

# SEGUNDA DÉCADA DEL SIGLO XXI: SITUACIÓN Y AVANCES DEL SECTOR ASEGURADOR

---

**Implicaciones Solvencia II: Nuevo marco de  
capital y reorganización de las inversiones**

**Alberto Manzano Martos**  
**Vicepresidente Primero de MAPFRE**  
**2 de marzo de 2010**

## EL SEGURO EN LA CRISIS (1)

EL INICIO DE ESTA DÉCADA VIENE MARCADO PARA EL SEGURO POR:

- LA CRISIS FINANCIERA Y ECONÓMICA MAS GRAVE DE LOS ÚLTIMOS CINCUENTA AÑOS
- LA IMPLANTACIÓN DE UN NUEVO MODELO REGULATORIO DE LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS (BASILEA II- SOLVENCIA II)
- CAMBIOS EN EL MERCADO Y EN EL COMPORTAMIENTO DE LOS CONSUMIDORES



## EL SEGURO EN LA CRISIS (2)



EL SEGURO NO HA SIDO INMUNE A LA CRISIS:

- MENOR CRECIMIENTO (O INCLUSO DECRECIMIENTO) DEL NEGOCIO
- REDUCCIÓN DE LOS INGRESOS FINANCIEROS Y CAÍDAS DEL VALOR DE MERCADO DE LOS ACTIVOS
- PÉSIMOS RESULTADOS EN EL SEGURO DE CRÉDITO
- PÉRDIDAS CUANTIOSAS EN ALGUNAS ENTIDADES POR INVERSIONES EN PRODUCTOS FINANCIEROS DE ALTO RIESGO



## EL SEGURO EN LA CRISIS (3)



NUESTRAS ESTRATEGIAS FUTURAS DEBERÍAN CONCENTRARSE EN:

- SEGUIR GANANDO COMPETITIVIDAD Y EFICIENCIA
- ALINEARNOS CON LOS CAMBIOS DE LOS MERCADOS Y DEL COMPORTAMIENTO DE LOS CLIENTES
- ADAPTAR NUESTRA GESTIÓN A SOLVENCIA II
- ADAPTAR NUESTRA ESTRATEGIA INVERSORA A SOLVENCIA II Y A LAS NUEVAS REALIDADES DE LOS MERCADOS



## SOLVENCIA II (1)

SOLVENCIA II PUEDE CONTRIBUIR A FORTALECER EL SEGURO SI SU DESARROLLO NORMATIVO SE HACE CON BUEN CRITERIO. DEBERÍA TENERSE EN CUENTA QUE:

- EL SEGURO NO TIENE LOS PROBLEMAS DE LA BANCA
- AUMENTOS INDISCRIMINADOS DE LOS REQUERIMIENTOS DE CAPITAL NO ESTARÍAN JUSTIFICADOS POR UNA NECESIDAD OBJETIVA, DEBILITARÍAN LA INDUSTRIA, E INCREMENTARÍAN EL PRECIO DE LOS SEGUROS
- SERÍAN MAS EFICIENTES MEDIDAS CUALITATIVAS DE PREVENCIÓN Y DETECCIÓN PRECOZ DE LOS RIESGOS EXCESIVOS



## SOLVENCIA II (2)

SOLVENCIA II NOS VA A OBLIGAR A UNA GESTIÓN QUE OPTIMICE EL CONSUMO DE FONDOS PROPIOS, LO QUE CONDICIONARÁ:

- LA ESTRATEGIA DEL NEGOCIO
- LA POLÍTICA DE INVERSIONES
- LA POLÍTICA DE INMOVILIZADO



## SOLVENCIA II (3)

- LAS ADQUISICIONES U OPERACIONES CORPORATIVAS
- LA POLÍTICA DE REASEGURO

TENDREMOS QUE ANALIZAR EL CONSUMO DE FONDOS PROPIOS QUE CONLLEVA CADA OPCIÓN CON CRITERIOS DE OPORTUNIDAD Y DE RENTABILIDAD



## POLÍTICA DE INVERSIONES (1)

CUALQUIER DEBATE SOBRE LA POLÍTICA DE INVERSIONES ESTÁ SUJETO A LA INCERTIDUMBRE ACTUAL RESPECTO A:

- LOS CONSUMOS DE CAPITAL VINCULADOS A LOS DISTINTOS TIPOS DE ACTIVOS
- EL TRATAMIENTO CONTABLE DE LAS INVERSIONES (NIIF 39)



## POLÍTICA DE INVERSIONES (2)

NO OBSTANTE, PUEDEN FORMULARSE ALGUNAS REFLEXIONES:

- LOS MAYORES IMPACTOS DE LA CRISIS EN NUESTRAS CUENTAS HAN VENIDO POR LA CAÍDA DE VALOR O EL DETERIORO DE LOS ACTIVOS
- PERO ELLO NO HA PUESTO EN PELIGRO LA ESTABILIDAD DE LAS ENTIDADES QUE HAN MANTENIDO UNA POLÍTICA DE INVERSIONES PRUDENTE.
- LAS POLÍTICAS DE INVERSIÓN MAS AGRESIVAS HAN ORIGINADO FUERTES PÉRDIDAS.



## POLÍTICA DE INVERSIONES (3)

- NORMALMENTE ESAS POLÍTICAS AGRESIVAS ESTÁN VINCULADAS A:
  - GESTIONES TÉCNICAS POCO RIGUROSAS
  - ESTRATEGIAS DE CAPTACIÓN DE NEGOCIO CON PRIMAS INSUFICIENTES
  
- EL SEGURO ESPAÑOL SE HA CARACTERIZADO EN GENERAL POR UNA POLÍTICA DE INVERSIONES PRUDENTE



## POLÍTICA DE INVERSIONES (4)

### SOLVENCIA II:

- CONTRIBUIRÁ A CORREGIR LAS POLÍTICAS DE INVERSIONES INADECUADAS, PERO NO DEBERÍA ESTABLECER CON CARÁCTER GENERAL REQUERIMIENTOS DE CAPITAL MÁS ELEVADO DE LO NECESARIO
- EXIGIRÁ MAYOR COORDINACIÓN DE LA POLÍTICA INVERSORA CON LA DE OPTIMIZACIÓN DE FONDOS PROPIOS.



## POLÍTICA DE INVERSIONES (5)

### ➤ LA GESTIÓN DE LAS INVERSIONES:

- DEBE SER PROFESIONAL Y ESTAR ENCOMENDADA A EXPERTOS CUALIFICADOS BAJO LA DIRECTA DEPENDENCIA DE LA MAS ALTA DIRECCIÓN
- DEBE ESTAR ALINEADA CON LOS OBJETIVOS DE LA ENTIDAD, PERO NO CONDICIONADA POR ELLOS HASTA EL PUNTO DE PROVOCAR LA ASUNCIÓN DE RIESGOS EXCESIVOS



## POLÍTICA DE INVERSIONES (6)

TANTO LA CRISIS COMO SOLVENCIA II CONFIRMAN LA NECESIDAD DE UNA POLÍTICA DE INVERSIONES PRUDENTE, QUE PRIME LA SEGURIDAD Y LA RENTABILIDAD, Y QUE TENGA EN CUENTA:

- LA NEGATIVA EXPERIENCIA DE LA INVERSIÓN EN DERIVADOS O ACTIVOS ESTRUCTURADOS OPACOS
- EL ALTO RIESGO DE LA UTILIZACIÓN DEL APALANCAMIENTO COMO INGREDIENTE POTENCIADOR DE LA RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS ESTRUCTURADOS
- LA IMPORTANCIA DE UNA GRAN DIVERSIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES, ATENDIENDO A CRITERIOS DE SEGURIDAD Y DE LIQUIDEZ



**MUCHAS GRACIAS**

