

## Ratings:

- Qué son y qué no son
- Metodología

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

Foro Ratings

Madrid, 25 de Noviembre de 2009

**CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.**

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

Copyright (c) 2006 Standard & Poor's, a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

# Agenda

---

- **Presentación de la división de seguros de S&P**
- **Definición de los ratings sobre fortaleza financiera de las aseguradoras**
- **El proceso de rating**
- **Metodología de rating**
- **Gestión de Riesgos Empresariales**
- **El impacto de Solvencia II en los ratings**
- **Cautivas**
  
- **P&R**

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

---

---

# Standard & Poor's – Seguros

---

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

3. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# 140 años de Standard & Poor's

Hoy –

Más de 1,3m de ratings

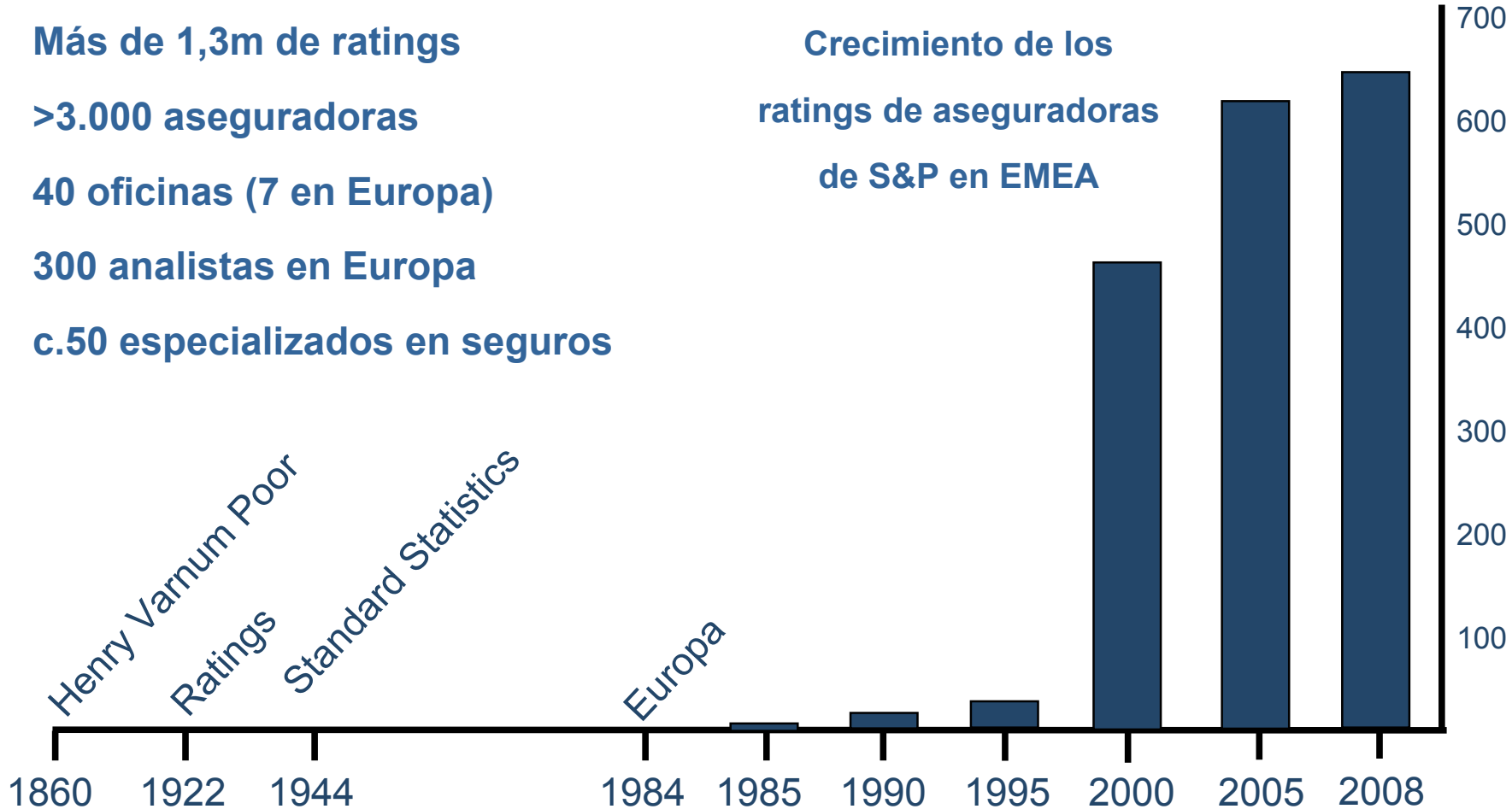
>3.000 aseguradoras

40 oficinas (7 en Europa)

300 analistas en Europa

c.50 especializados en seguros

Crecimiento de los ratings de aseguradoras de S&P en EMEA



Henry Varnum Poor  
Ratings

Standard Statistics

Europa

AGE(R)S

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

Asociación Española de Gerencia de Riesgos y Seguros

STANDARD  
& POOR'S

# Ubicación de los analistas de rating de aseguradoras en las oficinas de S&P



**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

---

# Definición de los ratings sobre fortaleza financiera de aseguradoras

---

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# ¿Qué son los ratings crediticios?

## Rating del crédito del **emisor**

**Opinión** de Standard & Poor's sobre la capacidad y voluntad global del deudor para satisfacer sus obligaciones financieras a su vencimiento

## Rating del crédito de **una emisión específica**

**Opinión** actual de Standard & Poor's sobre el riesgo crediticio perteneciente a obligaciones, tipo de obligaciones o programas financieros específicos

### ¿A qué se refieren los ratings crediticios?:

- Clasificación relativa de la solvencia del emisor o las emisiones
- Visión a futuro
- Probabilidad del pago total y puntual del principal e intereses

## El rating de fortaleza financiera de una aseguradora es -

“...una **opinión** actual sobre la capacidad de una aseguradora para cumplir sus obligaciones hacia **los tomadores** con arreglo a las pólizas de seguros”

- **No tiene en cuenta:**
  - La puntualidad del pago
  - La probabilidad del uso de defensas para rechazar reclamaciones

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**



# Qué No es un rating

---

- una recomendación de compra, venta o tenencia de valores
- un comentario sobre el precio de mercado o idoneidad para inversores
- una medición de liquidez
- una medición del valor de mercado
- una medición de la volatilidad
- un modo de definir “buenas” o “malas” compañías
- una evaluación directa del gobierno corporativo
- una apreciación del riesgo del país
- una auditoría de la compañía o sus auditores
- una opinión individual de un único analista

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

**“Posibilidad de que una entidad pueda incumplir sus obligaciones hacia sus contrapartes”**

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

# Riesgo crediticio e incumplimiento

---

Desde 1981, hemos supervisado “estadísticas de incumplimiento” detalladas y a largo plazo, en todas las áreas

(el “incumplimiento” se refiere a la falta de satisfacción de una única obligación por parte de una entidad hacia una contraparte)

Los gráficos siguientes muestran los porcentajes de incumplimiento a lo largo de periodos de 2, 5 y 15 años

**AGE(R)S**

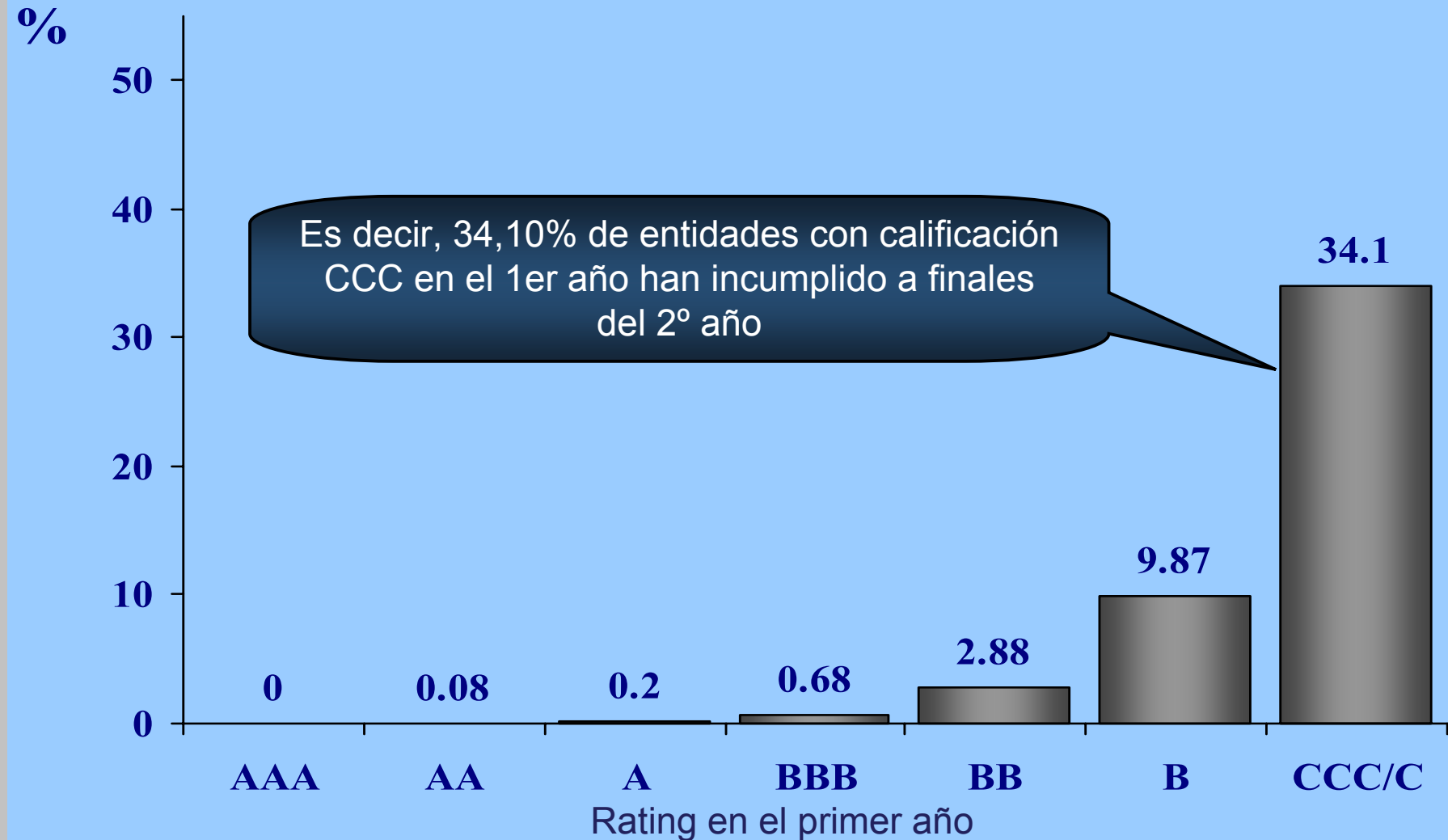
Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

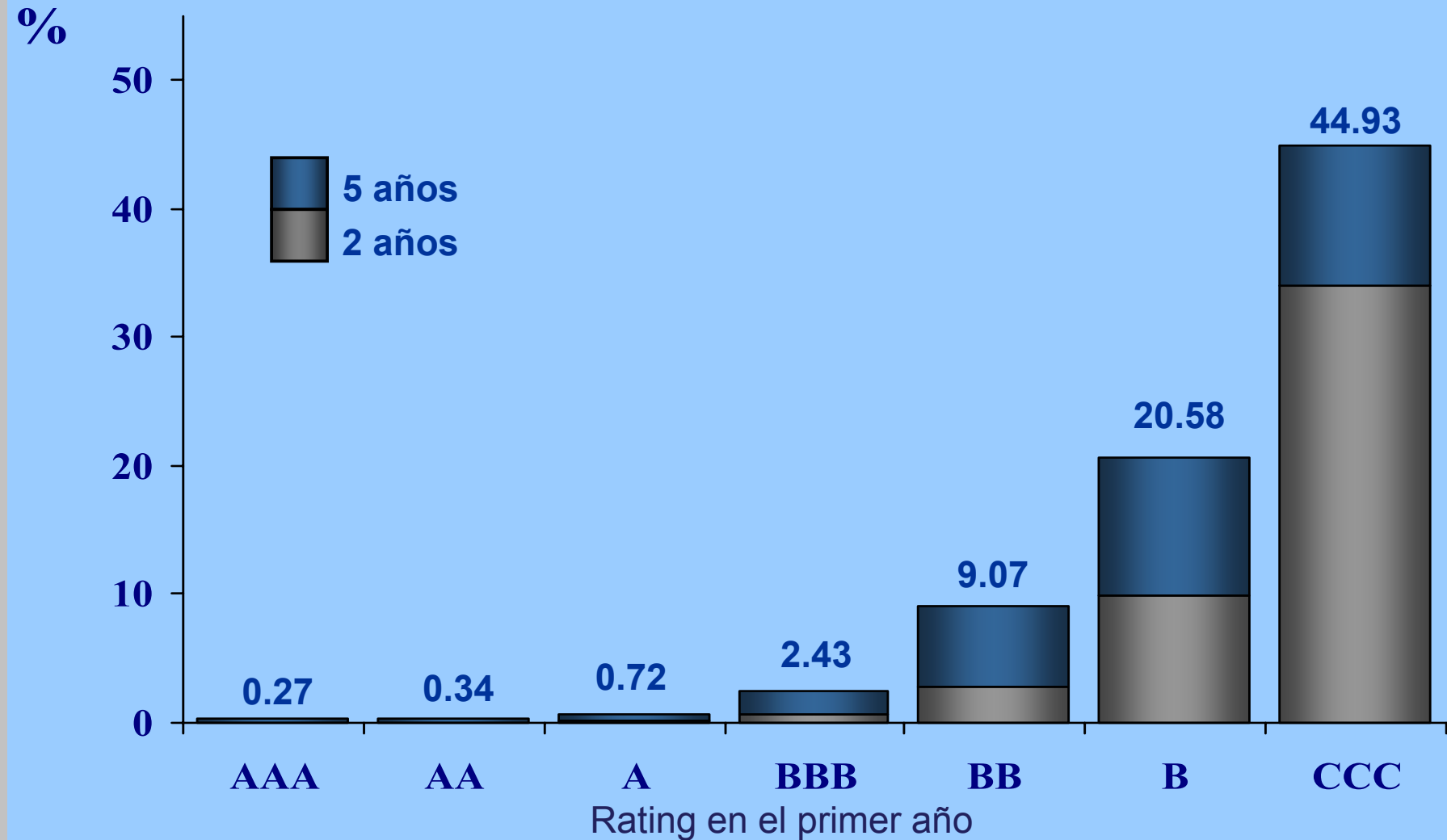
# Evolución de porcentajes de incumplimiento por categoría de rating

“Pool estático” de medias acumuladas a 2 años de porcentajes (%) de incumplimiento corporativo y global



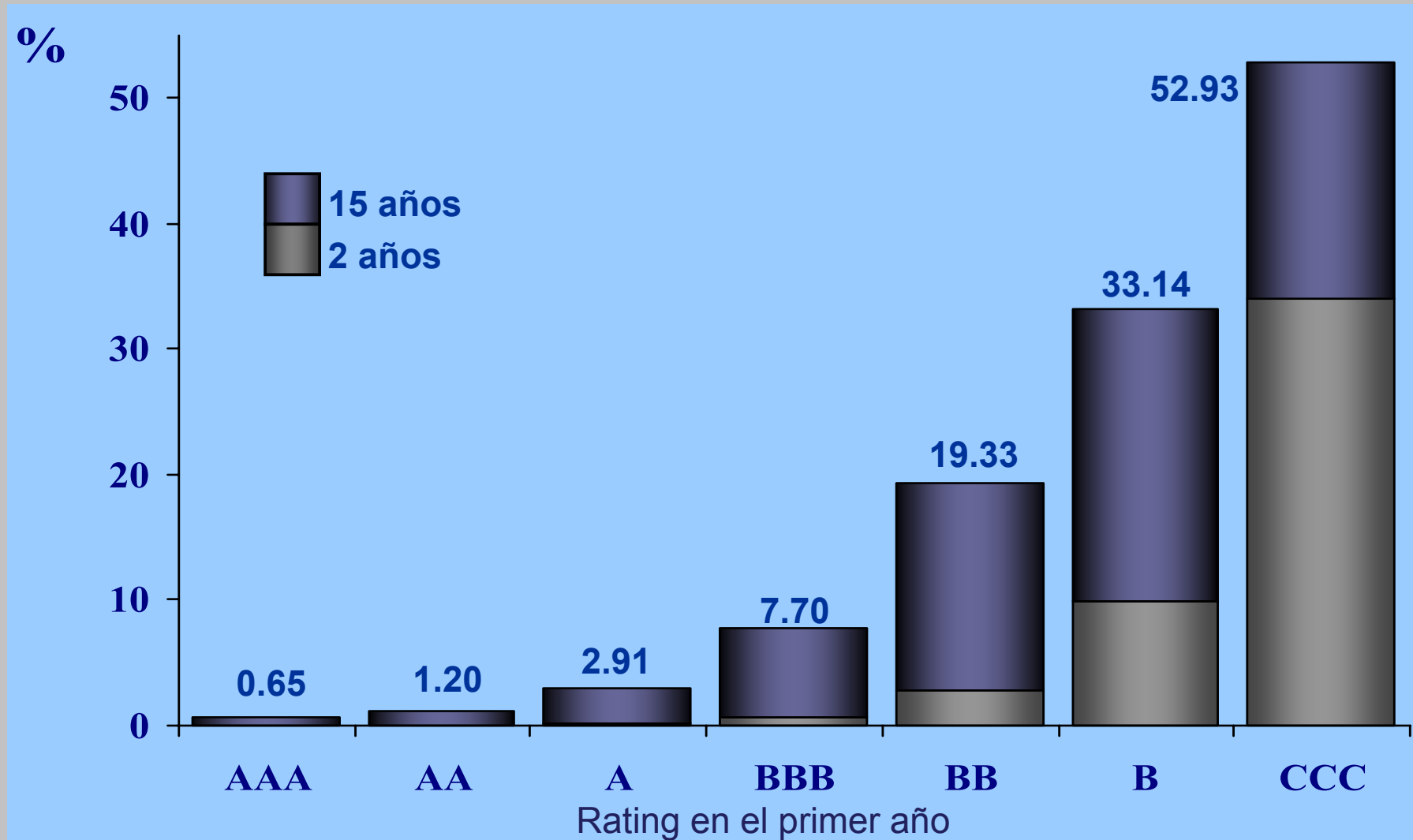
# Evolución de porcentajes de incumplimiento por categoría de rating

“Pool estático” de medias acumuladas a 2 y 5 años de porcentajes (%) de incumplimiento corporativo y global



# Evolución de porcentajes de incumplimiento por categoría de rating

“Pool estático” de medias acumuladas a 2 y 15 años de porcentajes (%) de incumplimiento corporativo y global



# Niveles de rating – Gradualidad



CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

15. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

## ‘Perspectivas’, ‘Creditwatch’ y ‘Vigilancia’

Las ‘perspectivas’ se otorgan tanto a entidades como a mercados individuales, e indican la dirección probable que va a seguir el rating individual o promedio a medio plazo.

Esto se indica mediante la designación ‘positiva’, ‘estable’ o ‘negativa’.

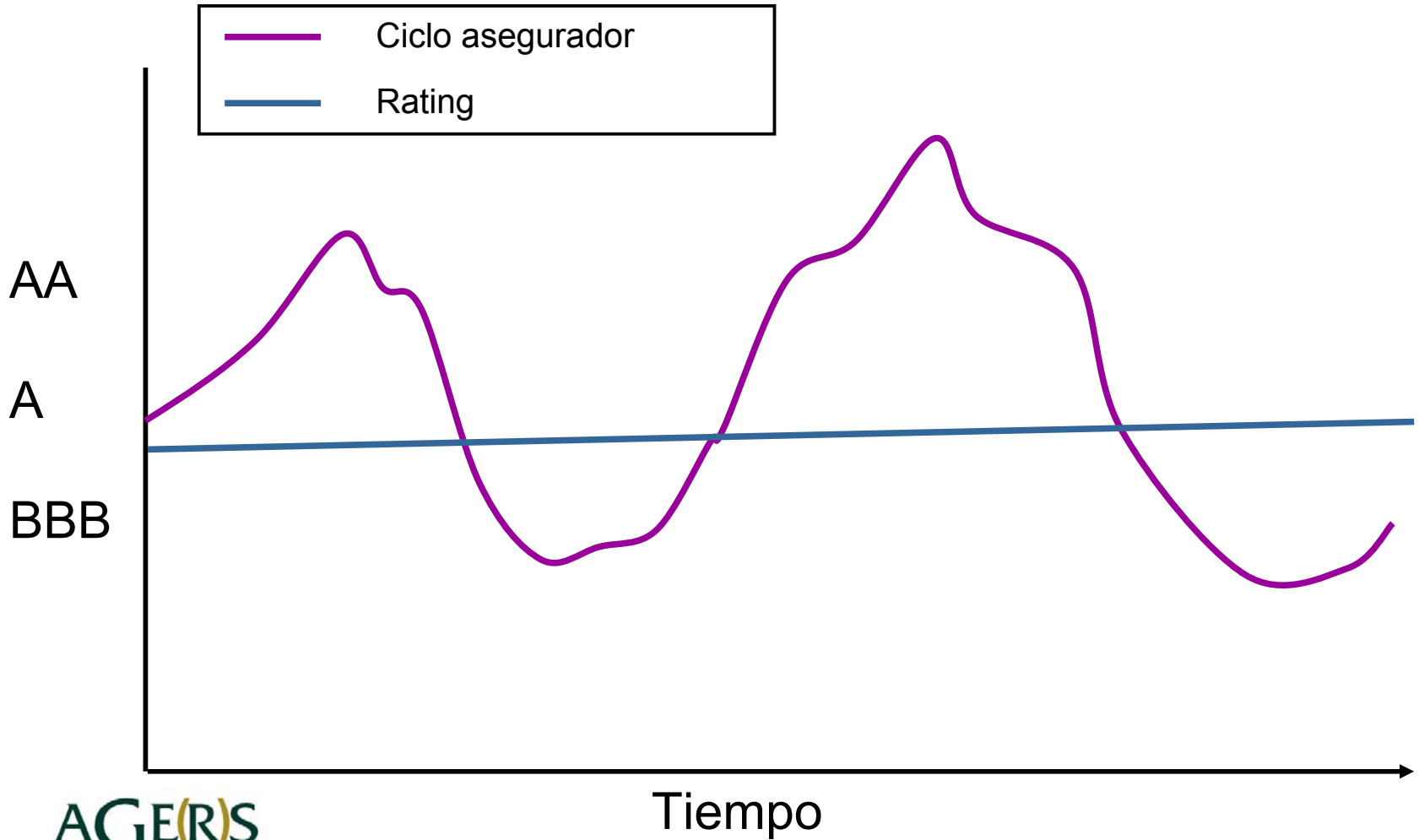
‘Creditwatch’ indica que algo ha ocurrido que podría repercutir en el rating, y que ha sido inesperado. Por tanto, debemos tratar el impacto sobre la compañía y las acciones que va a emprender para superar este suceso.

Las acciones de Creditwatch se denominan ‘positivas’, ‘negativas’ o ‘en desarrollo’.

Los ratings interactivos se hallan bajo ‘Vigilancia’ continua, lo que indica que los analistas están continuamente observando las influencias internas o externas sobre la compañía, que pudieran repercutir sobre el modo en que contemplamos cada rating específico.



# Relación entre ratings y ciclos – basada en ‘expectativa’



**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

Tiempo

**STANDARD  
& POOR'S**

---

---

# Proceso de rating

---

**AGE(R)S**

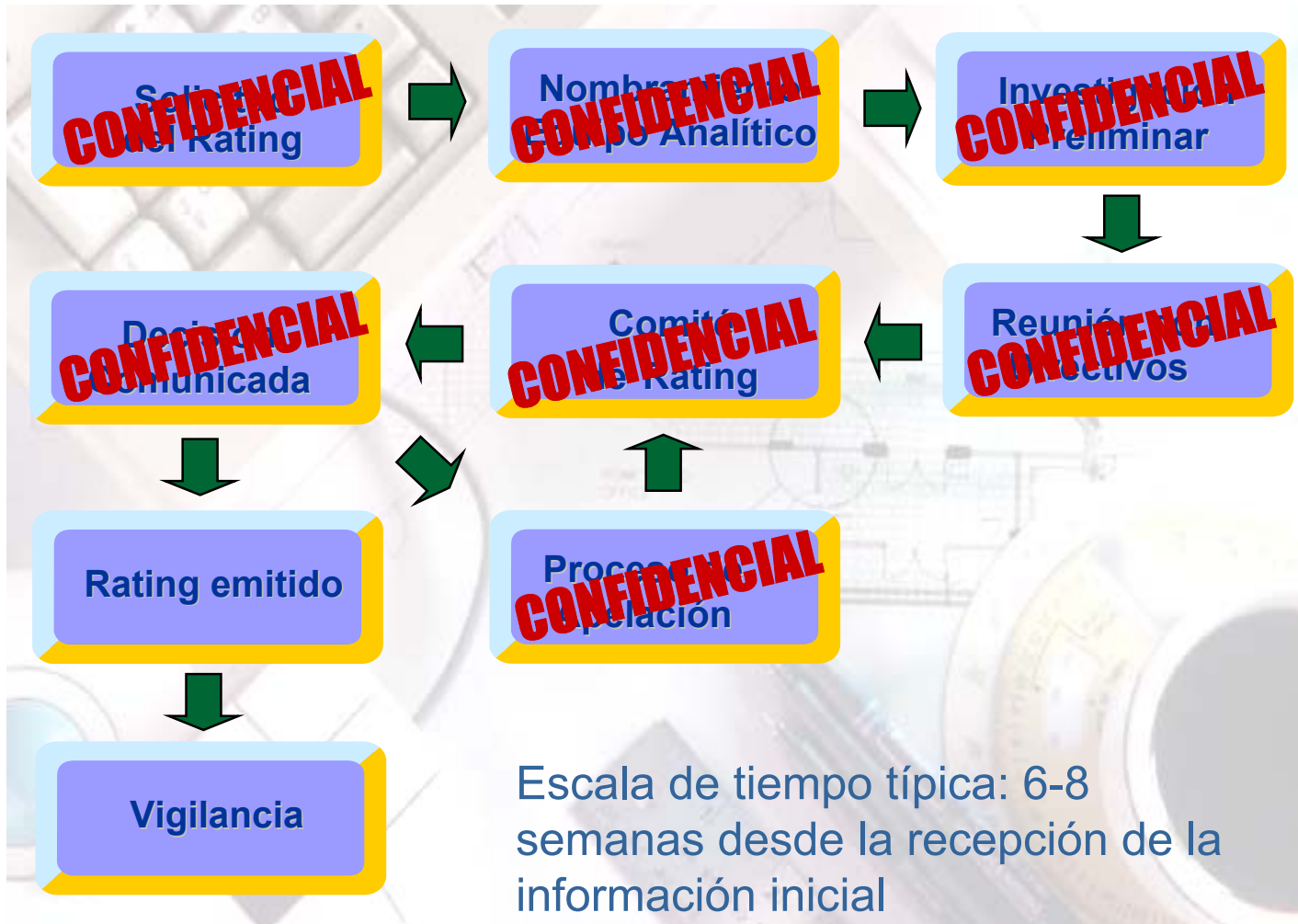
Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

18. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Proceso de rating de Standard & Poor's



CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

19. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Proceso de rating de Standard & Poor's



CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

20. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

---

---

# Metodología de rating

---

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

21. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

Riesgo económico y sectorial

Situación competitiva

Dirección y estrategia corporativa

Gestión del riesgo empresarial

Rendimiento de explotación

Inversiones

Liquidez

Capitalización

Flexibilidad financiera

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

22. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

Riesgo económico y sectorial

Marco del mercado macroeconómico

Situación competitiva

Dirección y estrategia corporativa

Gestión del riesgo empresarial

Rendimiento de explotación

Inversiones

Liquidez

Capitalización

Flexibilidad financiera

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

23. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD**  
**& POOR'S**

# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

Riesgo económico y sectorial

Situación competitiva

Capacidad de generación de ingresos; perfil microeconómico

Dirección y estrategia corporativa

Gestión del riesgo empresarial

Rendimiento de explotación

Inversiones

Liquidez

Capitalización

Flexibilidad financiera

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

24. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**



# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

Riesgo económico y sectorial

Situación competitiva

Dirección y estrategia corporativa

Objetivo estratégico; controles operativos; tolerancia al riesgo

Gestión del riesgo empresarial

Rendimiento de explotación

Inversiones

Liquidez

Capitalización

Flexibilidad financiera

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

25. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

Riesgo económico y sectorial

Situación competitiva

Dirección y estrategia corporativa

Gestión del riesgo empresarial

Estrategia, cultura, controles, gestión y modelos

Rendimiento de explotación

Inversiones

Liquidez

Capitalización

Flexibilidad financiera

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

26. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

Riesgo económico y sectorial

Situación competitiva

Dirección y estrategia corporativa

Gestión del riesgo empresarial

Rendimiento de explotación

Diversidad y estabilidad del rendimiento; análisis de ratios

Inversiones

Liquidez

Capitalización

Flexibilidad financiera

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

27. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

Riesgo económico y sectorial

Situación competitiva

Dirección y estrategia corporativa

Gestión del riesgo empresarial

Rendimiento de explotación

Inversiones

Estrategia de inversión frente a perfil de obligaciones

Liquidez

Capitalización

Flexibilidad financiera

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

28. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

Riesgo económico y sectorial

Situación competitiva

Dirección y estrategia corporativa

Gestión del riesgo empresarial

Rendimiento de explotación

Inversiones

Liquidez

Cash-flow; liquidez de la cartera; facilidades de crédito

Capitalización

Flexibilidad financiera

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

29. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

Riesgo económico y sectorial

Situación competitiva

Dirección y estrategia corporativa

Gestión del riesgo empresarial

Rendimiento de explotación

Inversiones

Liquidez

Capitalización

Análisis cualitativo y cuantitativo; apalancamiento

Flexibilidad financiera

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

Riesgo económico y sectorial

Situación competitiva

Dirección y estrategia corporativa

Gestión del riesgo empresarial

Rendimiento de explotación

Inversiones

Liquidez

Capitalización

Flexibilidad financiera

Necesidades y fuentes de capital adicional y liquidez

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

31. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# No sólo se refiere al capital...

Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

## Metodología de análisis de grupos

**Análisis del grupo**  
(analizar todas las unidades relevantes de seguros)

**Filiales principales**

**Estratégicamente importantes**  
(análisis autónomo)

**No estratégicas**  
(análisis autónomo)

**Rating del grupo otorgado**

**+1 categoría de rating**

**Crédito otorgado para  
apoyo implícito del grupo**  
o  
**Rating del grupo otorgado  
para apoyo explícito**

**Rating autónomo**  
o  
**Rating del grupo otorgado  
para apoyo explícito**



# No sólo se refiere al capital...

---

## Influencia soberana / Riesgo sectorial / Riesgo del país

- Influencia soberana

- El rating soberano no es un techo formal de rating
- Pero la influencia de los gobiernos sobre el entorno de negocio puede ser fundamental
- El nivel del rating soberano es menos importante cuando existen:
  - Apoyo externo explícito (garantías)
  - Importante tenencia de activos/cash-flows generados fuera del país

- Riesgo sectorial

- Riesgos específicos asociados a la composición del negocio de la compañía

- Riesgo del país

- Difiere de la influencia soberana
- Se centra en prácticas de negocio, peculiaridades del mercado, etc.

# No sólo se refiere al capital...

---

- **¿Cuánto puede caer la adecuación del capital sin afectar a los ratings?**
  - Los criterios permiten que la adecuación del capital se sitúe en dos categorías por debajo del rating, cuando...
    - Existen expectativas de que la adecuación del capital se restaure durante los dos años siguientes, y
    - El asegurador posea una posición competitiva fuerte
  - Las acciones de rating podrían producirse cuando el potencial de ingresos se viera debilitado, o cuando no se previera una restauración del capital durante un periodo de dos años.

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

---

# Gestión de Riesgos Empresariales (ERM) y Su Influencia Sobre los Ratings

---

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Objetivo de Standard & Poor's

---

- La gestión del riesgo se halla en el centro de lo realizado por Standard & Poor's al otorgar ratings
- Evaluamos los riesgos de las aseguradoras, y cómo se gestionan

**Objetivo: Mejorar la calidad de nuestros ratings, incrementando nuestro enfoque analítico sobre las prácticas de gestión del riesgo de las aseguradoras**

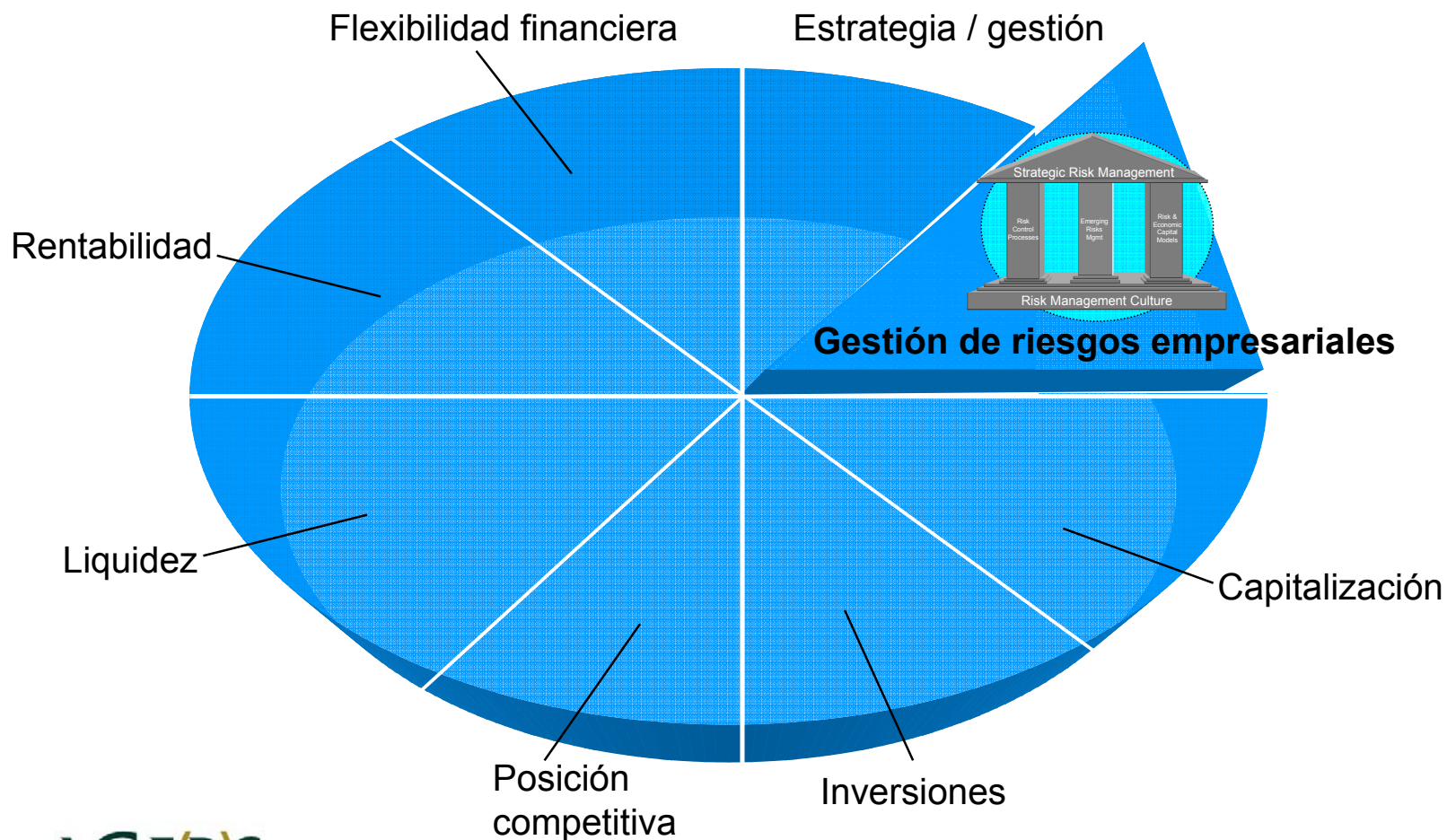
**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Evaluación de ERM en el proceso de rating



**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

# ¿Qué distingue a la ERM de la gestión del riesgo?

Un programa de ERM aplica ampliamente la gestión del riesgo...

- A TODOS los grandes riesgos de la empresa
- De forma consistente a todos los riesgos
- En coherencia con los objetivos fundamentales de la empresa

# Ventajas totales de un programa de ERM

---

## Además, un programa de ERM...

- Incluye sistemas para medición del capital necesario para dar apoyo a los riesgos retenidos
- Reflejan capital riesgo en:
  - Toma de decisiones estratégicas
  - Diseño y precios de productos
  - Colocación de reaseguros
  - Asignación estratégica y táctica de activos
  - Evaluación del rendimiento financiero
  - Compensaciones de gestión
  - Divulgación

***El resultado de un programa de ERM plenamente realizado es la optimización del rendimiento ajustado al riesgo de la empresa***

# ERM – ¿Qué es lo que buscamos?...

---

Tener un enfoque para atender los riesgos clave

Tomar decisiones conscientes acerca de los riesgos a asumir

Conocer nuestra tolerancia al riesgo

Conocer qué puede ir mal y contar con un Plan B

Evitar riesgos excesivos

Ser resistentes

**¡Existen diferentes medios de demostrarlo!**



# ERM – Qué es lo que no buscamos...

---

Eliminar todos los riesgos

Cargarnos de innumerables políticas dispares

Centrarnos sólo en requisitos de conformidad/divulgación

Sustituir los controles internos

Un nuevo programa de software brillante

Nombrar a un CRO y punto

**Estos pensamientos pueden obstaculizar la efectividad**

# La Gestión de Riesgos Empresariales (ERM) y los Ratings

---

La Importancia del ERM en los ratings está basada en:

- La capacidad para absorber pérdidas
- La complejidad de los riesgos
- Para una aseguradora con capital escaso y riesgos complejos
  - ERM es muy importante
- Para una aseguradora con un exceso de capital y riesgos normales
  - ERM no es tan importante



**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

---

---

# Criterios de ERM

---

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

43. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Componentes de la evaluación de ERM

---



CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

44. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Componentes de la evaluación de ERM - Cultura



CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

45. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Cultura de gestión del riesgo

---

*¿Qué perseguimos en nuestro análisis?*

- Tolerancia al riesgo claramente articulada y traducida a límites de riesgos
- Profesionales de gestión del riesgo altamente cualificados
- Comunicación regular con el consejo sobre posiciones de riesgos y programas de gestión del riesgo
- Conocimiento claro y profundo de las políticas y procedimientos de gestión del riesgo
- La compensación de los gestores está ligada al logro de los objetivos de gestión del riesgo
- La estructura de gobierno de la compañía apoya la gestión eficaz del riesgo
- La medición y control del riesgo es independiente de la gestión y asunción de riesgos

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Componentes de la evaluación de ERM – Controles de riesgos

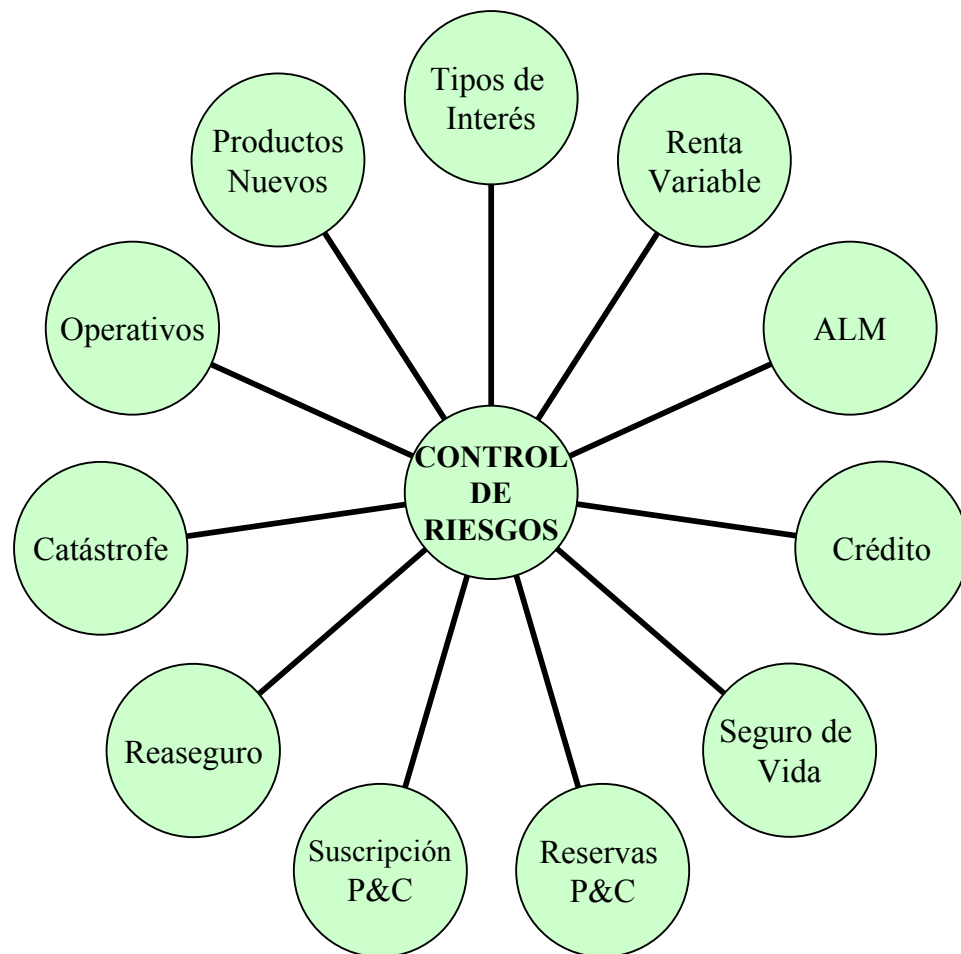


CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

47. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD  
& POOR'S**

# ¿Qué controles de riesgos?



**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**





# Gestión de riesgos emergentes

---

## *¿Qué perseguimos en nuestro análisis?*

- **Proceso de anticipación a riesgos emergentes**
  - Recabar información de todas las fuentes
  - Definir con antelación las señales de alerta
- **Proceso de previsión de la importancia de los riesgos emergentes**
  - Identificar las líneas de negocio que se verían afectadas
  - Llevar a cabo escenarios de pruebas de estrés
- **Proceso de preparación a la respuesta ante riesgos emergentes**
  - Reducir la exposición
  - Planificación de crisis de liquidez
  - Planificación de contingencias
- **Proceso de aprendizaje de situaciones de riesgos emergentes**

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Ejemplos de gestión de riesgos emergentes

---

- El análisis de una posible pandemia de gripe aviar incrementó la cuestión sobre la posibilidad de que se infectaran los caballos. La aseguradora contaba con muchas pólizas “de equinos” en su cartera y decidió que, en caso de pandemia, las pérdidas superarían su tolerancia (y sus cálculos de precios). Esto llevó a una revisión de su estrategia en este mercado.
- Hay mucho debate relativo al impacto sobre la salud de los móviles y transmisores de móviles. ¿Qué ocurriría si se estableciera un nexo causal? ¿Se cambiarían los términos y condiciones para impedir reclamaciones, evitando el aseguramiento a los fabricantes de móviles?
- ¿Cuáles son los impactos de un posible cambio climático sobre los seguros? ¿Se excluirían las coberturas para riesgos situados en “terrenos llanos inundables”? ¿Aumentarían las presiones sobre los gobiernos para aumentar las defensas, o se proporcionaría cobertura (ej.: Holanda)? ¿Existen impactos económicos potenciales?

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD  
& POOR'S**



# Modelos internos de riesgo y de capital

---

- Borrador de metodología publicado en Mayo de 2008
- Refinamiento de los criterios, en línea con los avances del mercado
- Necesidad de comprender el funcionamiento de los modelos internos
- Las áreas a analizar incluyen:-
  - Procesos de validación de modelos
  - Revisiones externas conducidas por consultores y reguladores
  - Impulsores de diferencias respecto al modelo de capitales de S&P
- Se seguirá utilizando en nuestro análisis el modelo de adecuación de capital de S&P
- Nuestra opinión del “rating” de adecuación de capital reflejará el modelo de S&P y los modelos internos
  - Sólo cuando la ERM es fuerte o excelente
- S&P prevé que el grado de dependencia en los modelos internos comience siendo bajo y que aumente con el tiempo

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD  
& POOR'S**



CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

54. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

# Gestión del riesgo estratégico

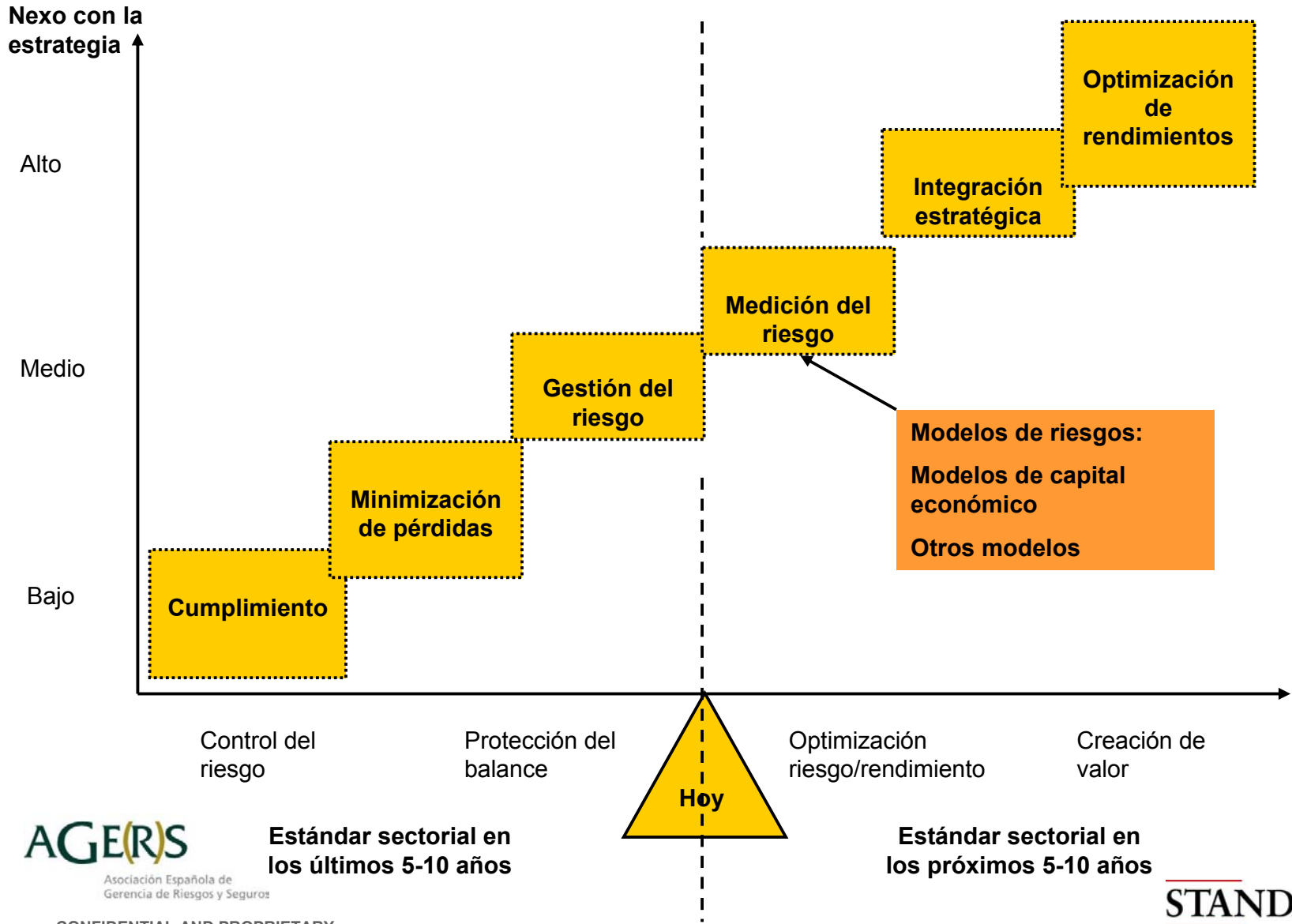
---

## *¿Qué perseguimos en nuestro análisis? :*

- Visión consistente de todos los riesgos
- Capacidad de evaluar las compensaciones entre los diferentes tipos de riesgos
- Evaluación de los beneficios ajustados al riesgo
- Presupuestos de capital
- Asignación de inversiones estratégicas
- Realización de informes e incentivos
- Divulgación

**Objetivo: Identificar la optimización de los retornos ajustados al riesgo**

# Evolución de la ERM y función de la ECM



CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.



---

---

# Puntuación de ERM

---

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Clasificaciones de Calidad del ERM

<b>Excelente</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Capacidad anticipada de identificación, medición y gestión de todas las exposiciones al riesgo dentro de tolerancias</li><li>▪ Implementación, desarrollo y ejecución de parámetros de ERM avanzados</li><li>▪ Optimiza coherentemente los beneficios ajustados al riesgo en toda la organización</li></ul>
<b>Fuerte</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Clara visión de tolerancia al riesgo y perfil de riesgo global</li><li>▪ El control del riesgo es más que adecuado para la mayoría de los riesgos principales</li><li>▪ Posee procesos sólidos de identificación y preparación ante riesgos emergentes</li><li>▪ Incorpora gestión del riesgo y toma de decisiones para optimizar los beneficios ajustados al riesgo</li></ul>
<b>Adecuada</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Tiene implantados y plenamente operativos sistemas de control para todos los riesgos principales</li><li>▪ Puede carecer de un proceso sólido de identificación y preparación ante riesgos emergentes</li><li>▪ Lleva a cabo una buena gestión del riesgo clásica basada en “silos”</li><li>▪ No ha desarrollado plenamente los procesos para optimizar los beneficios ajustados al riesgo</li></ul>
<b>Débil</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Proceso de control incompleto para uno o más de los riesgos principales</li><li>▪ Capacidades incoherentes o limitadas de identificación, medición o gestión de exposiciones al riesgo</li></ul>

# Definición clara de ERM **Fuerte**

---

Debe cumplir **TODO** lo siguiente:

<p><b>Fuerte o Excelente</b> Control del riesgo para <b><u>TODOS</u> los grandes riesgos</b></p>
<p><b>Adecuada o mejor</b> Gestión de riesgos emergentes</p>
<p><b>Fuerte o Excelente</b> Gestión del riesgo estratégico</p>

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Gestión de Riesgos - Puntuación

<b>ERM de Reaseguradoras</b>		
	<b>Julio 2009</b>	<b>Julio 2008</b>
Excelente	4	4
Fuerte	9	9
Adecuada con tendencia positiva	9	8
Adecuada con controles fuertes	3	0
Adecuada	17	11
Débil	0	1
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>33</b>

**AGE(R)S**

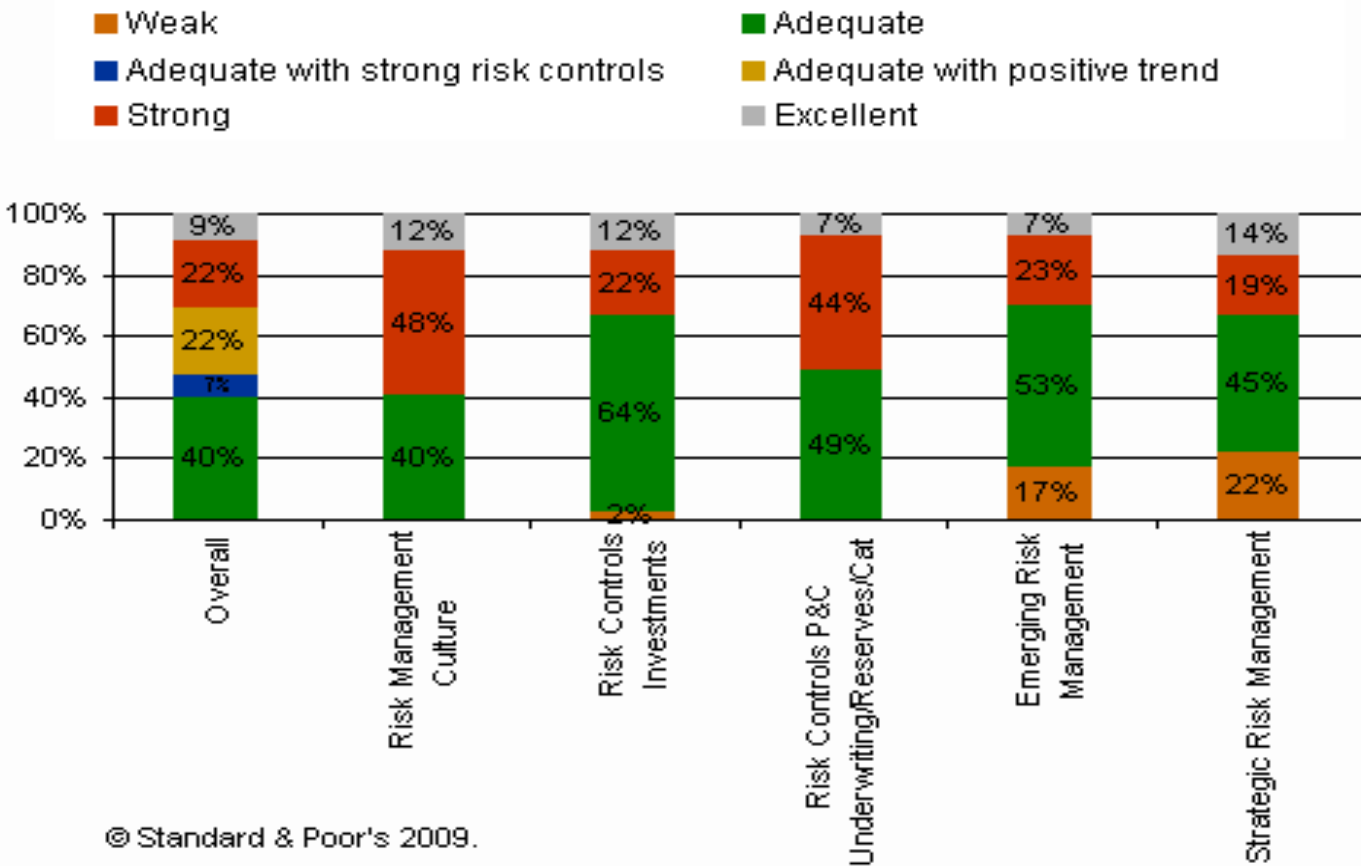
Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Evaluaciones de ERM – Reaseguradoras Globales por Componente

## Reinsurers ERM Assessment Status

July 31, 2009



CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

## Excelente

- AXA
- ING

## Fuerte

- Allianz
- Aspen
- Beazley
- Friends Provident
- Gard
- Hannover Re
- Legal & General
- Munich Re
- Prudential
- RSA
- Swiss Re
- ZFS

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

---

---

# Proceso de Rating y Solvencia II

---

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Solvencia II

---

- **La reciente turbulencia en los mercados refuerza la urgencia que rodea a la introducción de Solvencia II**
- **Es previsible que las carencias de SCR sean aún más prevalentes al rehacer QIS 4, utilizando los balances de 2008**
- **Solvencia II intensificará rápidamente la presión existente de consolidación**
- **Los grupos ampliamente diversificados siguen siendo los claros vencedores**
- **El reloj sigue avanzando, y el sentido de urgencia es ahora una necesidad**

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**



# Solvencia II

---

## ¿Dejará Solvencia II anticuados a los ratings?

- **Conforme a Solvencia II, se mejorará la transparencia/ credibilidad por medio de los SCR**
- **Sin embargo, los SCR tienen limitaciones:-**
  - Retrospectivas, no a “tiempo real”; los ratings son actuales
  - Se basan en un horizonte a 1 año; los ratings tienen una visión a un plazo más largo
  - Son meramente una medición “puntual” de la adecuación del capital; los ratings se basan en una gama mayor de categorías analíticas
  - Se basan en un modelo (estándar/interno/combinado); los ratings no se basan meramente en modelos
- **El número de ratings de S&P en USA ha aumentado – incluso a pesar de que los supervisores de los aseguradores de USA han hecho públicos los resultados de modelos de capital basados en riesgos desde los años ‘90**

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD  
& POOR'S**

# Elementos del análisis de S&P equiparados a Solvencia II

---

- |                                       |                                    |
|---------------------------------------|------------------------------------|
| 1. Dirección y estrategia corporativa | Pilar 3 – Disciplina del mercado   |
| 2. Gestión del riesgo empresarial     | Pilar 2 – Requisitos cualitativos  |
| 3. Riesgo sectorial                   | Pilar 3 – Disciplina del mercado   |
| 4. Posición competitiva               | Pilar 3 – Disciplina del mercado   |
| 5. Rendimiento operativo              | Pilar 3 – Disciplina del mercado   |
| 6. Capitalización                     | Pilar 1 – Requisitos cuantitativos |
| • Adecuación del capital              |                                    |
| • Reservas                            |                                    |
| • Cesión de reaseguros                |                                    |
| 7. Inversiones y liquidez             | Pilar 1 – Requisitos cuantitativos |
| 8. Flexibilidad financiera            | Pilar 3 – Disciplina del mercado   |

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Cómo cambiará Solvencia II el enfoque de rating de S&P?

- **No se prevé que cambie el enfoque global**

- Esperamos una transición suave en 2012
- Análisis de ERM desde 2005
- El análisis de modelos internos de capital estará bien establecido en 2012
- Procesos convergentes

- **Aunque:**

- La opinión supervisora sobre la adecuación del capital será más importante (especialmente de las aseguradoras peor diversificadas)
- Riesgos sectoriales (entorno competitivo) cambiantes

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

---

---

# Aseguradoras Cautivas

---

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Aseguradoras Cautivas: Consideraciones de Rating

- **La empresa matriz debe tener un rating**
- **De no ser el caso, debemos sentirnos cómodos con la fortaleza financiera de la matriz**
- **El rating de la matriz será el techo del rating de la aseguradora cautiva**
- **Se prevé que el rating y perspectivas de la aseguradora cautiva se modifique con el de la matriz**

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

# Aseguradoras Cautivas: Criterios de Rating

---

- La aseguradora cautiva debe ser pura – el negocio de terceros se limita al 10% x primas netas
- Definición clara de estrategias y alineación estrecha con la estrategia de gestión del riesgo de la matriz
- Las inversiones en la matriz deben ser de calidad y liquidez aceptables. La actividad de inversiones debe prestar apoyo a las operaciones de seguros
- La adecuación del capital debe alinearse con el rating de la matriz, con una nivel mínimo de 'BBB', tras la mayor pérdida neta (PML)
- El programa de reaseguros debe suministrar protección total, sin huecos entre cobertura aceptada y cedida, descontando las retenciones de la aseguradora cautiva

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

---

---

# ¡Gracias Por Su Atención!

---

**AGE(R)S**

Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

**STANDARD  
& POOR'S**

Analista: [peter\\_mcclean@standardandpoors.com](mailto:peter_mcclean@standardandpoors.com)

+44 20 7176 7075

Contacto local: [enrique\\_delariva@standardandpoors.com](mailto:enrique_delariva@standardandpoors.com)

+34 91 788 72 27

[www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)

**CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.**

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

Copyright (c) 2006 Standard & Poor's, a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.