

REF : Establece procedimiento general de
clasificación de obligaciones de
compañías de seguros.

NORMA DE CARACTER GENERAL Nº 32 /

Santiago, 29 de mayo de 1990

Atendido lo dispuesto en el artículo 20 bis del DFL Nº 251 de 1931, donde se dispone que con el objeto de mejorar la información de los asegurados, las compañías de seguros deberán contratar con a lo menos dos clasificadores distintos e independientes entre sí, la clasificación continua e ininterrumpida de las obligaciones que tengan con sus asegurados, en la forma que establezca una norma de carácter general, esta Superintendencia en virtud de sus facultades legales, ha resuelto dictar la presente norma.

Esta norma establece los procedimientos generales de clasificación de obligaciones de compañías de seguros, a los cuales deberán ajustarse las metodologías o criterios de evaluación que las entidades clasificadoras de riesgo deberán registrar en esta Superintendencia con anterioridad a su aplicación.

La opinión de la clasificadora no constituirá, en ningún caso, una recomendación para contratar, rescindir o mantener una póliza de seguro por parte de un asegurado.

Forma parte de esta norma la definición de las características de cada una de las categorías de clasificación denominadas A,B,C,D y E, características que determinan el marco de referencia de las subcategorías que serán establecidas por las propias entidades clasificadoras.

Se incluyen en la presente norma algunos factores e indicadores relevantes para la evaluación de la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones de seguros. No obstante, esta lista no constituye un temario exhaustivo de materias e indicadores.

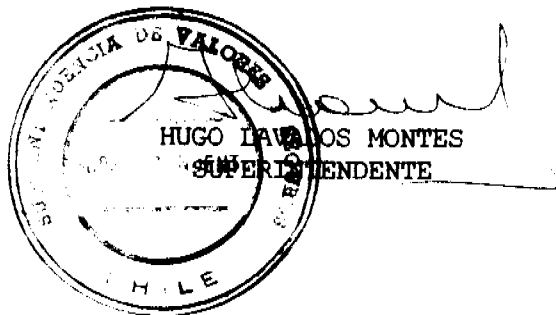
La opinión que emitan las entidades clasificadoras deberá estar sustentada en el análisis formal que éstas efectúen en conformidad con los procedimientos registrados en la Superintendencia, los cuales deberán contemplar una descripción de los métodos o criterios a utilizar en la clasificación de las

000001

obligaciones de seguros. Con todo, sólo en casos excepcionales se podrán alterar los métodos o criterios, debiendo el Consejo de Clasificación dejar constancia en acta de los fundamentos de dichos cambios. En todo caso los procedimientos deberán respetar el marco general señalado.

La presente norma entrará en vigencia al momento de su publicación.

Saluda atentamente a Ud.,



HUGO LAVALLANOS MONTES
SUPERINTENDENTE

000002

TITULO UNICO

DE LA CLASIFICACION DE RIESGO DE LAS OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS

Para efectos de esta norma se entenderá por obligaciones de compañías de seguros aquellas que se deriven de todo contrato de seguros que se encuentre vigente a la fecha de clasificación, y por los cuales las compañías tengan obligación de constituir reservas técnicas. Se incluyen además aquellos contratos de seguros que, habiendo expirado su vigencia, representen eventuales obligaciones futuras para la compañía, de acuerdo a los términos pactados en ellos.

Clasificación de riesgo de obligaciones de seguros que cuentan con garantía estatal.

Para todos los efectos del presente reglamento se deberá tener en consideración, al momento de desarrollar el proceso de clasificación, el supuesto que las obligaciones derivadas de contratos de seguros contemplados en el DL 3500, relacionadas con rentas vitalicias y aportes adicionales, no cuentan con garantía estatal.

Definición de las categorías de clasificación de obligaciones de compañías de seguros:

Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de no pago, en categorías A a la E conforme a las definiciones establecidas a continuación. Sin perjuicio de ello se podrán establecer subcategorías a solicitud de una entidad clasificadora las que deberán ser previamente autorizadas por la Superintendencia. Dichas subcategorías deberán estar ordenadas en función exclusivamente del riesgo de no pago de obligaciones de seguros por parte del ente clasificado.

Categoría A: Corresponde a los contratos de seguros que presentan una probabilidad muy alta de cumplimiento de las obligaciones que de ellos se derivan, considerando cambios predecibles en la compañía, ó en la industria a que pertenece ó en la economía.

Categoría B: Corresponde a los contratos de seguros que presentan una alta probabilidad de cumplimiento de sus obligaciones, considerando cambios predecibles en la compañía, ó en la industria a que pertenece ó en la economía.

000003

- Categoría C: Corresponde a los contratos de seguros que no presentan una alta probabilidad de cumplimiento de sus obligaciones, considerando cambios predecibles dentro de la compañía, ó en la industria a que pertenece ó en la economía.
- Categoría D: Corresponde a los contratos de seguros que presentan una inadecuada probabilidad de cumplimiento de las obligaciones que de ellos se derivan en los términos pactados.
- Categoría E: Corresponde a los contratos de seguros de aquellas compañías que no presentan información suficiente para ser clasificadas.

Compañías que presentan menos de tres años de información suficiente

Aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión, o por división, utilizarán el mismo procedimiento preliminar y general de clasificación definido en el presente reglamento, sin embargo, la clasificadora deberá indicar con una letra "i" minúscula que preceda a la letra de la clasificación obtenida, que se trata de un proceso de evaluación con menor información que la que presenta el resto de las compañías.

000004

I. PROCEDIMIENTO PRELIMINAR DE CLASIFICACION

I.1 Compañías de Seguros Generales

I.1.1 Clasificación en categoría E

Serán clasificadas en categoría E, las obligaciones de aquellas compañías que no presenten información suficiente para ser clasificadas .

Se entenderá que la información es insuficiente cuando la información contenida en los estados financieros presente alguna de las siguientes características :

- Contenga antecedentes no fidedignos o no íntegros, que puedan conducir a error respecto de una clasificación.
- No permita reflejar, razonablemente, la situación financiera de la compañía . En especial, cuando dicha compañía hubiese experimentado cambios significativos en su giro o se hubiesen producido otras circunstancias que, habiendo afectado la probabilidad de pago de las obligaciones, es probable que no se repitan; y sus estados financieros no pudieren uniformarse para aislar los efectos correspondientes.
- Cuando la compañía se negare a proporcionar a la clasificadora toda la información necesaria, a juicio del clasificador, para su clasificación.
- Cuando los auditores externos de acuerdo a los informes correspondientes y respecto de los últimos estados financieros anuales auditados previo a la clasificación, se abstengan de opinar respecto de la situación de la compañía, o cuando éstos emitan una opinión adversa en relación a los mismos, en tanto los problemas allí identificados subsistan a la fecha de clasificación. No obstante cuando una opinión adversa se derivare exclusivamente del uso o aplicación de normativa emitida por esta Superintendencia, la clasificadora podrá omitirla, sólo en la medida que tal acción no distorsione la situación financiera de la entidad aseguradora. Cuando así suceda, se deberá hacer mención a la norma o reglamento en cuestión, debiéndose explicitar las razones que hubieren justificado tal omisión.

000005

En caso que la opinión de los auditores contuviere alguna salvedad respecto a algún hecho o situación en particular, será responsabilidad de la clasificadora determinar si su omisión introduce una distorsión relevante en el análisis de la compañía. De ser así, procederá la clasificación definitiva en categoría E.

En caso de fusiones de compañías, se entenderá que la información disponible es suficiente si lo que correspondiere a las compañías objeto de la fusión recibe tal calificación. Por otra parte, en caso de divisiones de compañías, la información correspondiente a la sociedad dividida se entenderá suficiente si ella fuere razonablemente separable para los años considerados.

I.1.2 Clasificación en categoría D

Serán clasificadas en categoría D las obligaciones de aquellas compañías que presenten una inadecuada probabilidad de cumplimiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros vigentes. Tal clasificación procederá si el emisor se encontrare en cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) El índice de cobertura es superior a 1.0 y la pérdida esperada de patrimonio tal como se define mas adelante es superior al 10% .
- b) La pérdida máxima probable asociada a cualquier riesgo individual que la compañía efectivamente retenga (entendido como un bien o riesgo específico dentro del total de bienes o riesgos cubiertos por una póliza o un evento), supere el equivalente al 10% de su patrimonio.
- c) El total de la prima retenida no ganada supere en mas de tres veces su patrimonio.

No obstante, será clasificada en categoría D la compañía que presente déficit tanto de patrimonio como de inversiones representativas de reservas o de patrimonio, de acuerdo con lo indicado en el TITULO IV del DFL N° 251 de 1931, en magnitud tal que el valor de liquidación de sus activos sea insuficiente para pagar el total de las

000006

obligaciones derivadas de los contratos de seguros vigentes.

Si un emisor no se encontrare en ninguna de las situaciones señaladas, se procederá con la clasificación de acuerdo a lo establecido en el Capítulo II, Procedimientos Generales de Clasificación.

i) Definición del Índice de Cobertura

Para estos efectos, el índice de cobertura está definido por la siguiente expresión:

$$IC = \frac{2}{N(N+1)} \sum_{i=1}^N \{ i * [\frac{CS_i}{PG_i} + \frac{CAD_i + CIN_i - PRODIN_i}{PRN_i}] \}$$

donde:

CS_i = Costo retenido de siniestros del trimestre i.

PG_i = Prima retenida ganada del trimestre i.

CAD_i = Costo de administración del trimestre i.

CIN_i = Costo neto de intermediación del trimestre i.

PRODIN_i = Producto de Inversiones del trimestre i.

PRN_i = Prima retenida del trimestre i.

i = Subíndice que denota al trimestre respectivo, siendo i=1 el trimestre más lejano a la fecha de clasificación, y N el número total de trimestres considerados.

El índice de cobertura así definido deberá calcularse trimestralmente para un período mínimo de tres años, a excepción de las compañías con menos de tres años en el mercado, en cuyo caso deberán utilizarse todos los estados financieros trimestrales que cuentan con información suficiente.

000007

Para efectos de calcular el promedio de este índice deberá desarrollarse cada cálculo trimestral utilizando un factor que pondera la distancia relativa del trimestre "i" respecto del trimestre más reciente utilizado para la clasificación.

En el cómputo del índice de cobertura, se tendrán en cuenta las siguientes consideraciones:

El resultado neto de intermediación comprenderá la contabilización de los siguientes elementos.

- Costos directos de intermediación.
- Comisiones de aceptación por riesgos aceptados.
- Descuentos de cesión por riesgos cedidos.

Respecto de los descuentos de cesión, sólo se registrará como ingreso aquella parte que corresponda a descuento fijo a todo evento, y en el caso de descuentos variables, sólo aquella parte que corresponda a descuento mínimo que tenga todas las características de ser un descuento fijo a todo evento, de acuerdo a las disposiciones establecidas mediante Circular Nº 911 del 29 de diciembre de 1989.

Asimismo, cualquier diferencia que pudiere existir entre los descuentos mínimos y definitivos, se registrarán para los efectos de esta norma de acuerdo a lo dispuesto por dicha circular.

Por lo tanto, no deberá considerarse como ingreso ganado por la compañía aquella parte del descuento total que se define como descuento variable. Respecto de los descuentos de aceptación, la diferencia entre los descuentos provisorios y mínimos no deberán registrarse como un menor costo.

000008

En todo caso estos ajustes deberán efectuarse sólo para aquellos trimestres en que existan descuentos de cesión no devengados registrados como ingresos que no han sido liquidados en forma definitiva.

En cuanto a la rentabilidad proveniente de inversiones que mantenga la compañía, será calculada de acuerdo a la normativa de valorización de inversiones vigente en cada trimestre de referencia, establecida por esta Superintendencia en su oportunidad. No obstante, las ganancias derivadas de inversiones en sociedades relacionadas que conforme a la Ley de Seguros, no sean elegibles para respaldar reservas técnicas o patrimonio se contabilizarán sobre base percibida.

Cada partida o ítem contemplado en el índice de cobertura se calculará para el período comprendido entre el primer y último día de cada uno de los trimestres considerados.

Si en algún trimestre en particular, el monto contabilizado, correspondiente ya sea a la prima retenida ganada o a la prima retenida, resultare ser negativo, la clasificadora deberá evaluar el origen de esta información determinando en qué medida corresponde a un hecho propio del negocio del seguro que no involucra efectos sobre la continuidad de giro de ella. Su conclusión deberá permitir incluir o excluir este saldo del indicador trimestral. En el caso de ser excluido deberá ser reemplazado por la prima retenida o retenida ganada, según corresponda, correspondiente al promedio lineal de los últimos 4 trimestres que no presenten saldos negativos para dichos parámetros.

ii) Definición de la pérdida esperada (PE)

Habiéndose determinado un índice de cobertura superior a 1.0, se procederá a calcular la pérdida esperada de la forma que a continuación se establece.

000009

$$PE = \frac{CNS}{Patrimonio} * 100\%$$

donde:

$$CNS = \sum_{i=1}^N [CSi + CADi - PGi]$$

CNS se calculará para los últimos cuatro trimestres que presenten información suficiente. CSi y PGi, se contabilizarán netos de reaseguro. Las partidas correspondientes a CNS se registrarán debidamente reajustadas por corrección monetaria para dejarlo expresado en moneda de igual fecha que el patrimonio.

En caso que la prima retenida ganada (PG) correspondiente a algún trimestre en particular fuere negativa, deberá utilizarse el procedimiento descrito anteriormente para estos casos.

Determinación del patrimonio:

El patrimonio de la compañía corresponderá a aquel definido en la circular Nº 743 de 1987. Del patrimonio será descontada aquella parte de las inversiones que la compañía mantenga en sociedades relacionadas que no sean elegibles para respaldar reservas técnicas o patrimonio.

En el evento de que la pérdida esperada sea superior al 10%, procederá la clasificación definitiva en categoría "D", según lo indicado en el punto I.1.2.a), no siendo necesario desarrollar los puntos I.1.2.b), I.1.2.c) y el procedimiento general descrito en el punto II del presente reglamento.

000010

I.2 Compañías de Seguros de Vida

I.2.1 Clasificación en categoría E

Se aplicará el mismo criterio que en el caso de las compañías de seguros generales. Véase sección I.1.1.

I.2.2 Clasificación en categoría D

Serán clasificadas en categoría D, las obligaciones de aquellas compañías que presenten una inadecuada probabilidad de cumplimiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros vigentes. Tal clasificación procederá en el evento que el índice de cobertura, IC, calculado en la forma que se dispone a continuación, resultare ser inferior a 1.0.

No obstante, será clasificada en categoría D la compañía que presente déficit tanto de patrimonio como de inversiones representativas de reservas técnicas o de patrimonio, de acuerdo con lo indicado en el TITULO IV del DFL 251 de 1931, en magnitud tal que el valor de liquidación de los activos es insuficiente para pagar el total de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros vigentes.

Definición del Índice de Cobertura

El índice de cobertura se definirá como el cuociente entre el valor de la cartera de inversiones de la compañía, deducida la deuda financiera de corto y largo plazo que ésta presente, y el valor del conjunto de las obligaciones de la compañía para con sus asegurados.

Es decir,

$$IC = \frac{Vt - Dt}{Rt}$$

donde:

Vt = Valor de la cartera de inversiones, que se estimará de acuerdo a lo que se establece en la letra (a) de esta sección.

000011

- Dt = Pasivo exigible de corto y largo plazo determinado en la forma como se describe en la letra (c).
- Rt = Total de obligaciones de la compañía respecto de sus asegurados, estimado en la forma que se establece en la letra (b) de esta sección .
- t = Se refiere al trimestre de referencia, que corresponde al último trimestre para el cual la compañía haya presentado estados financieros con información suficiente a esta Superintendencia, y que sean utilizados para la clasificación.

a) Determinación del valor de la cartera de inversiones (V).

El valor de la cartera de inversiones será determinado por la compañía y deberá informarse en conjunto con las notas a los estados financieros trimestrales que sirvan de base a la clasificación.

El valor informado corresponderá a la suma del valor de cada uno de los instrumentos y activos mantenidos en ella, estimado en la forma que se establece a continuación para cada tipo de instrumento o activo.

a.1 Acciones : El valor de los títulos que a la fecha de clasificación estén en poder de la compañía deberán valorizarse conforme a las instrucciones impartidas en circular de valorización de inversiones , por lo cual no deberán efectuar ajustes respecto del valor registrado en la contabilidad, excepto si la compañía efectúa provisiones adicionales en la valorización de su cartera.

a.2 Instrumentos de renta fija: Las inversiones en instrumentos de renta fija emitidos ya sea por el Estado o por el Banco Central de Chile, por el sistema bancario y financiero y por empresas públicas o privadas, serán valorizadas de acuerdo al valor presente resultante de descontar los flujos respectivos a la tasa interna de retorno (TIR) de mercado.

Para estos efectos la TIR de mercado para un instrumento en particular corresponderá a la tasa informada por la Superintendencia de

000012

Administradoras de Fondos de Pensiones a través de la cinta de precios para el último día del mes que corresponde a la presentación de estados financieros a ser clasificados, que es utilizada para efectos de aplicar la circular 873. En el evento de que algún instrumento no aparezca en dicha cinta deberá utilizarse el procedimiento determinado para tales efectos en el oficio circular Nº 1613 del 18 de abril de 1990 emitido por esta Superintendencia.

No obstante las compañías que así lo prefieran podrán valorizar su cartera por grupos de activos utilizando para ello la información de TIR media real anual por tipo de instrumento, plazo al vencimiento y para cada mes señalada en la información mensual entregada por la Bolsa de Comercio de Santiago.

a.3 Instrumentos de tasa de interés flotante: Para la valorización de los instrumentos de tasa de interés flotante, se estará a lo establecido en la circular 690.

a.4 Inversiones inmobiliarias: Las inversiones en bienes raíces serán valoradas al valor comercial que se hubiere determinado en la última tasación obligatoria o voluntaria realizada previo a la fecha de clasificación. El valor que se hubiere determinado, será corregido monetariamente por el período que medie entre la fecha de tasación y el último día del trimestre de referencia. Sin embargo la clasificadora podrá solicitar ajustes a dichas tasaciones si considera que dada la información de que dispone estas tasaciones se encuentran sobrestimadas.

a.5 Mutuos Hipotecarios: Las inversiones en mutuos hipotecarios serán valorizadas utilizando como referencia la tasa interna de retorno determinada al momento de su compra u otorgamiento, según corresponda.

a.6 Otras inversiones y situaciones especiales: Cualquier otro instrumento de inversión o activo, que no haya sido mencionado en las letras anteriores, tales como libretas de ahorro, cuotas de fondos mutuos, bienes raíces cedidos en arriendo vía operaciones de leasing, bonos de reconocimiento, entre otros, serán valorizados de acuerdo a la

000013

normativa relativa a valorización de inversiones establecida por esta Superintendencia, vigente a la fecha de clasificación.

Sin perjuicio de lo descrito en las letras anteriores, ante la ocurrencia de cualquiera de las situaciones o circunstancias especiales contempladas en dicha normativa, las inversiones o activos involucrados en ellas serán valorizadas sólo en la forma que allí se establece. Entre estas situaciones destacan por ejemplo, la valorización de acciones e instrumentos cuya entidad emisora tenga patrimonio negativo, esté en cesación de pagos o haya sido declarada en quiebra, o su cotización o transacción haya sido suspendida.

b) Determinación de las obligaciones de seguros (Rt).

Para efectos de la estimación del índice de cobertura, Rt representa el valor presente del conjunto de obligaciones respecto de sus asegurados, que mantenga la compañía a la fecha de clasificación.

Deberán incluirse en Rt todas las reservas de la compañía ya sean de corto plazo, de AFP, rentas vitalicias, etc.

c) Determinación del pasivo financiero.

Dentro de la categoría de pasivo financiero se considerarán las deudas con el sistema financiero, especialmente aquellas garantizadas con inversiones, deudas con el Fisco no compensables con activos, deudas con el personal de la compañía, con reaseguradores, en la medida que no sean compensables en cuenta corriente u otras. No se deberán incluir partidas tales como obligaciones por pactos de retrocompra de instrumentos, obligaciones por retrocompra de dólares, obligaciones por contratos de arriendo con opción de compra u otras que tengan su contrapartida en el activo.

La clasificación en categoría D que se otorgue de acuerdo a la aplicación de lo aquí dispuesto, tendrá el carácter de definitiva, no siéndole aplicables a las obligaciones así calificadas lo que se define en el Capítulo II de esta norma.

II. PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CLASIFICACION.

Aquellas compañías que hayan presentado información suficiente y cuyas obligaciones no presenten una inadecuada probabilidad de cumplimiento en los términos pactados, de acuerdo a lo dispuesto en el capítulo anterior, serán sometidas a los procedimientos de clasificación que se describen en este capítulo.

Los procedimientos generales de clasificación tendrán por objeto estimar la probabilidad de cumplimiento de las obligaciones vigentes de las compañías para con sus asegurados, y deberán comprender las siguientes etapas:

i) Clasificación de la capacidad de pago básica (II.1):

Corresponderá al resultado del análisis del índice de cobertura (II.1.1), de la evaluación de la cartera de productos (II.1.2), de la evaluación de la cartera de inversiones (II.1.3) y de la evaluación del programa y procedimientos de reaseguro (II.1.4).

La capacidad de pago que se determine en esta etapa, podrá modificarse sobre la base de lo dispuesto en el punto (ii) "Capacidad de pago básica corregida".

ii) Clasificación de la capacidad de pago básica corregida:

La clasificación de la capacidad de pago básica podrá modificarse en consideración al índice de cobertura proyectado, II.2.1, y a los indicadores adicionales de la posición financiera de la compañía, II.2.2.

iii) Clasificación de la capacidad de pago esperada:

Corresponderá a la modificación, si procediere, de la capacidad de pago corregida, determinada en (ii), en atención a la posición relativa de la compañía en la industria (II.3.1), y a las características de su administración y propiedad (II.3.2).

iv) Análisis de sensibilidad:

Tendrá por objeto sensibilizar la capacidad de pago esperada, determinada en (iii), frente a diversos escenarios adversos para la compañía (II.4).

v) Clasificación final:

Será la clasificación definitiva de las obligaciones que hayan sido sometidas a los procedimientos generales a que se refiere este capítulo, y corresponderá a la clasificación de la capacidad de pago esperada, determinada en (iii), modificada, si procediere, por los resultados del análisis de sensibilidad (II.4).

000015

Los procedimientos generales de clasificación que se describen a continuación, definen los criterios, aspectos, variables e indicadores considerados mínimos o indispensables para llevar a cabo un análisis correcto. Será responsabilidad de las clasificadoras profundizar y dar énfasis a aquellos aspectos que éstas juzguen como más relevantes, como asimismo, la adición de cualquier otra variable o indicador necesario para realizar un análisis más preciso, según se trate de compañías de seguros generales o de vida, el que requerirá de metodologías que reconozcan explícitamente la naturaleza diferente de ambas.

II.1 Clasificación de la capacidad de pago básica

El análisis conjunto de los cuatro factores que se detallan a continuación, arrojarán como resultado la clasificación de la capacidad de pago básica, la que sólo podrá corresponder a las categorías A, B, C o D.

II.1.1 Índice de cobertura histórico

El índice de cobertura histórico corresponderá al índice que previamente se hubiere determinado, definido en los puntos I.1.2 y I.2.2. para las compañías de Seguros Generales y de Vida, respectivamente. Será labor de las propias clasificadoras establecer los rangos específicos de clasificación, que sólo podrán corresponder a las categorías A, B o C.

II.1.2 Evaluación de la cartera de productos

El análisis que se llevará a cabo en esta sección tendrá por objeto evaluar los efectos de la composición de la cartera de productos de la compañía sobre sus resultados técnicos y sobre su capacidad para generar recursos propios a través de la operación normal de seguros. Para estos efectos, en el caso de Compañías de Seguros Generales, el análisis deberá comprender al menos los cuatro últimos trimestres previo a la fecha de clasificación, en tanto que en el caso de las compañías de Seguros de Vida, dicho período no podrá ser inferior a tres años. En el evento de existir información suficiente por períodos menores, las metodologías de las clasificadoras podrán reducir los requerimientos mencionados a continuación, a la información relevante en dicho período.

Será responsabilidad de las propias clasificadoras el diseño de las metodologías particulares que se utilizarán con este propósito, como asimismo la definición de las

000016

categorías específicas de clasificación. No obstante, cualquiera sea la metodología adoptada, ella deberá considerar al menos los siguientes aspectos:

- i) Diversificación: El objetivo será determinar en qué medida el volumen de negocios alcanzado a nivel de cada ramo, le proporciona a la compañía una adecuada diversificación en relación a la naturaleza y monto de los riesgos asumidos por ella, y evaluar si la composición de la cartera de productos de la compañía a la fecha de clasificación, representa una cartera suficientemente equilibrada. Respecto de esto último, el propósito será determinar los efectos que sobre los resultados globales de la compañía, tendrían eventuales cambios, en la siniestralidad, resultado técnico, crecimiento, o en otras variables que la clasificadora estime relevantes, al interior de un ramo en particular.
- ii) Siniestralidad y suficiencia de reservas: La evaluación de la siniestralidad experimentada por la compañía corresponderá al análisis de, al menos, los siguientes aspectos:
 - Comportamiento de la siniestralidad global de la compañía durante el período de tiempo considerado, evaluándose el nivel, su tendencia y desviaciones respecto de promedios históricos.
 - Comportamiento de la siniestralidad por ramo, evaluándose el nivel, las correspondientes tendencias y desviaciones respecto de promedios históricos.
 - Diferencia entre costos de siniestros estimados por la compañía y costos de siniestros efectivamente incurridos por ella. El propósito será determinar, por una parte, en qué medida las reservas técnicas reflejan las obligaciones que en definitiva enfrentará la compañía y por otra, evaluar la precisión en la estimación de los costos de siniestros por pagar respecto a los pagos efectivamente realizados. De esta forma, se deberá determinar a nivel de cada ramo en qué medida las reservas efectuadas por la compañía son adecuadas en relación a la naturaleza y monto de las obligaciones que

000017

ella debe enfrentar, debiéndose además estimar el efecto que sobre el patrimonio de la compañía, tendría cualquier insuficiencia en tales reservas que este análisis pudiera sugerir.

Para estos efectos, en el caso de compañías de seguros generales, se deberá analizar, entre otros, la evaluación y comportamiento del costo efectivo de siniestros (CES) a nivel de cada ramo, definido a continuación:

$$\text{CES} = [\text{RSP}(t) + \text{SPG}(t) - \text{RSP}(t-1)] / \text{Patrimonio}(t)$$

donde:

RSP(t) : Reservas de siniestros por pagar a fines del período t, por siniestros ocurridos antes del período t.

SPG(t) : Siniestros pagados durante el período t, por siniestros ocurridos en períodos previo a t, expresado en moneda del momento t.

RSP(t-1) : Reservas de siniestros por pagar a fines del período anterior, expresados en moneda del momento t.

La eventual suficiencia o insuficiencia de reservas, se medirá en relación al patrimonio de la compañía. Las reservas de siniestros por pagar deberán incluir los siniestros liquidados pendientes de pago, los siniestros en proceso de liquidación y los siniestros ocurridos y no reportados.

Esta medición podrá ser efectuada por períodos anuales, conforme a la información preparada por las compañías según Circular Nº 061 relativa a la preparación del Cuadro de Desarrollo de Siniestros.

- iii) Resultado Técnico: Tendrá por objeto determinar la utilidad o pérdida experimentada por la compañía a nivel de cada ramo durante el período de tiempo considerado. Se deberá evaluar el nivel, la tendencia experimentada por los diferentes ramos, así como sus desviaciones respecto de promedios históricos.

000018

En el análisis de la estabilidad de los resultados técnicos de la compañía, se deberá determinar el efecto de la existencia de ciclos propios de la industria y en los ramos respectivos, que sean independientes de los ciclos económicos globales.

- iv) Procedimientos de selección de asegurados: El propósito será evaluar la probabilidad de existencia de sesgos en los procedimientos de selección de asegurados aplicados por la compañía, que eventualmente pudieran afectar negativamente la siniestralidad futura experimentada por ella.

II.1.3 Evaluación de la cartera de inversiones

El propósito será determinar en qué medida la diversificación, liquidez y rentabilidad de la cartera de inversiones de la compañía, son adecuadas en relación a la naturaleza y monto de sus obligaciones vigentes. Para tal efecto, sin perjuicio de que será responsabilidad de las clasificadoras la elaboración de la metodología a utilizar, se deberá, al menos, considerar los siguientes aspectos para elaborar las categorías específicas de clasificación de cartera:

- i) Estimación del riesgo de crédito presente en la cartera de inversiones de la compañía, entendiéndose por éste la probabilidad de pérdida en el valor de los activos mantenidos en ésta, ante dificultades financieras de sus respectivos emisores.
- ii) Análisis de la convertibilidad en dinero de los distintos grupos de activos mantenidos en la cartera de inversiones. Tal capacidad deberá ser evaluada en relación al monto y variabilidad de los pasivos que reflejen obligaciones con los aseguradores. Para estos efectos, se deberá incluir una estimación de las pérdidas de valor susceptibles de experimentarlas los diferentes grupos de activos en cartera, ante una previsible liquidación anticipada o inmediata de una parte de las inversiones mantenidas en cada grupo producto del traspaso de cartera o de solicitudes de préstamo por parte de los asegurados, cuando exista esta opción en las pólizas vendidas por la compañía .

iii) Rentabilidad promedio de la cartera de inversiones y por grupo de activos, ambas por el período de tiempo ya definido. Se deberá incluir, además, una evaluación de la tendencia global y a nivel de cada grupo de activos, como asimismo de sus desviaciones respecto del promedio histórico.

En el caso de compañías de seguros de vida, se considerará, para estos efectos, como rentabilidad relevante, la diferencia que resulte entre la rentabilidad experimentada por los activos en cartera dado por el producto de inversiones y la tasa de venta ofrecida a sus asegurados, la que corresponderá a la tasa promedio implícita en las pólizas vigentes a la fecha de clasificación.

En el cómputo de la rentabilidad para un período de tiempo determinado, no se considerarán los resultados devengados provenientes de inversiones que no fueren susceptibles de constituir respaldo de reservas técnicas o patrimonio, cuando dichas inversiones representaran más del 5% del patrimonio de la compañía.

II.1.4 Evaluación del programa y procedimientos de reaseguro.

El propósito de esta sección será determinar en qué medida el programa y los procedimientos de reaseguro adoptados por la compañía, le proporcionan una adecuada protección, en relación a la naturaleza y monto de los riesgos involucrados. Con este fin, no solo deberá evaluarse la política de retención de riesgos en relación al patrimonio de la compañía, a nivel de los ramos más relevantes, sino también los mecanismos de protección de los riesgos retenidos por ella.

Será responsabilidad de las propias clasificadoras la elaboración de las metodologías específicas para llevar a cabo esta evaluación para las compañías de seguros de vida y seguros generales, como asimismo la definición de las categorías de clasificación de acuerdo a los resultados que ésta arroje. Sin embargo, en ellas se deberá contemplar, al menos, los siguientes elementos:

i) Requerimientos de reaseguro y reaseguro contratado: Previo a la identificación y evaluación de los riesgos más relevantes

000020

asumidos por la compañía en los principales ramos en que ésta opere, se determinará en qué medida los contratos de reaseguro vigente, le proporcionan una adecuada estabilidad en sus resultados. En dicho análisis se deberá evaluar si los montos retenidos por riesgo y totales son compatibles con el objetivo de estabilización de resultados de la compañía y con su capacidad para absorber pérdidas inesperadas.

- ii) Propósito de Reaseguro: Se determinarán las principales motivaciones a que obedece la política de reaseguro seguida por la compañía, distinguiendo, entre otras, la estabilización de sus resultados, la protección por pérdida catastrófica, una mayor capacidad para acceder a nuevos mercados, introducir nuevos productos o incrementar su cartera de clientes, y el financiamiento de sus operaciones.

En aquellas situaciones en que, producto de los antecedentes disponibles, se concluya que los reaseguros contratados son excesivos o inapropiados, de acuerdo a la naturaleza y monto de los riesgos involucrados, será de especial interés determinar en qué medida tales contratos obedecen a objetivos diferentes a los que se deriven de necesidades de diversificación de riesgos, tales como, financieras, tributarias o de operación con empresas relacionadas, entre otras. De existir estas situaciones, se evaluará si la prioridad otorgada a estos objetivos, ocasiona efectos adversos respecto de aquellos asociados a la diversificación de riesgos.

- iii) Diversificación: Para aquellos contratos en que los montos reasegurados sean relativamente importantes en relación al patrimonio de la compañía, se determinará si existe una adecuada diversificación respecto de los reaseguradores involucrados, es decir, se evaluará en que medida la solvencia de la compañía pudiera verse comprometida por la respuesta o comportamiento de sólo un reasegurador.
- iv) Ocurrencia de eventos y siniestros: Tendrá por objeto poner a prueba la efectividad de los contratos de reaseguro vigentes, simulando la ocurrencia de siniestros y eventos

000021

relevantes por ramo. Se deberá estimar la pérdida máxima probable asociada a estos siniestros o eventos, y se determinará no solo si los montos reasegurados son apropiados en relación a la naturaleza y monto de los riesgos, sino que además se verificará si las condiciones de los respectivos contratos de reaseguro, tales como, cobertura, exclusiones, vigencias, plazos de pago, entre otros, son adecuadas para satisfacer las necesidades de reaseguro que presente la compañía. En aquellas situaciones en las que ante la ocurrencia de un determinado siniestro o evento, y dado los términos pactados en los correspondientes contratos de reaseguro, puedan, razonablemente existir dudas acerca de la responsabilidad de los reaseguradores, ya sea respecto del total de los montos asegurados o parte de ellos, se asumirá que serán resueltas en su favor, debiéndose estimar los efectos sobre el patrimonio de la compañía.

- v) Administración del Programa de Reaseguro: Se evaluarán los procedimientos de control y verificación de la compañía, respecto del cumplimiento de los objetivos que ésta haya definido para su programa de reaseguro. Asimismo, se deberá analizar en qué medida y mediante qué procedimientos, la compañía modifica su programa de reaseguro, de acuerdo a la naturaleza dinámica de sus necesidades de reaseguro.
- vi) Evaluación de los reaseguradores: Se deberá evaluar la calidad de los reaseguradores con los cuales la compañía mantiene contratos de reaseguro vigente a la fecha de clasificación, considerando la información disponible. Para esto, las clasificadoras deberán, fundamentalmente, considerar las actuaciones y comportamiento que en el pasado hayan tenido estos reaseguradores, no sólo en relación al cumplimiento de las obligaciones contractuales con la compañía, sino que además respecto de las restantes compañías que integren la industria. Antecedentes en relación al incumplimiento, total o parcial de las obligaciones, al retardo en el pago de indemnizaciones y a la frecuencia de las disputas respecto de las reclamaciones, así como la naturaleza de las causas invocadas por el reasegurador para tales disputas, serán determinantes del

000022

resultado de esta evaluación. Además, especial relevancia dentro de la evaluación de los reaseguradores tendrá la vigencia de la inscripción y de la información disponible de estos en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos antecedentes podrán ser complementados por los resultados de los procesos de clasificación de la situación financiera de estos reaseguradores que periódicamente se lleven a cabo en el exterior. En todo caso, estos antecedentes serán considerados como "relevantes", sólo si las correspondientes clasificaciones provinieren de entidades de reconocido prestigio, calificación que será juzgada por las propias clasificadoras. Asimismo, se podrá utilizar cualquier otro antecedente relevante e indicativo de la solvencia de los reaseguradores, como por ejemplo, estados financieros propios y del grupo económico al que pudiera pertenecer. Sin embargo, toda esta información deberá ser considerada como complementaria a los antecedentes respecto a las actuaciones conocidas de los reaseguradores, pudiendo ser determinantes sólo en los casos en que éstos sean inexistentes.

vii) Evaluación de los corredores de reaseguro: En caso que la compañía opere a través de corredores de reaseguros, se deberá evaluar la gestión global de intermediación llevada a cabo por ellos, debiéndose analizar al menos los siguientes aspectos:

- Proceso de selección de intermediarios utilizado por la compañía, así como de la fiscalización y control que ésta ejerza sobre ellos, principalmente, en lo que dice relación a la selección de los reaseguradores.
- Mecanismos de verificación y control utilizados por la compañía para evaluar la gestión de los corredores respecto de la administración de los fondos que les son remitidos.
- Comportamiento y actuaciones pasadas de estos intermediarios respecto de la satisfacción de los requerimientos de reaseguro de la compañía. Se deberá contemplar no solo las actuaciones propias de los corredores, sino además, la de los

000023

reaseguradores seleccionados por ellos. De especial interés serán aquellas situaciones en que la compañía se haya visto perjudicada por actuaciones de los intermediarios, tales como, retardo en el pago de indemnizaciones por razones imputables a ellos, o de los reaseguradores.

- Inscripción vigente, estados financieros y pólizas de garantía de los corredores de reaseguro, información disponible en la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Mecanismos de selección de reaseguradores utilizados por los corredores a través de los cuales opera la compañía.
- Documentación de respaldo de las operaciones de reaseguro llevada a cabo por estos intermediarios. Se deberá determinar si ésta cumple con los requisitos usualmente exigidos para constatar que los riesgos y responsabilidades respectivas han sido efectivamente cedidos, incluyendo una completa, precisa y oportuna identificación de los reaseguradores aceptantes de los riesgos cedidos

La evaluación conjunta de los cuatro factores considerados en esta etapa arrojarán como resultado la clasificación de la capacidad de pago básica de la compañía, la que sólo podrá corresponder a las categorías A,B,C, o D.

En sus procedimientos, las clasificadoras deberán presentar una matriz, denominada "Matriz de Capacidad Básica de Pago", cuyos elementos de entrada corresponderán a la calificación de cada uno de los cuatro factores analizados en esta etapa. El primero de ellos, "índice de cobertura", sólo podrá ser clasificado en las categorías A, B o C. Respecto de los otros tres factores, será responsabilidad de las propias clasificadoras la definición de las categorías de clasificación, así como la definición de los rangos específicos que distinga una categoría de otra.

El elemento de salida o resultante de esta matriz, será la categoría básica de pago.

000024

II.2 Categoría básica de pago corregida

La categoría básica de pago corregida corresponderá a una modificación, si procediere, de la calificación otorgada para la categoría básica de pago en la sección II.1 de este capítulo. Tal modificación será el resultado de estimar el índice de cobertura proyectado, II.2.1 y del análisis de los indicadores adicionales de la posición financiera de la compañía, II.2.2.

II.2.1 Índice de cobertura proyectado.

Corresponderá a una proyección de los índices de cobertura definidos en las secciones I.1.2 y I.2.2. de la presente norma, para compañías de seguros generales y de vida, respectivamente.

Será responsabilidad de las clasificadoras la elaboración de las metodologías que serán utilizadas para llevar a cabo estas proyecciones, como también la selección de la información y antecedentes relevantes a ser usados y el período de tiempo por el cual éstas se extenderán.

Sin perjuicio de lo ya indicado, las metodologías que se utilicen en las proyecciones deberán considerar los siguientes aspectos:

- En la proyección del índice de cobertura para las compañías de seguros de vida, sólo deberán incorporarse el resultado o utilidad que se estime se generará del giro normal de la compañía, debiéndose desestimar cualquier resultado no operacional.
- Cuando se proyecte el ítem "producto de inversiones", para el caso de las compañías de seguros generales, y el valor económico de la cartera de inversiones para las compañías de seguros de vida, las proyecciones que se realicen en cuanto a la composición de la cartera de inversiones, deberán ser compatibles con las normas acerca de la elegibilidad de los activos y de su diversificación, vigentes a la fecha de clasificación.
- Toda vez que en las proyecciones que se lleven a cabo, se asuma un cambio significativo respecto de su valor histórico reciente para cualquiera de las variables consideradas "críticas" en dichas proyecciones, su nuevo valor deberá ser respaldado por una nota técnica anexa, que deberá mostrar los procedimientos y supuestos utilizados en la determinación de su valor.

090025

II.2.2 Indicadores adicionales de la situación financiera de la compañía.

Las condiciones que se mencionan y describen a continuación, serán consideradas como mínimas, debiendo ser complementados por otras que la clasificadora juzgue necesarios para reflejar en forma mas precisa la situación financiera de la compañía. La evaluación de los valores de estos indicadores, en conjunto con los resultados que arroje la proyección del índice de cobertura, determinarán si procede mantener o modificar la clasificación de la capacidad de pago básica.

- i) Estabilidad de los componentes del índice de cobertura: Se determinará la variabilidad de este índice, así como las desviaciones esperadas respecto de valores históricos.
- ii) Estructura de inversiones: Se analizará la composición de la cartera de inversiones sobre la base de los índices siguientes:
 - Inversiones o activos no representativos de reservas técnicas /Inversiones o activos representativos de reservas técnicas.
 - Inversiones inmobiliarias/patrimonio.
 - Inversiones en sociedades relacionadas /patrimonio.

Estos índices serán complementados con una evaluación de la rentabilidad relativa de estos tres grupos de activos, respecto de su nivel y variabilidad.

- iii) Rentabilidad: Se evaluará la capacidad de la compañía para generar recursos propios, distinguiendo entre aquellos que se deriven directamente de su giro y aquellos provenientes de operaciones extraordinarias o esporádicas utilizando para ello, por ejemplo, el estado de cambios en la posición financiera.
- iv) Relación con intermediarios: Se analizarán las principales características de la relación comercial entre la entidad aseguradora y sus intermediarios en la producción de seguros. Dicho análisis contemplará al menos los siguientes aspectos:

- Estabilidad y duración de la relación comercial entre la compañía y sus distintos intermediarios.
 - Evaluación del grado de concentración y diversificación en la producción de seguros a través de intermediarios. Se estimará el riesgo a que está expuesta la entidad aseguradora ante un eventual término de la relación comercial con sus principales intermediarios y se estimarán los efectos financieros de la consecuente pérdida de las respectivas carteras de clientes que de ser significativo deberá ser considerado dentro de los escenarios para el análisis de sensibilidad del punto II.4.
 - Evaluación del nivel, la tendencia y variabilidad respecto de la media histórica y respecto del mercado de al menos los siguientes indicadores: Primas por cobrar por cuenta de intermediarios sobre patrimonio; período medio de tiempo entre la entrada en vigencia de las pólizas y la documentación de las primas respectivas; provisiones sobre primas por cobrar por cuenta de intermediarios.
- v) Endeudamiento: Contemplará un análisis de la composición de los pasivos, en relación a las diferentes partidas de activos. Se deberá distinguir entre endeudamiento financiero y aquel que refleja las obligaciones de la compañía respecto de sus asegurados.

En relación al primero de ellos, se estimará la capacidad de acceso al crédito de la compañía. Respecto del segundo, se evaluará en que medida tales obligaciones son compatibles con el patrimonio de la compañía, debiéndose analizar los siguientes índices: Reservas/Patrimonio y Prima Retenida No Ganada/Patrimonio. Para lo que deberá evaluarse tanto el nivel, su tendencia, como la variabilidad respecto de la media histórica y del mercado.

- vi) Cobranza y Pago: Tendrá por objeto evaluar la administración de activos y pasivos circulantes de la compañía.

000027

Se analizará la política de crédito y cobranza a los asegurados, y la política de crédito y pago respecto de los reaseguradores, la que será contrastada con la periodicidad del pago de siniestros. Será importante evaluar índices tales como Provisiones y Castigos a Primas por Cobrar analizando el nivel, tendencia y variabilidad respecto de promedios históricos y de mercado.

- vii) Caducidad : Se analizará la experiencia de la compañía en cuanto a la duración de su relación contractual con sus asegurados. Se dará especial énfasis a los índices de caducidad en aquellos rubros en los que los costos de suscripción de contratos sean relativamente más altos, y cuya recuperación exija la mantención de una relación contractual más duradera.
- viii) Flujos de caja: Se estimará la capacidad de la compañía para generar flujos netos de caja provenientes de la operación normal de seguros, para un período de dos y diez años para la compañías de seguros generales y de vida, respectivamente.
- ix) Situación de calce de monedas: Se evaluará el grado de exposición de la compañía respecto a eventuales variaciones en el valor de las unidades monetarias en que se generan sus flujos de ingresos y egresos, y en aquellas en que están denominadas sus activos y pasivos, incluyéndose los mecanismos de reajustabilidad que se hubieren pactado.
- x) Contingencias y compromisos: Se deberá analizar y cuantificar todo hecho, situación o compromiso en que esté involucrada la compañía, que pueda, eventualmente, representar una obligación para ella en el futuro , y que no haya sido debidamente provisionada en los respectivos estados financieros, o considerada en alguna etapa previa en el proceso de clasificación. Se deberá analizar toda garantía otorgada por la compañía, ya sea por obligaciones propias o de terceros, así como los procesos judiciales o administrativos en que esté involucrada a la fecha de clasificación.

000028

Las clasificadoras deberán definir el período de tiempo, por el cual se extenderá el análisis de los indicadores que se evalúen en esta sección. No obstante, cuando sea pertinente, se deberá incluir una evaluación de la estabilidad de los respectivos indicadores. Asimismo, los valores específicos que se determinen para los indicadores analizados en esta sección, deberán ser contrastados con los de mercado.

Cualquier indicador de los aquí definidos que haya sido analizado en alguna de las etapas previo a esta, podrá no ser considerado en esta sección.

Finalmente, sobre la base de los resultados obtenidos en II.2.1 y II.2.2, la clasificadora determinará si procede mantener, subir o bajar la clasificación otorgada a la categoría básica de pago. En caso que tales resultados ameritaran una clasificación superior, la calificación de la categoría básica de pago podrá ser subida en no mas de una categoría, de otro modo ésta será mantenida o bajada, la que en cualquier caso, corresponderá a la categoría básica de pago corregida.

II.3 Clasificación de la capacidad de pago esperada

La evaluación de la capacidad de pago esperada tiene como objetivo ajustar el resultado de la clasificación otorgada en el punto II.2 capacidad de pago corregida, en función de dos características adicionales que corresponden a la posición relativa de la compañía en la industria, punto II.3.1 y a las características de la administración y propiedad de la compañía, punto II.3.2.

II.3.1. Posición relativa de la compañía en la industria.

El propósito en esta sección será evaluar el desempeño relativo de la compañía respecto de sus competidores en la industria, distinguiéndose para estos efectos, las industrias de seguros generales y de seguros de vida. Como en la etapa anterior, las dimensiones que aquí se mencionan, y que serán utilizadas para evaluar el desempeño relativo de la compañía, deberán ser consideradas como mínimas, siendo responsabilidad de la clasificadora determinar no solo los aspectos específicos que requieran un análisis más detallado, sino que además, incorporar aquellos que juzgue necesarios para llevar a cabo una evaluación más completa y precisa.

- i) Se evaluará la capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados teniendo en consideración la estrategia de la compañía. Con este fin

000029

se deberá analizar la experiencia de la compañía en relación al desarrollo de su cartera de productos y respecto al crecimiento y estabilidad de nuevos mercados que pudiera haber desarrollado.

- ii) Se analizará la eficiencia relativa de la compañía respecto de la generación de servicios de seguros. Para esto, se utilizarán los indicadores de gestión y de estructura de costo que a juicio de la clasificadora sean pertinentes y necesarios para determinar la posición relativa de la compañía.
- iii) Se determinará la existencia de mercados cautivos y el grado de dependencia de la compañía respecto de ellos. En caso que estos existan, ya sea por causa de convenios, contratos o de competencia limitada, entre otras razones, se estimará la magnitud de los efectos sobre la compañía de una eventual desaparición de las causas que explican tales situaciones.
- iv) Se analizará la participación de mercado de la compañía por rubro, debiéndose considerar la tendencia y variabilidad que esta haya experimentado en el pasado.
- v) Se evaluará el riesgo a que esté expuesta la compañía producto de eventuales modificaciones legales que puedan restringir el número, naturaleza o cobertura de los productos que ésta ofrece.
- vi) Se comparará la siniestralidad global y por ramos de la compañía en relación al mercado, especialmente en lo relacionado a tendencias y desviaciones respecto de promedios históricos.

II.3.2 Características de la administración y propiedad de la compañía.

Se analizarán las características de la administración, tales como la preparación profesional de los administradores para la toma de decisiones y para enfrentar los desafíos propios del negocio; y variables de análisis como la estructura de la organización, los sistemas de administración y planificación, los centros de poder de decisión dentro de la compañía o el grupo empresarial; antecedentes de los ejecutivos como su antigüedad y rotación de

000030

la plana ejecutiva; y cualquier antecedente que se estime relevante y que pueda influir en la gestión del negocio. Se deberá incluir una apreciación de los sistemas de operación utilizados por la compañía, la que deberá incluir un análisis de los aspectos de la operación más relevantes en el ciclo usual en el negocio de los seguros. El objeto será determinar no solo en qué medida los sistemas de operación de la compañía son los adecuados de acuerdo a la naturaleza y volumen de sus negocios, sino que además, evaluar si éstos representan una restricción para los desafíos futuros que enfrentará la compañía.

Asimismo, deberá analizarse la propiedad y contemplarse aspectos tales como su concentración, antecedentes financieros de los propietarios, la forma en que ellos influyen el control sobre la toma de decisiones, los intereses de los principales dueños en relación al comportamiento de la empresa, el grupo empresarial en que eventualmente estuviere inserta la compañía, la importancia estratégica de ésta en el grupo, además de cualquier antecedente que se estime relevante y que pudiera influir en la gestión del negocio, y que no estuviese incluido en las secciones anteriores.

Como resultado del análisis de la posición relativa de la compañía en la industria, II.3.1 y de las características de su administración y propiedad, II.3.2, la clasificación de la capacidad de pago corregida otorgada en la sección II.2 de la presente norma, podrá ser mantenida o bajada.

La clasificación que se determine luego de este análisis, corresponderá a la clasificación de la capacidad de pago esperada.

II.4 Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad tendrá por objeto someter los elementos básicos que distinguen a una compañía de seguros definidos en la sección II.1 a II.3, a una serie de eventos, desfavorables para la compañía, que poseen una cierta probabilidad de ocurrencia, la que deberá ser estimada por la clasificadora. Sobre la base de los resultados que se obtengan de este análisis, la calificación de la capacidad de pago esperada señalada en la sección II.3 podrá ser mantenida o bajada, constituyendo este resultado la clasificación definitiva de las obligaciones de la compañía.

000031

En particular, la capacidad de pago esperada será reevaluada ante aquellos eventos que resultan particularmente desfavorables para la compañía, de acuerdo al análisis efectuado.

Deberán contemplarse aquellos cambios en las variables más críticas en relación a su situación de solvencia conforme al análisis efectuado, variables que podrán ser seleccionadas por la clasificadora en virtud de los resultados obtenidos en los puntos II.1 a II.3 del presente reglamento.

No obstante, se deberá, además, analizar los efectos de un cambio permanente en la tasa de interés relevante, manteniendo para dichos efectos una estructura de inversiones acorde con la diversificación establecida en la Ley de seguros.

En relación a cambios en la tasa de interés, al menos deberán ser considerados y cuantificados los siguientes efectos:

- Eventual pérdida de valor que puedan experimentar las inversiones mantenidas por la compañía ante un aumento en la tasa de interés.
- Pérdida por liquidación anticipada de inversiones para satisfacer una mayor demanda de crédito por parte de los asegurados, que pudieren tener esta opción contemplada en sus pólizas, como consecuencia de un alza en la tasa de interés.
- Riesgo de prepago de inversiones que enfrenta la compañía ante un descenso en la tasa de interés, considerándose no solo la pérdida inmediata originada por el eventual prepago de ciertas inversiones, sino que además, el hecho que la compañía sólo tendrá acceso a instrumentos de menor rentabilidad.

Cada una de las variables que se incluya en este análisis de sensibilidad, deberá tomar dos valores, distinguiéndose uno de otro por la probabilidad de su ocurrencia. Estos valores así definidos conformarán los denominados escenario 1 y escenario 2.

Para cada escenario deberá efectuarse un análisis de sensibilidad por separado, de manera que deberán desarrollarse dos escenarios, un escenario 1 que incluya todos los eventos desfavorables de mayor probabilidad de ocurrencia y un escenario 2 que contenga todos aquellos eventos desfavorables de menor probabilidad de ocurrencia.

000032

Una vez definidos los escenarios, nuevamente deberán evaluarse los puntos II.1 a II.3 y clasificarse en categoría, A, B, C o D, incorporándose ahora los efectos asociados a los eventos desfavorables contemplados en ellas.

El resultado de este análisis será incorporado al proceso de determinación de la clasificación definitiva definido en II.5.

II.5 Clasificación definitiva

La clasificación definitiva de las obligaciones de la compañía será el resultado de combinar la calificación de la capacidad de pago esperada de acuerdo a la sección II.3, con los resultados que arroje el análisis de sensibilidad efectuado en la sección II.4.

La clasificación de la capacidad de pago esperada obtenida en II.3 será:

- i) bajada al menos una categoría o subcategoría, si en el escenario 1 fuere clasificada en una categoría o subcategoría inferior, respectivamente.
- ii) no superior a C si en el escenario 1 fuere clasificada en categoría D.
- iii) bajada al menos una categoría o subcategoría, si la clasificación determinada al considerar el escenario 2 resultare ser categoría D.

De estos tres criterios, sólo deberá tomarse en cuenta aquel que resultare más restrictivo, es decir, aquel que obligare a clasificar en la categoría más baja.

000033