

LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS

¿ Es deseable una integración en un modelo global de Control de Riesgos?

Dirección de Tesorería, Riesgos y Seguros Corporativos

Telefónica, S.A.

Mayo-2008

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

Pleyade

“La gestión de riesgos tiene que ser un proceso continuo y en constante desarrollo que se lleve a cabo en toda la estrategia de la empresa y en la aplicación de esa estrategia.”

Federation of European Risk management Associations (FERMA)
Estándares de Gerencia de Riesgos

www.agers.es

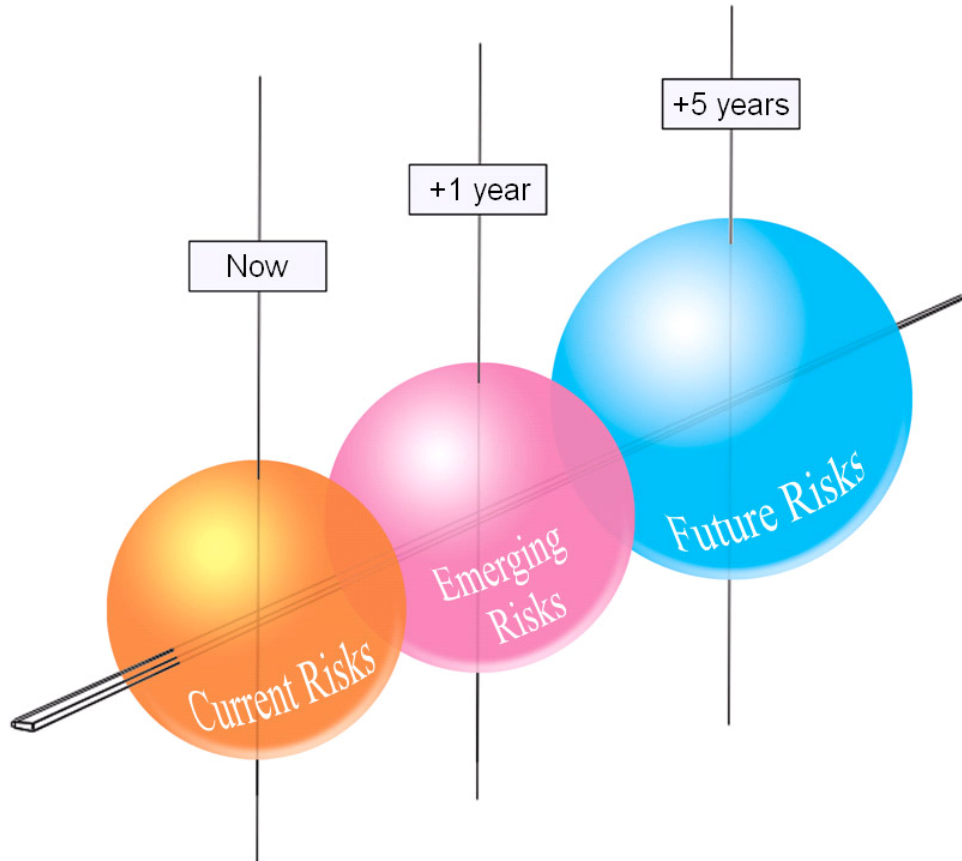
“Risk management should be a continuous and developing process which runs throughout the organisation’s strategy and the implementation of that strategy,”

The Institute of Risk Management (IRM) - The Association of Insurance and Risk Managers (AIRMIC) - ALARM The National Forum for Risk Management in the Public Sector)

(A Risk Management Standard)

www.airmic.com

Telefónica, S.A.
Dirección de Tesorería, Riesgos y Seguros Corporativos



“Establecer el contexto de gestión de riesgos conlleva definir:

-
- los roles y responsabilidades de las diversas partes de la organización en el proceso de gestión de riesgos.
-”

European Network and Information Security Agency
www.enisa.europa.eu

“... la Compañía está desarrollando actualmente un nuevo modelo para modificar los parámetros de medida de los riesgos, pasando de los actuales (grado de importancia y nivel de control), a impacto y probabilidad de ocurrencia, de acuerdo con las mejores prácticas internacionales, esto es, evolucionando del actual modelo COSO I al COSO II.”

Telefónica, S.A.

(Informe anual de Gobierno Corporativo – 2007)

www.telefonica.es

El nuevo modelo incluirá un Grupo de Trabajo de Gestión de Riesgos en el que están representadas, a alto nivel, al menos 9 áreas corporativas.

La integración y coordinación general de la gestión de riesgos se potencia aún más.

“**El Grupo Telefónica** está expuesto a diversos riesgos de mercado financiero, como consecuencia de (i) sus negocios ordinarios, (ii) la deuda tomada para financiar sus negocios, (iii) participaciones en empresas, y (iv) otros instrumentos financieros relacionados con los puntos precedentes.

Los principales riesgos de mercado que afectan a las sociedades del Grupo son:

1. Riesgo de tipo de cambio....

2. Riesgo de tipo de interés...

3. Riesgo de precio de acciones

Adicionalmente el grupo se enfrenta **riesgo de liquidez, ...**

Por último cabe resaltar el denominada **“riesgo país”**”

Fuente: Telefónica, S.A.(Informe financiero – 2007)

www.telefonica.es

GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

COMPLEMENTARIEDAD MEDIANTE LA UTILIZACIÓN DE TÉCNICAS DE CONVERSIÓN EN RIESGOS ASEGURABLES(*)

SOLUCIONES FINANCIERAS PARA EL MERCADO ASEGURADOR Y REASEGURADOR

(*) Riesgos cuantificables mediante técnicas actuariales y mitigables mediante operaciones de seguro y reaseguro.

COMPLEMENTARIEDAD DE PRODUCTOS DE SEGURO Y RIESGOS FINANCIEROS

Algunos ejemplos

•Seguro de Responsabilidad Civil “pure financial losses”

Crisis “subprime”

Cobertura de pérdidas reclamadas por los accionistas mediante los seguros de Responsabilidad Civil (Errores y Omisiones / Directores y

Reclamaciones presentadas en EE.UU.: 236
(hasta Marzo 2008)

Estimación de posibles indemnizaciones : 3.600 Millones USD
(perjuicios y gastos de defensa)

Fuente: Advisen Ltd

RECLAMACIONES JUDICIALES EN EE.UU. POR "SUBPRIME"		NÚMERO DEMANDA S	PORCENTAJE SOBRE TOTAL
SECURITIES CLASS ACTIONS/ SECURITIES FRAUD	RECLAM. COLECTIVAS ACCIONISTAS / RECLAM. POR FRAUDE	74	31%
UNDERWRITING MALPRACTICE	NEGLIGENCIA PROFESIONAL EN LA EVALUACIÓN DEL RIESGO	50	21%
FRAUDULENT PRACTICES INCLUDING PREDATORY LENDING	PRÁCTICAS FRAUDULENTAS INCLUYENDO PRACTICAS ABUSIVAS DE FINANCIACIÓN	44	19%
SHAREHOLDER DERIVATIVE SUITS	RECLAMACIONES "DERIVATIVAS" DE ACCIONISTAS	22	9%
ERISA	RECLAMACIONES POR ADMINISTRACIÓN EN PLANES DE PENSIONES "E.R.I.S.A"	16	7%
BREACH OF CONTRACT	INCUMPLIMIENTO DE CONTRATO	13	6%
OTHER	OTROS	17	7%
TOTAL	TOTAL	236	100%
Fuente : ADVISEN LTD.		Datos a A 17 MARZO 2008	

COMPLEMENTARIEDAD DE PRODUCTOS DE SEGURO Y RIESGOS FINANCIEROS

Algunos ejemplos

•Seguro de Crédito

SE SITÚA EN SU MAYOR NIVEL DESDE 2002

“La morosidad de los créditos registra su mayor subida mensual desde 1994.”

El índice roza el 1%, frente el 0,83% en el que se situaba el pasado mes de diciembre. Los bancos y cajas ya advirtieron del repunte en sus presentaciones de resultados.

www.elmundo.es (17 Marzo 2008)

“El negocio de los seguros de crédito se dispara con el aumento de la morosidad”

Las pólizas frente a impagos aumentaron un 14% en 2007, muy por encima de cualquier otro ramo.

Según las estimaciones del sector, para este año este ramo podría crecer el 30%.

www.expansión.com (8 Mayo 2008)

COMPLEMENTARIEDAD DE PRODUCTOS DE SEGURO Y RIESGOS FINANCIEROS

Algunos ejemplos

•Seguro de Riesgo Político

03-may-08

LA PAZ (AFP) — **El gobierno boliviano anunció que pagará un máximo de 100 millones de dólares por las acciones de la italiana Euro Telecom Internacional (ETI) en la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (Entel) que fue nacionalizada el jueves, informan este sábado medios locales.**

El paquete accionario de Entel estaba conformado por el 50,9% en manos de la transnacional italiana, un 47% en poder del Estado y cerca del 3% de los trabajadores.

COMPLEMENTARIEDAD DE PRODUCTOS DE SEGURO Y RIESGOS FINANCIEROS

Algunos ejemplos

•Seguro de Riesgo Político

Comunicado de prensa

PARA PUBLICACIÓN INMEDIATA

2008/122

La titular del MIGA, del Grupo del Banco Mundial, visitará América Latina

CIUDAD DE WASHINGTON, 15 de febrero de 2008. Yukiko Omura, vicepresidenta ejecutiva del Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones ([MIGA](#), parte del Grupo del Banco Mundial), inicia hoy una visita de una semana a América Latina.

Del 14 al 22 de febrero, la Sra. Omura recorrerá El Salvador, Costa Rica, Panamá y Perú, donde se entrevistará con autoridades de gobierno y representantes de las empresas locales. Además, en El Salvador, visitará el sitio

El MIGA ofrece seguros (o garantías) de carácter no comercial contra riesgos para inversiones extranjeras directas (IED) en los países en desarrollo que son miembros de la institución, con el fin de promover el crecimiento económico y la creación de empleo.

COMPLEMENTARIEDAD

Productos financieros vinculados a riesgos asegurables (ILS – Insurance Linked Securities)

Bonos de catástrofe

El desarrollo de los productos financieros vinculados a riesgos asegurables está teniendo un desarrollo espectacular en los últimos años, tanto en volumen de negocio como en productos, y está mostrando una gran creatividad aportando rápidamente soluciones a la medida de las nuevas necesidades.

Un ejemplo claro está siendo la evolución de los bonos de catástrofe.

Se han ido adaptando, con gran sofisticación, a las necesidades de los emisores. Hoy contamos con bonos de catástrofe con criterios de indemnización basados en seis tipos de trigger. :

- indemnización según daños reales;
- en base a índice sectorial;
- en base a medición de un evento físico real;
- índice paramétrico;
- siniestros modelados;
- índice sectorial + siniestros modelados.

COMPLEMENTARIEDAD

Productos financieros vinculados a riesgos asegurables (ILS – Insurance Linked Securities)

Otros Bonos

No sólo han ido adaptando los criterios de indemnización sino, además han evolucionado a nuevos tipos de bonos que cubren otras necesidades del mundo del seguro:

- Bonos de reservas de seguros de vida (triple XXX y AXXX)
- Bonos de catástrofe por mortalidad extrema. (vida, vida + salud)
- Bonos sobre índices siniestrosales de cartera de seguros de autos
- Bonos sobre exceso de pérdidas en cartera de seguros de Responsabilidad Civil
- Bonos sobre índices siniestrosales de cartera de seguros de crédito

ELEMENTOS DIFERENCIALES ENTRE PRODUCTOS DE SEGURO Y OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS (grosso modo)

	PRODUCTOS DE SEGURO	OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS
DESENCADENANTE (TRIGGER) DE LA CONTRAPRESTACIÓN	Evento contractual con definición <u>qualitativa</u>	Alcance de un umbral definido numéricamente (Definición <u>cuantitativa</u>)
CONTRAPRESTACIÓN	A la medida de la pérdida	Importe pactado
FECHA DE PAGO DE LA CONTRAPRESTACIÓN	Aproximada, en virtud del tiempo de valoración de la pérdida	Fijada de Antemano

Las diferencias son cada vez más difusas

Nuevas soluciones desde el mercado asegurador para Asegurados

Retos:

¿Cómo hacer llegar a los Tomadores de seguro las nuevas prácticas de los productos Insurance Linked Securities?

¿Existen soluciones reaseguradoras trasladables a los Tomadores de seguro?

¿Criterios tales como agregación de siniestros, coberturas por cúmulos, nuevos triggers, transversalidad de los ramos de seguro pueden ser

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

Telefonica
