

# AULA DE EXPERIENCIA

¿Vivimos realmente un problema de solvencia en el mercado de seguros?

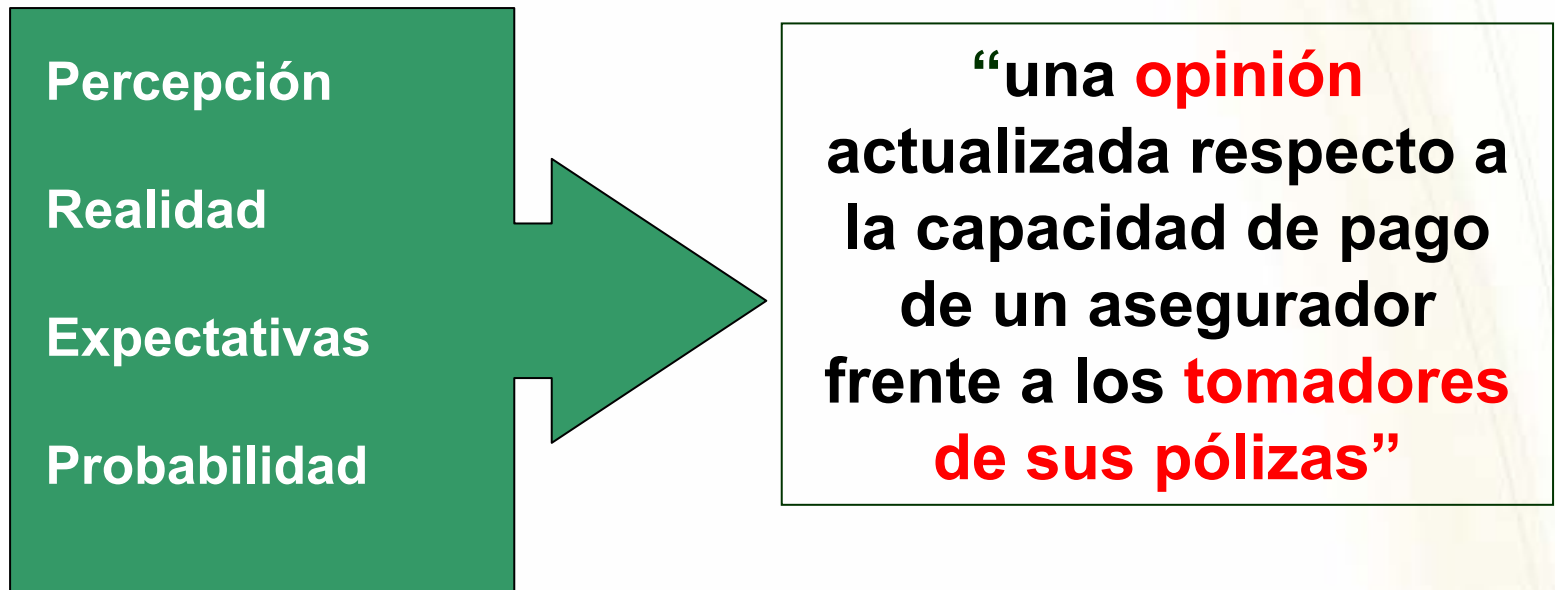
**Cristina Martínez**



Asociación Española de  
Gerencia de Riesgos y Seguros

- 1.- CONCEPTOS Y DEFINICIONES**
- 2.- METODOLOGÍA DE VALORACIÓN**
- 3.- EVOLUCIÓN DE LAS CLASIFICACIONES RATING**
- 4.- ANÁLISIS DEL MERCADO ACTUALMENTE**
- 5.- DEBATE Y CONCLUSIONES**

## 1. ¿QUÉ ES UN “RATING DE SOLIDEZ FINANCIERA” DE UNA COMPAÑÍA DE SEGUROS?



Los ratings de solidez financiera se basan en información **CUANTITATIVA** y **CUALITATIVA** facilitada por las entidades calificadas y otras fuentes que las agencias consideran fiables.

## 2. OTROS CONCEPTOS

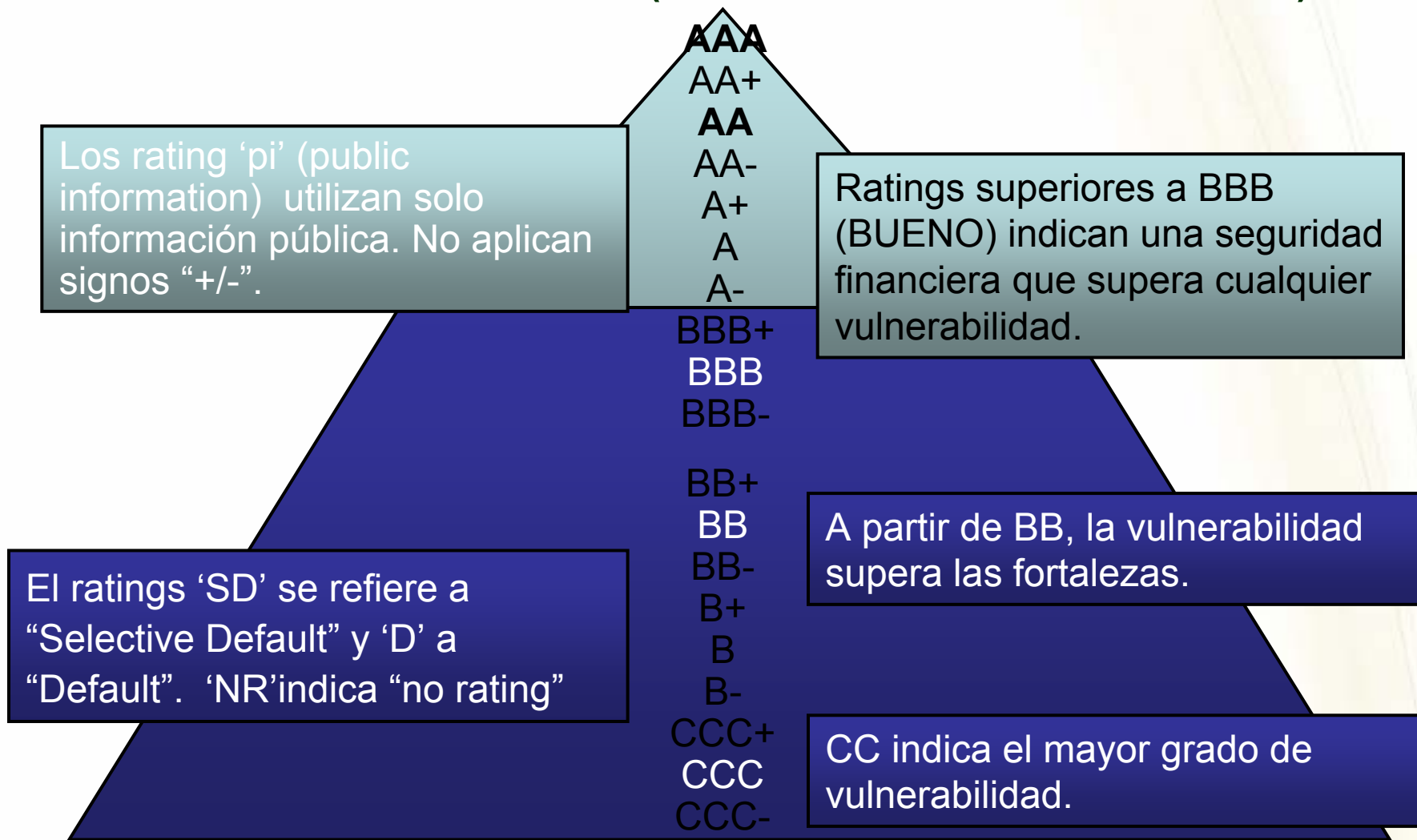
**VIGILANCIA ('Creditwatch')**: Indica la necesidad de un seguimiento especial por la ocurrencia de eventos identificables (fusiones, cambios operativos, resultados, etc.) y tendencias a corto plazo que puedan **afectar a la evolución del rating, de forma positiva y/o negativa y/o pendiente de determinar (en desarrollo)**.

**Rating "Outlooks"**: ofrecen la tendencia de la evolución de un rating a 12 y 36 meses, normalmente.

Cuando un rating está bajo '**Surveillance**', indica que los analistas están continuamente evaluando influencias internas y externas que puedan impactar en la forma en que se evalúa un rating específico.

Las **definiciones de ratings** asociadas a cada agencia, indican en que grado las fortalezas son superiores, inferiores, iguales a la vulnerabilidad de una aseguradora (seguridad financiera). Los **signos + / -** definen la posición relativa dentro de un rango.

## 2. EJEMPLO DE ESCALA S&P (Otras: MOODY's, AM.BEST, etc.)



# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING

AGERS

Riesgo del sector

Revisión del negocio

Dirección y estrategia corporativas

Análisis de resultados operativos

Inversiones

Coeficiente de solvencia

Liquidez

Flexibilidad financiera

Enterprise Risk Managament?

# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING



Riesgo del sector

Riesgos de entorno (análisis macro)

Revisión del negocio

Dirección y estrategia corporativas

Análisis de resultados operativos

Inversiones

Coeficiente de solvencia

Liquidez

Flexibilidad financiera

Enterprise Risk Managament?

# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING



Riesgo del sector

Revisión del negocio

Capacidad generación Beneficios (análisis micro)

Dirección y estrategia corporativas

Análisis de resultados operativos

Inversiones

Coeficiente de solvencia

Liquidez

Flexibilidad financiera

Enterprise Risk Managment?



# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING



Riesgo del sector

Revisión del negocio

Dirección y estrategia corporativas

Éxito en el futuro; tolerancia al riesgo

Análisis de resultados operativos

Inversiones

Coeficiente de solvencia

Liquidez

Flexibilidad financiera

Enterprise Risk Managment?

# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING



Riesgo del sector

Revisión del negocio

Dirección y estrategia corporativas

Análisis de resultados operativos

Diversificación, estabilidad B<sup>o</sup>s, análisis de ratios

Inversiones

Coeficiente de solvencia

Liquidez

Flexibilidad financiera

Enterprise Risk Management?

# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING

AGERS

Riesgo del sector

Revisión del negocio

Dirección y estrategia corporativas

Análisis de resultados operativos

Inversiones

Estrategia y resultados de la inversión

Coeficiente de solvencia

Liquidez

Flexibilidad financiera

Enterprise Risk Managament?

# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING

AGERS

Riesgo del sector

Revisión del negocio

Dirección y estrategia corporativas

Análisis de resultados operativos

Inversiones

Coeficiente de solvencia

Análisis cuantitativo y cualitativo

Liquidez

Flexibilidad financiera

Enterprise Risk Management?

# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING

AGERS

Riesgo del sector

Revisión del negocio

Dirección y estrategia corporativas

Análisis de resultados operativos

Inversiones

Coeficiente de solvencia

Liquidez

Cash flow; liquidez inversiones, facilidades de pago

Flexibilidad financiera

Enterprise Risk Management?

# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING

AGERS

Riesgo del sector

Revisión del negocio

Dirección y estrategia corporativas

Análisis de resultados operativos

Inversiones

Coeficiente de solvencia

Liquidez

Flexibilidad financiera

Necesidad & Fuentes de capital y liquidez

Enterprise Risk Management?

# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING

AGERS

Riesgo del sector

Revisión del negocio

Dirección y estrategia corporativas

Análisis de resultados operativos

Inversiones

Coeficiente de solvencia

Liquidez

Flexibilidad financiera

Enterprise Risk Management?

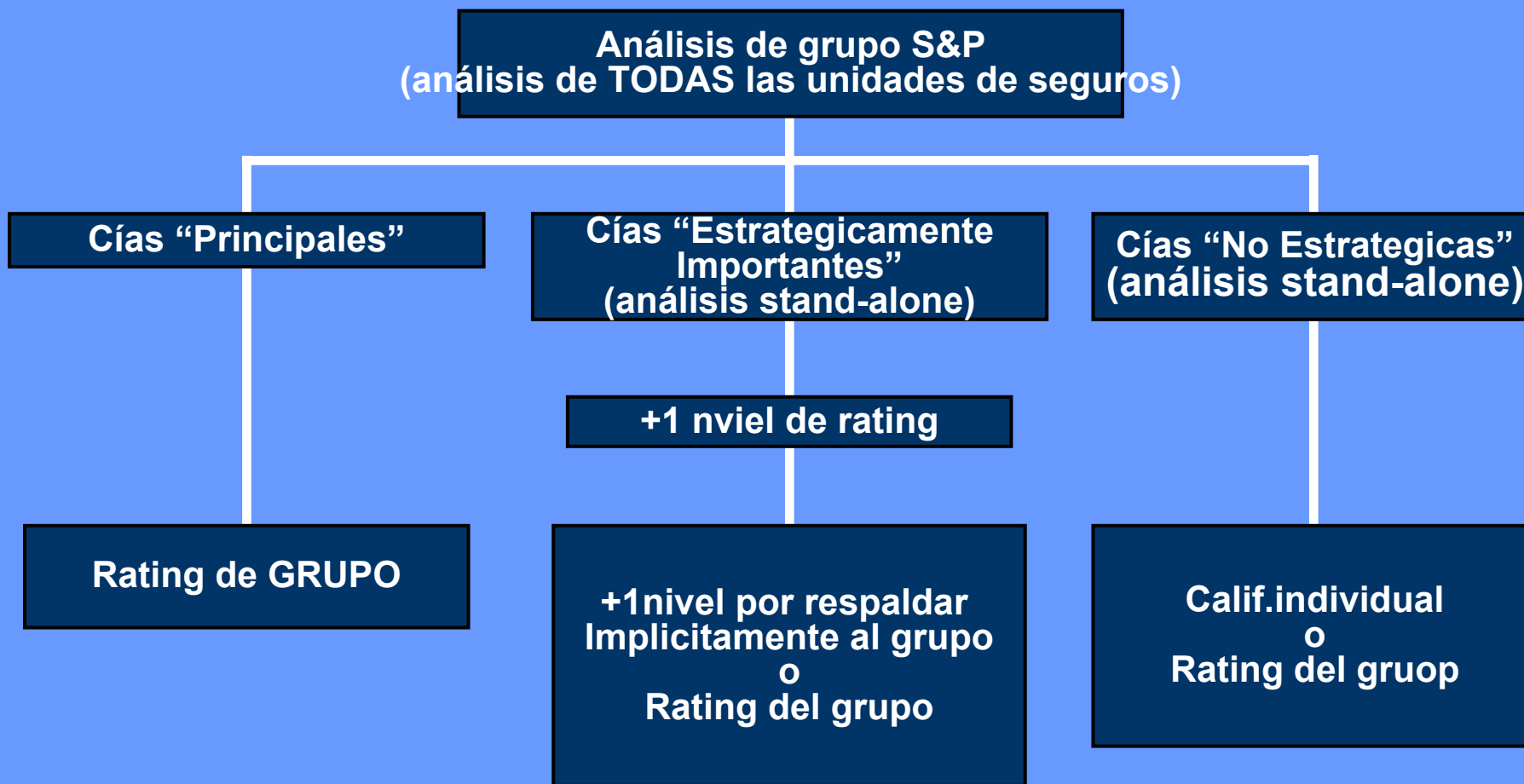
Estrategia, Cultura de riesgo, Modelos de gestión

# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING: RESUMEN

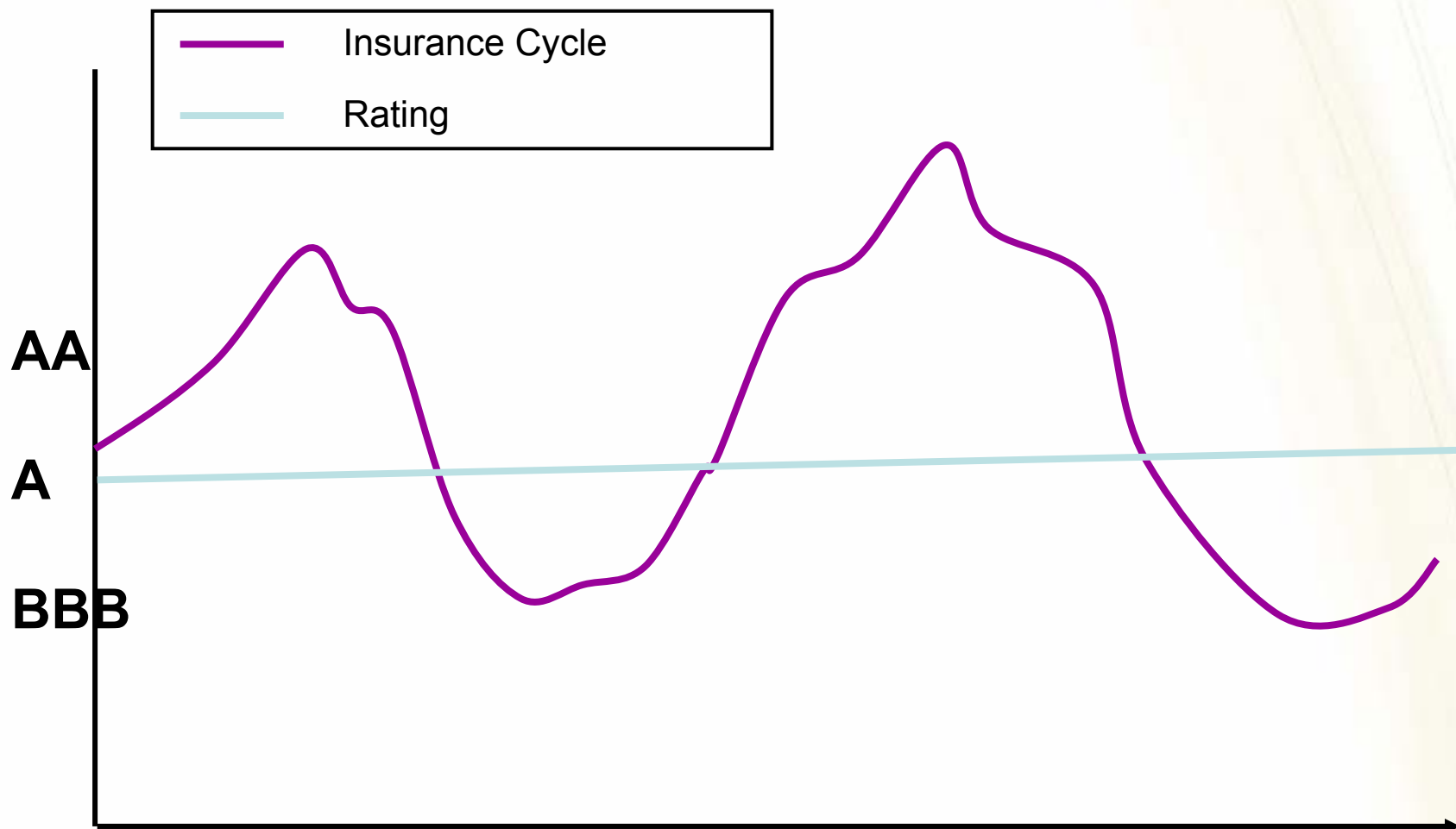




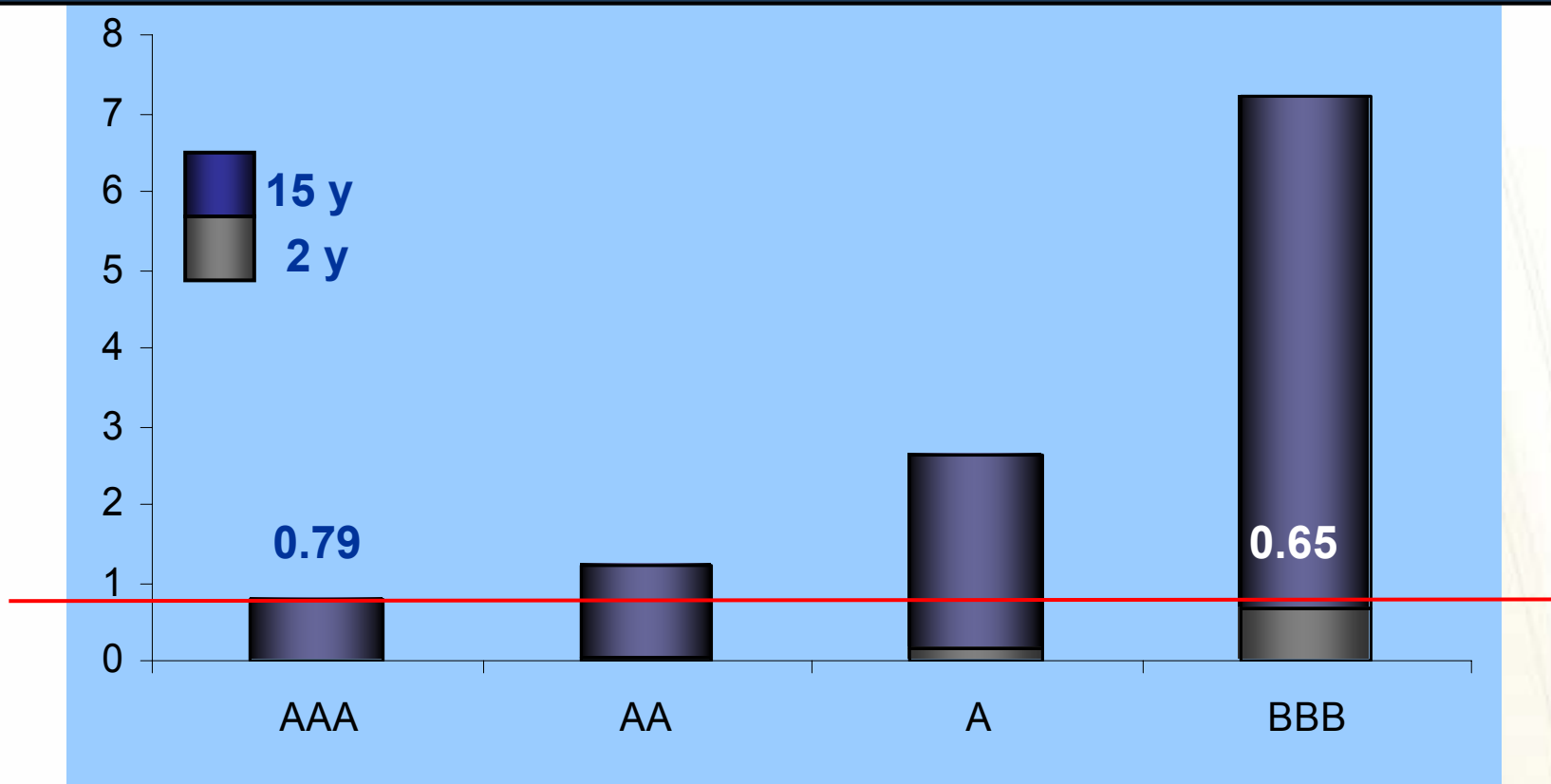
# METODOLOGÍA COMÚN EN LA VALORACIÓN DE LAS AGENCIAS RATING: GRUPOS



# CORRELACIÓN ENTRE CICLO Y EVOLUCIÓN DE RATINGS



## Average Cumulative 2 & 15 year Default Rates (%) "static pool"



## Time to default

| Original rating | Number of defaults | Years from original rating |
|-----------------|--------------------|----------------------------|
| AAA             | 5                  | 7.3                        |
| AA              | 20                 | 13.4                       |
| A               | 70                 | 11.4                       |
| BBB             | 138                | 7.8                        |
| BB              | 409                | 6.0                        |
| B               | 825                | 4.5                        |
| CCC/C           | 75                 | 2.7                        |

# ANÁLISIS MERCADO ACTUALMENTE

## I.- S&P:



| COMPAÑÍA | PERIODO ANTERIOR |         | PERIODO ACTUAL |         |
|----------|------------------|---------|----------------|---------|
|          | FECHA            | RATINGS | FECHA          | RATINGS |
| ACE      | dic-07           | A+      | dic-08         | A+      |
| AIG      | sep-05           | AA+     | nov-08         | A+      |
| ALLIANZ  | jul-07           | AA      | nov-08         | AA      |
| AXA      | jun-06           | AA      | jul-08         | AA      |
| AXIS     | may-07           | A       | feb-09         | A+      |
| CHUBB    | jul-05           | AA      | dic-07         | AA      |
| CNA      | may-05           | A-      | ago-06         | A-      |
| HCC      | abr-06           | AA      | dic-06         | AA      |
| LIBERTY  | mar-06           | A       | sep-08         | A-      |
| MARKEL   | mar-02           | BBB     | may-03         | NR      |
| QBE      | nov-08           | A+      | jul-08         | A+      |
| XL       | ago-08           | A+      | dic-08         | A       |
| ZURICH   | jun-07           | A+      | dic-08         | AA-     |

# ANÁLISIS MERCADO ACTUALMENTE

## II.- AM.BEST:



| COMPAÑÍA | PERIODO ANTERIOR |          | PERIODO ACTUAL |          |
|----------|------------------|----------|----------------|----------|
|          | FECHA            | RATINGS  | FECHA          | RATINGS  |
| ACE      | ago-05           | A XIII   | dic-07         | A+ XIV   |
| AIG      | feb-05           | NR-5     | oct-08         | NR-5     |
| ALLIANZ  | oct-06           | A XIV    | sep-08         | A+g XV   |
| AXA      | jun-04           | NR-4     | feb-08         | NR-5     |
| AXIS     | jul-06           | A g XV   | ago-08         | A g XV   |
| CHUBB    | oct-06           | A++ g XV | dic-08         | A++ g XV |
| CNA      | oct-06           | NR-5     | may-08         | NR-5     |
| HCC      | abr-03           | NR-5     | feb-07         | NR-5     |
| LIBERTY  | nov-05           | A- pd IX | dic-08         | A X      |
| MARKEL   | sep-06           | A-       | jun-08         | A IX     |
| QBE      | jun-07           | A XIV    | ago-08         | A XIV    |
| XL       | ene-08           | A g XV   | ago-08         | A g XV   |
| ZURICH   | ene-03           | NR-5     | mar-07         | NR-5     |

- 1. Las calificaciones rating son OPINIONES de expertos que indican el perfil de solidez financiera del asegurador y aunque no sean la panacea, son un instrumento de análisis que permite COMPARAR .**
- 2.- Actualmente la mayoría de las aseguradoras mantienen su clasificación respecto al último año, sin embargo, en el contexto económico-financiero actual existe un total DESCONCIERTO sobre la tendencia del mercado asegurador y debilitamiento de la CREDIBILIDAD de las opiniones rating.**
- 3.- Se aprecia un progresiva extensión de la crisis económica y financiera a la totalidad de los sectores, a nivel global.**

# DEBATE



**Muchas gracias**

**AGERS no se responsabiliza de los datos que contiene esta presentación facilitados por S&P (Financial Services Ratings).**