradora para tener acceso suficiente a montos externos de capital o liquidez en términos económicos razonables. Para tal medición, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores evalúa el acceso por parte de la aseguradora a fuentes externas como créditos

bancarios o para recibir financiamiento regular de su matriz. Asimismo, consideramos la capacidad y voluntad demostrada de una aseguradora para mantener esquemas de reaseguro con reaseguradoras reconocidas y de alta calidad crediticia.

Por otro lado, para efectos de determinar en qué medida el programa y procedimientos de reaseguro de la compañía le proporcionan una protección adecuada, en relación con la naturaleza y monto de los riesgos involucrados, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, sobre la base del conocimiento de la compañía, evaluará aspectos tales como requerimientos de reaseguro contratado, propósito de reaseguro, diversificación, prioridad máxima, entre otros más.

En relación con los reaseguros, evaluamos la lista de reaseguradoras, las coberturas de los contratos de reaseguro y el grado de retención de riesgo definido por el apetito de la aseguradora, de acuerdo con los productos que atiende y los requerimientos regulatorios.

Objetivos:

- Medir la capacidad patrimonial de cada institución para absorber pérdidas o desvalorizaciones del activo.
- Ponderar y medir el nivel de capital que necesita cada entidad para cumplir con sus propósitos estratégicos y financieros.
- Determinar la calidad y flexibilidad financiera del patrimonio líquido.
- Determinar si existen prácticas gerenciales que se alejen de una sana política financiera.
- Autonomía financiera y económica de los accionistas.
- Compromiso real de los accionistas con la entidad.
- Analizar la capacidad de acceso de la aseguradora a fuentes externas de capital y liquidez.
- Evaluar el grado de endeudamiento de una aseguradora en relación con su capitalización total.
- Concordancia de la protección de reaseguro en relación con el perfil de riesgo.

Dentro de los principales indicadores cuantitativos que analizamos en este capítulo, nuestra evaluación será favorable cuando los indicadores de relación de solvencia, patrimonio sobre activos y activos líquidos sobre activos totales sean altos, o al menos similares al promedio de la industria. Nuestra evaluación también será favorable en la medida en que la entidad cuente con una tasa neta de riesgo consecuente con las características del riesgo de suscripción de sus pólizas de seguro, particularmente en lo referente a la concentración y la volatilidad que puedan presentar los siniestros. Asimismo, ponderamos positivamente el sostenimiento de un apalancamiento financiero conservador y acorde con lo observado en la industria local. Un acceso comprobado a fuentes externas de liquidez y el respaldo potencial de sus accionistas derivará en una evaluación favorable de flexibilidad financiera.

Tabla 2. Indicadores Capital y Liquidez

Relación de solvencia

Patrimonio / Activo total

Activos Líquidos / Activos Totales

Apalancamiento financiero (Deuda financiera / patrimonio)

F. Reservas e inversiones

Un apartado muy importante en nuestro análisis de las aseguradoras corresponde a las inversiones como respaldo de las reservas técnicas. Consideramos la exposición al riesgo de crédito y de mercado de dichas inversiones y su estructura de plazos en relación con las características de las reservas. El riesgo de insuficiencia de reservas se puede acrecentar o mitigar a través de un cálculo actuarial riguroso y conservador, sobre el cual se puede además tener la opinión de un externo que valide los resultados obtenidos con cierta periodicidad.

Ponderamos la capacidad de la aseguradora de liquidar los activos en su portafolio de inversiones (liquidez secundaria), sobre la base de la información correspondiente al valor de mercado de los diferentes activos registrados (información solicitada a las respectivas compañías) y nuestra apreciación de convertibilidad en dinero de los mismos.

Tenemos en cuenta el enfoque de la dirección de la entidad en relación con el manejo del portafolio de inversiones como soporte de liquidez, así como la exposición a riesgos de mercado. Analizamos el nivel de tasas de interés, tasa de cambio y los posibles riesgos que podría enfrentar una entidad asociados con eventos de volatilidad en el mercado de capitales. Para establecer el apetito de riesgo, comparamos el nivel de riesgo que asume la entidad con los de otras entidades similares, entendiendo su coherencia con los ciclos económicos.

Con el fin de determinar la cobertura que genera el portafolio de inversiones de la aseguradora con relación a la naturaleza y características de sus reservas técnicas de siniestros, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores analiza los siguientes aspectos: diversificación por factores de riesgo, estimación del riesgo de mercado del portafolio de inversiones, nivel de convertibilidad en dinero de los distintos grupos de activos mantenidos en el portafolio, rentabilidad promedio de las inversiones y el calce por temporalidad - factores de riesgo entre el portafolio y las reservas técnicas.

Objetivos:

- Sistemas y metodologías para administrar el riesgo de insuficiencia de reservas.
- Apetito de riesgos de crédito y mercado en los portafolios de reservas y de libre inversión.
- Determinar la calidad y flexibilidad financiera del portafolio de inversiones.
- Concentración y vinculaciones del portafolio de inversiones.

Tabla 3. Indicadores de reservas

Cobertura de reservas técnicas

Fuente: BRC – S&P S.A. SCV

En la medida en que la entidad tenga indicadores de cobertura de reservas técnicas superiores a los de sus pares comparables y del promedio de la industria, y una historia de cobertura estable o superior durante periodos de estrés económico, tendremos una evaluación favorable en este componente. En sentido contrario, una evaluación desfavorable sobre la cobertura de reservas técnicas está asociada con menores coberturas que el

promedio de sus pares con una mezcla de productos similares, o un historial de coberturas menores que sus pares en periodos de desaceleración de la economía. Por otro lado, una menor calidad crediticia y flexibilidad financiera del portafolio de inversiones frente a sus pares afecta negativamente nuestra opinión sobre este componente de inversiones.

G.Administración de riesgos y mecanismos de control

Para evaluar el apetito general de riesgo de una aseguradora, analizamos la estrategia de los directivos de la entidad , por ejemplo, en proyectos de expansión. Esto incorpora el análisis de las políticas de gestión de riesgos, sus prácticas y la estructura de las áreas encargada de la gestión, así como un análisis de sus resultados. Evaluamos positivamente la existencia de políticas formales y documentadas de monitoreo de riesgo, los límites establecidos para los riesgos propios del negocio y su coherencia en la definición e implementación de acuerdo con el apetito de riesgo deseado para cada uno de ellos. Asimismo, analizamos la calidad de las herramientas e infraestructura con las que cuentan las áreas encargadas de la gestión de riesgos.

Analizamos las actividades para mitigar los riesgos y los planes para enfrentar eventos catastróficos o de riesgo sistémico. Aquí también evaluamos el nivel de desarrollo tecnológico que tiene la entidad para gestionar los riesgos, el nivel de sofisticación del análisis para toma de decisiones y la estructura organizacional de la tesorería – la cual debe ser acorde con los niveles de riesgo asumidos. Sistemas de riesgo evaluados:

- Riesgo de seguros.
- Riesgo de crédito y mercado.
- Riesgo operativo.
- Prevención y control de lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Control interno, auditoría interna y externa.

La gestión del riesgo es una función básica de las aseguradoras y un factor indispensable en la asignación de la calificación de fortaleza financiera. La gestión de riesgos es un proceso dinámico y la mayoría de las empresas asignan recursos importantes para realizar una mejora continua en sus políticas, prácticas, metodologías, herramientas y plataformas tecnológicas.

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, considera que el éxito de la gestión del riesgo depende de la cultura de riesgos de la organización. Esto implica que el proceso de la toma de riesgo individual debe tener un marco general y específico que guía la toma de decisiones y también las relaciones personales y entre las estructuras de autoridad: alta gerencia, gerentes o directores de riesgo y quienes operan en el mercado.

Las empresas que reconocen la importancia de estos riesgos y aprovechan la oportunidad para construir una verdadera estrategia de integración del marco de gestión de riesgos lograrán una ventaja fundamental en la protección de su franquicia. El desarrollo de productos novedosos hace más exigente la gestión de riesgos por la dificultad de evaluar la calidad de la administración con base en el desempeño histórico.

Adicionalmente, ponderamos positivamente el nivel de injerencia que puedan tener órganos de control, como los comités de riesgos y auditoría, en la definición de nuevos productos, el establecimiento de límites para los productos actuales y los mecanismos para dar

seguimiento y asegurar el cumplimiento de los mismos. La formalidad en las actas de estos comités son una herramienta útil para tener una percepción sobre el apetito de riesgo de una aseguradora.

Sobre los mecanismos de control, tenemos en cuenta:

- El área de control interno de la sociedad debe contar con un nivel de independencia adecuado para llevar a cabo sus funciones. Es importante la definición de sus atribuciones, procedimientos de control, periodicidad de los mismos y las herramientas técnicas con que cuenta para desarrollar esa tarea, siguiendo los lineamientos de la junta directiva bajo el marco regulatorio que le aplique a la entidad.
- Evaluamos los diferentes comités que intervienen tanto en la formulación como en el control de las políticas de inversión y de riesgos, haciendo énfasis en su composición, periodicidad de análisis, reportes producidos y nivel de atribuciones.

H. Capacidad operativa y tecnología

La capacidad operativa y la infraestructura tecnológica pueden ser elementos diferenciadores para la mejora de la eficiencia y mitigación de riesgos de una aseguradora. Evaluamos los siguientes factores:

- Nivel de definición, estandarización y formalidad de los procesos operativos.
- Sistemas de administración y seguridad de la información.
- Principales aplicativos y canales de información: Herramientas que permitan el seguimiento, control y administración de los compromisos adquiridos. Así como la medición y gestión de los riesgos financieros y operacionales.

Llevamos a cabo un análisis general de los sistemas de información que utiliza la compañía y *software* para la administración de los negocios e información de los clientes, experiencias de fallas operacionales y mitigación, grado de sistematización de ciertas tareas, entre otros. Elementos evaluados:

- Principales aplicativos y canales de distribución, información al cliente.
- Planes de contingencia y continuidad del negocio.

Contingencias

Finalmente, incorporamos el análisis de las contingencias legales, puesto que podrían afectar gravemente la solvencia de la entidad. Para realizar esta evaluación, solicitamos a la compañía un reporte detallado de los requerimientos, sanciones y llamados de atención por parte de los entes supervisores y sus contingencias legales en contra con sus respectivas pretensiones.

IV. METODOLOGÍA: RESPALDO DEL GRUPO O GOBIERNO

Para BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, la capacidad financiera de los propietarios de la entidad es fundamental y puede llegarse a valorar como una de las principales fortalezas para su capacidad de pago. BRC Ratings – S&P Global S.A.

Sociedad Calificadora de Valores, asigna un peso elevado al carácter de los propietarios de una entidad, lo cual engloba elementos cualitativos como el gobierno corporativo, complementariedad y alineación con el grupo, entre otros. En este sentido, además del análisis del perfil crediticio individual de una entidad, adicionamos la capacidad de pago y voluntad de apoyo de los accionistas, en caso de ser necesario. Dicho apoyo externo podrá ser patrimonial, de facilidades de liquidez y/o endeudamiento, entre otros mecanismos que deriven en solventar deterioros en la capacidad de pago de la entidad.

En este componente de la metodología, evaluamos la probabilidad de apoyo extraordinario de un gobierno o del grupo económico al cual pertenece el calificado, mediante la evaluación de la relación entre las partes. Para determinar la capacidad de pago de la matriz, el punto de partida es su calificación de riesgo crediticio en escala global, la cual contrastamos frente a la del riesgo soberano del país local, o la calificación en escala nacional o la aproximación sobre esta por parte de BRC. Asimismo, evaluamos la voluntad de apoyo de la matriz, considerando elementos como los siguientes:

Respaldo de grupo

- Alineación e importancia estratégica en términos de complementariedad de la oferta de valor y/o ingresos.
- Sinergias de tipo corporativo: comerciales, auditoría, gestión de riesgos, infraestructura operativa y/o tecnológica, entre otras.
- Calidad de la franquicia, potencial exposición a riesgo reputacional.
- Respaldo y posición financiera de los accionistas: historial de apoyo patrimonial y/o de liquidez, así como su interés de fortalecer a la filial para el crecimiento del negocio.

Respaldo del gobierno

- Relación accionaria o de control por parte del gobierno.
- Relevancia estratégica como herramienta del gobierno y alineación con el plan del gobierno.
- Historial de apoyo patrimonial o de cualquier otra índole.

Por otro lado, podríamos considerar un potencial respaldo del Gobierno nacional cuando, por la posición competitiva del calificado, su deterioro financiero pudiera representar un riesgo sistémico.

En general, este último componente en la metodología podría adicionar hasta tres niveles (*notches*) sobre el perfil crediticio individual. Sin embargo, en caso de considerar una relación altamente estrecha entre la matriz y la filial, el perfil crediticio de esta última tendería a aproximarse o ser igual al de su matriz.

Cabe mencionar que, así como la relación con el grupo o el gobierno pueden mejorar la calificación de la institución, esta también puede bajar cuando el estrés financiero del grupo perjudique la calidad crediticia de sus filiales o subordinadas. Por ejemplo, en el caso en el que los problemas financieros del grupo se trasladen a sus filiales y esto derive en pérdida de la posición de negocio o deterioro en las condiciones financieras de estas. Asimismo, el deterioro reputacional de un grupo puede perjudicar la capacidad financiera de la filial; por ejemplo, puede aumentar su costo de financiación, lo que desmejora su calidad crediticia.

Cuando las subsidiarias reciban de su grupo apoyo operativo, comercial, tecnológico, entre otros, y este no pueda continuar siendo provisto, podrá desencadenar dificultades financieras

y del negocio que puedan presionar la calificación de la entidad del grupo. Dependiendo de la jurisdicción también podría ocurrir que la matriz retire recursos de sus filiales, con lo cual desmejore su posición financiera, o que existan cláusulas cruzadas en los contratos de las obligaciones, que en caso de incumplimiento de la matriz lleven a incumplimientos de las filiales o aceleración en el pago de sus obligaciones.

DOCUMENTOS RELACIONADOS

- Escala de calificación, fortaleza financiera.

La presente metodología fue aprobada por el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores y es utilizada únicamente por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en el proceso de calificación de riesgo en escala nacional.