

Calificación del sector asegurador

XVI Jornada

Expectativas de Renovación de los
Programas de Seguros para 2011

Madrid, 18 de Noviembre de 2010

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

Peter McClean

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.
Copyright © 2010 Standard & Poor's Financial Services LLC, a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

The McGraw-Hill Companies

Agenda

- 1. Perspectivas del sector global de reaseguros**
- 2. Global Reinsurance Highlights 2010: Mensajes clave**
- 3. Ratings y perspectivas de compañías españolas**
- 4. Preguntas y respuestas**



2.

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



Agenda

1. Perspectivas del sector global de reaseguros

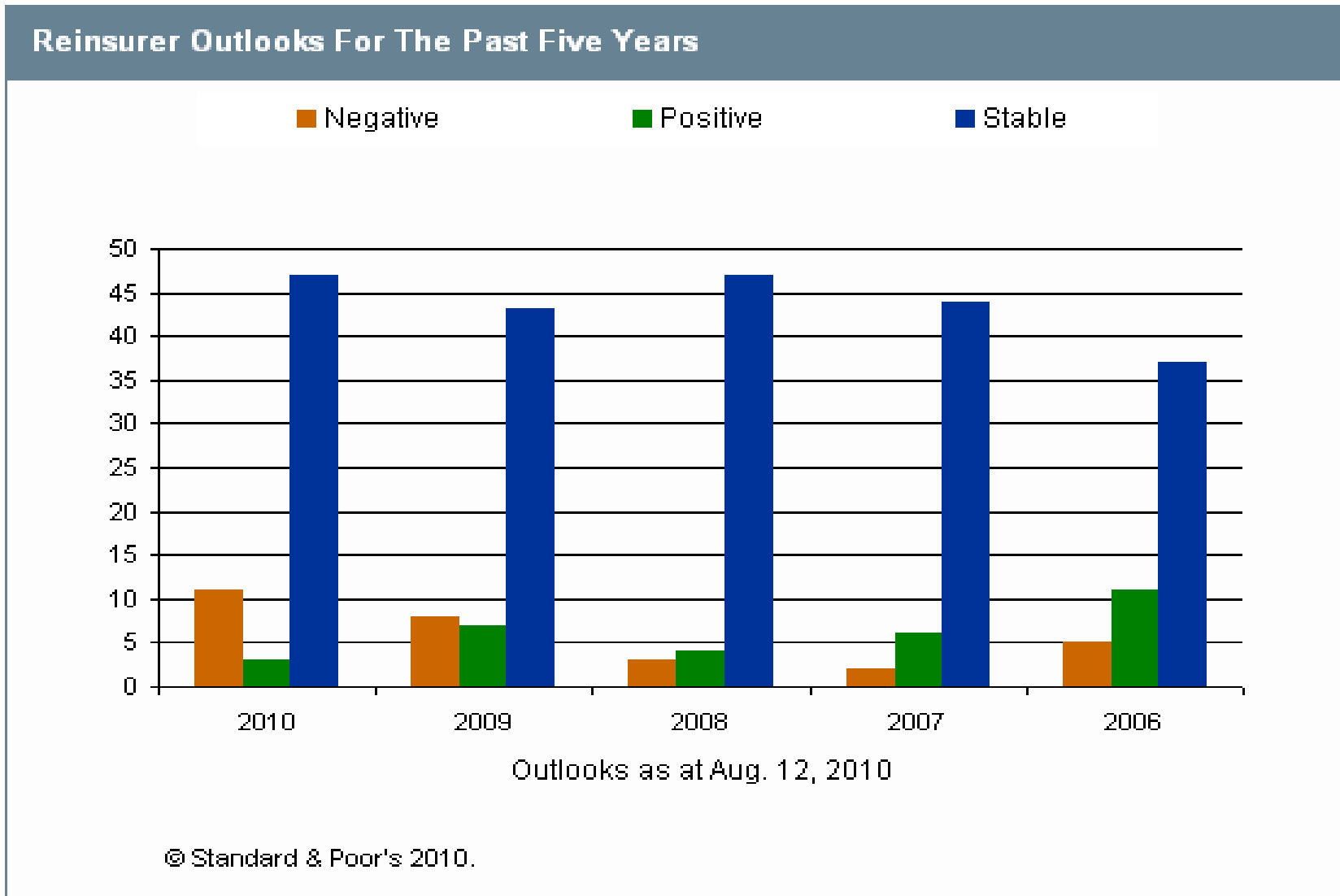
“El pánico ha pasado, pero el dolor perdura”



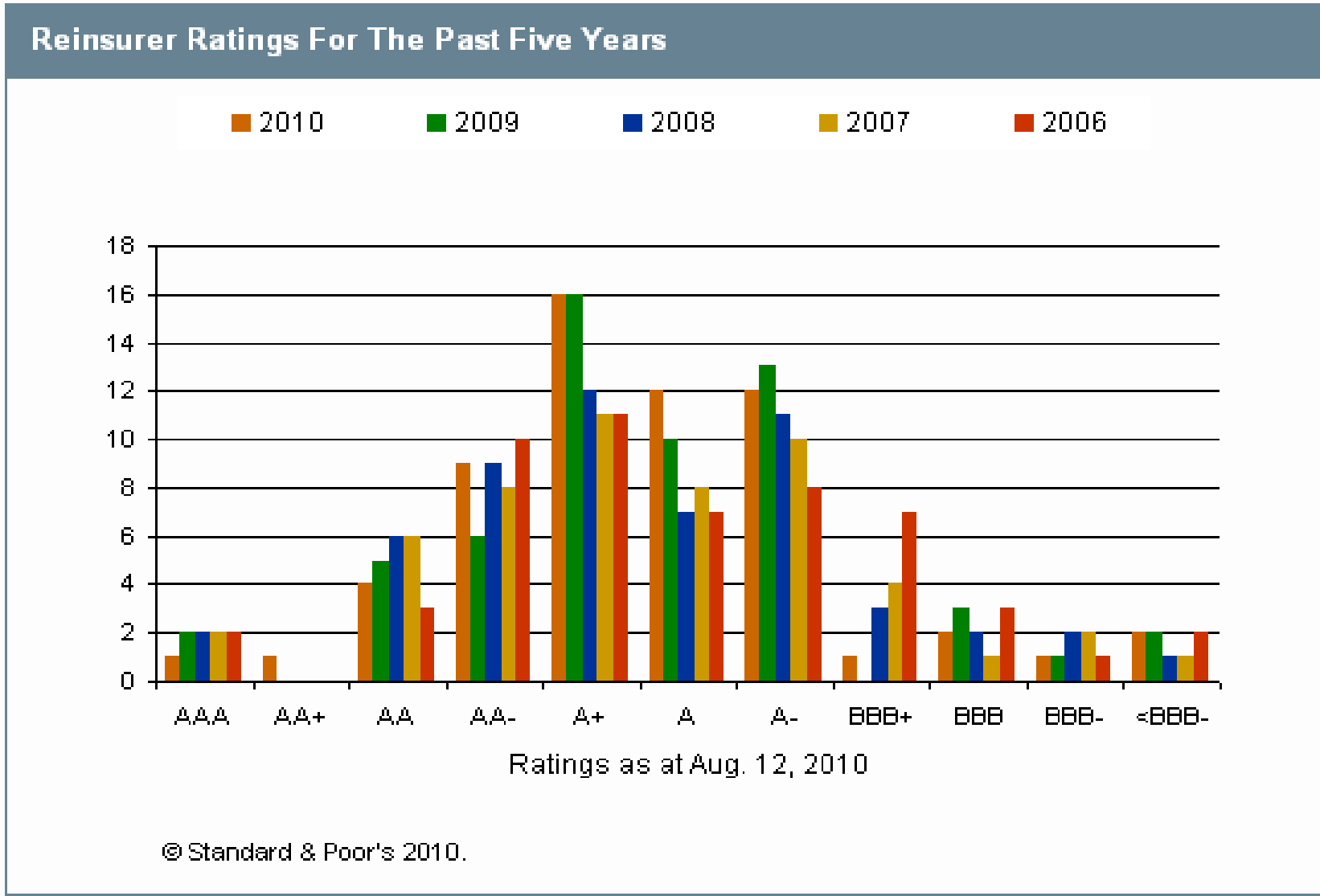
3. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.



El 77% de los reaseguradores en nuestra encuesta tienen una perspectiva estable



El rating medio del sector es 'A'



Perspectivas del sector global de reaseguros: Factores positivos

- **La capitalización es generalmente una fortaleza del rating, y en el acumulado se sitúa a niveles máximos**
- **Las capacidades de gestión del riesgo empresarial son elevadas, y los reaseguradores son los profesionales líderes del sector, a nuestro juicio**
- **Las inversiones se centran normalmente en activos líquidos de elevada calidad y corta duración**
- **La flexibilidad financiera ha mejorado en 2010**
- **Los beneficios siguen emergiendo de los años de suscripción anteriores**

AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

6.

**STANDARD
& POOR'S**

Perspectivas del sector global de reaseguros: Factores negativos

- **La capacidad es abundante: el desequilibrio demanda/oferta está ejerciendo una presión negativa sobre los precios**
- **Persisten los bajos tipos de interés, y la macro-economía es incierta**
- **Los rendimientos no son económicos en ciertas líneas de negocios de cola larga**
- **Los beneficios dependen de las desdotaciones de reservas de años anteriores, que no son sostenibles a nuestro juicio**
- **La confianza del inversor se ha recuperado parcialmente, aunque persiste cierto riesgo de recapitalización**
- **Alta frecuencia de catástrofes**

AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

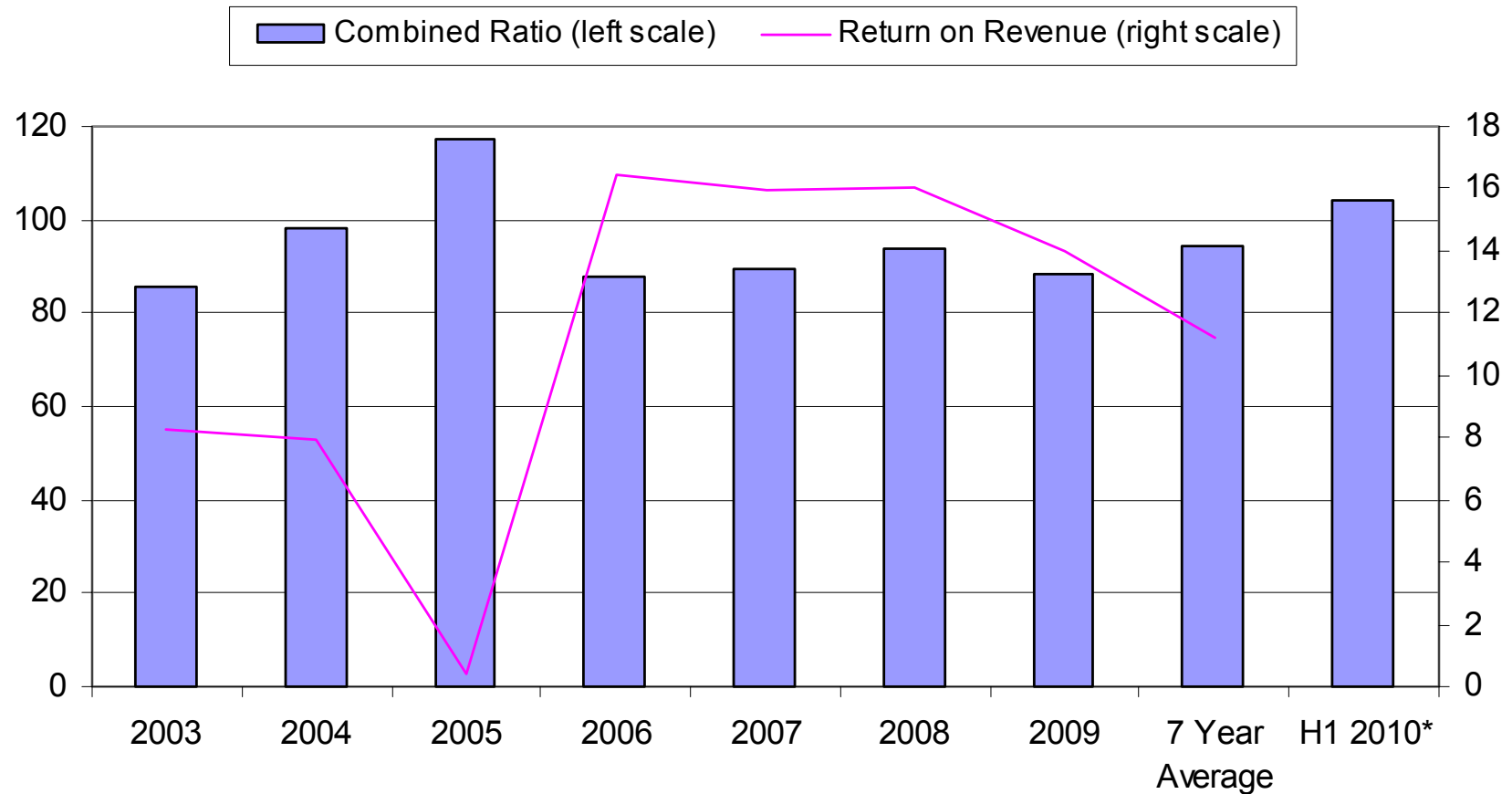
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

7.

**STANDARD
& POOR'S**

Fuerte rentabilidad en 2009, superior a la media a 7 años

Los 40 Grupos Principales del Reaseguro



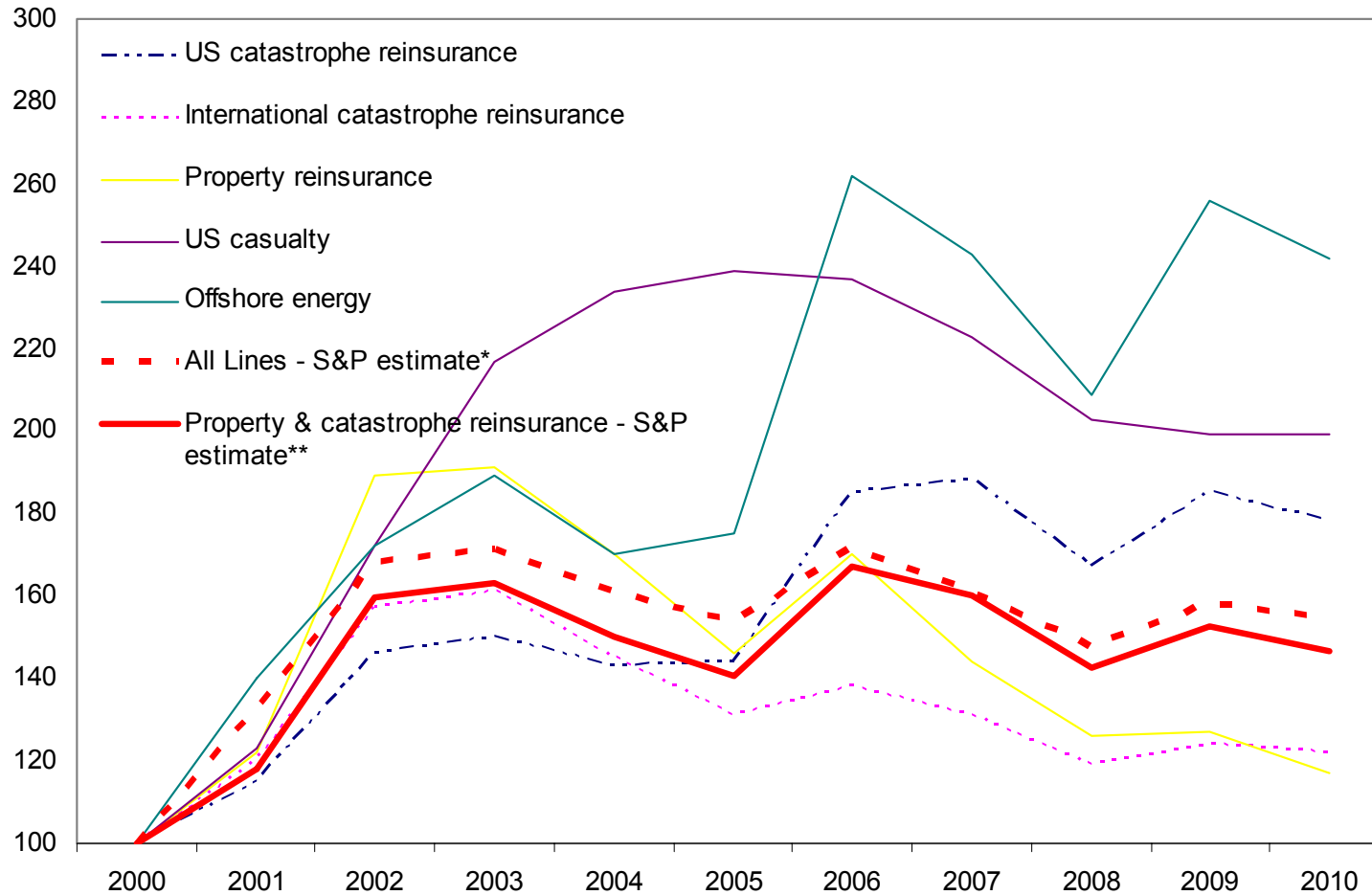
Fuente: Standard & Poor's *Global Reinsurance Highlights*.
 * Los datos reflejados son la media ponderada para los 10 principales reaseguradores globales que han publicado información suficiente



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

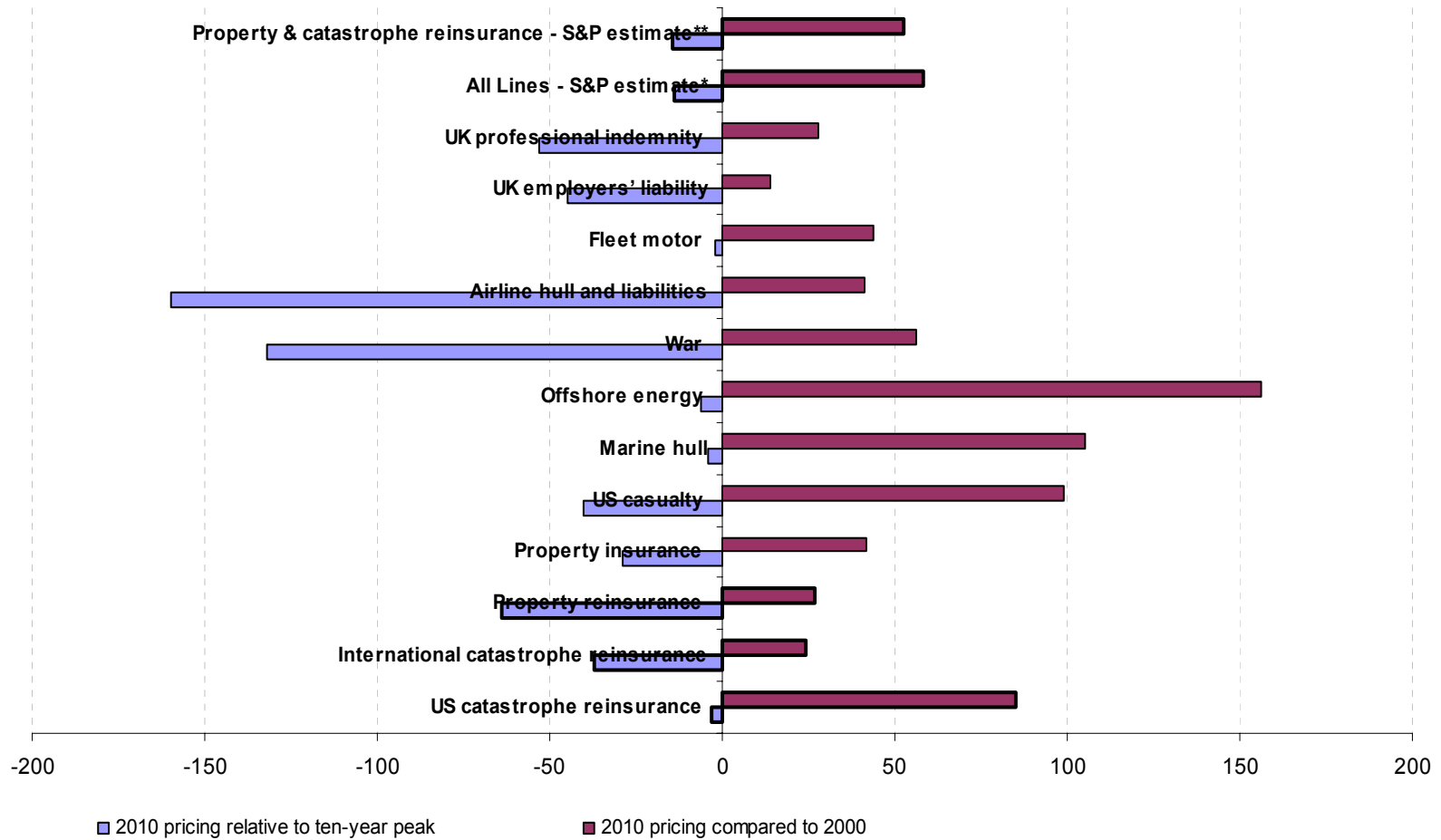
Tendencias de los precios en 10 años

Amlin Syndicate 2001 - Rate Movements Since 2000



Tendencias de los precios en 10 años

Amlin Syndicate 2001 - Ten Year Rate Index



Rentabilidad 2009 en perspectiva: 'Calma Perfecta'

El rendimiento tanto por año fiscal como por año de ocurrencia fue excelente en 2009, por diversos motivos, a nuestro juicio:

- **2009 tuvo la temporada de huracanes atlánticos más calmada de los últimos 12 años**
- **Los precios ajustados al riesgo se incrementaron en 2009 alrededor de un 5% – endurecimiento temporal del mercado**
- **Las primas netas devengadas aumentaron el 9% para los 40 principales grupos reaseguradores – aumentó de la demanda para la capacidad de los reaseguros**
- **Los valores en renta fija y renta variable se recuperaron, revirtiendo ampliamente las depreciaciones padecidas durante 2008**
- **Las desdotaciones de reservas equivalentes al 3% y 5% de las provisiones iniciales supusieron una contribución positiva de media ponderada global al ratio combinado del 7%-8% (para una muestra de 20 reaseguradores)**

AGERS

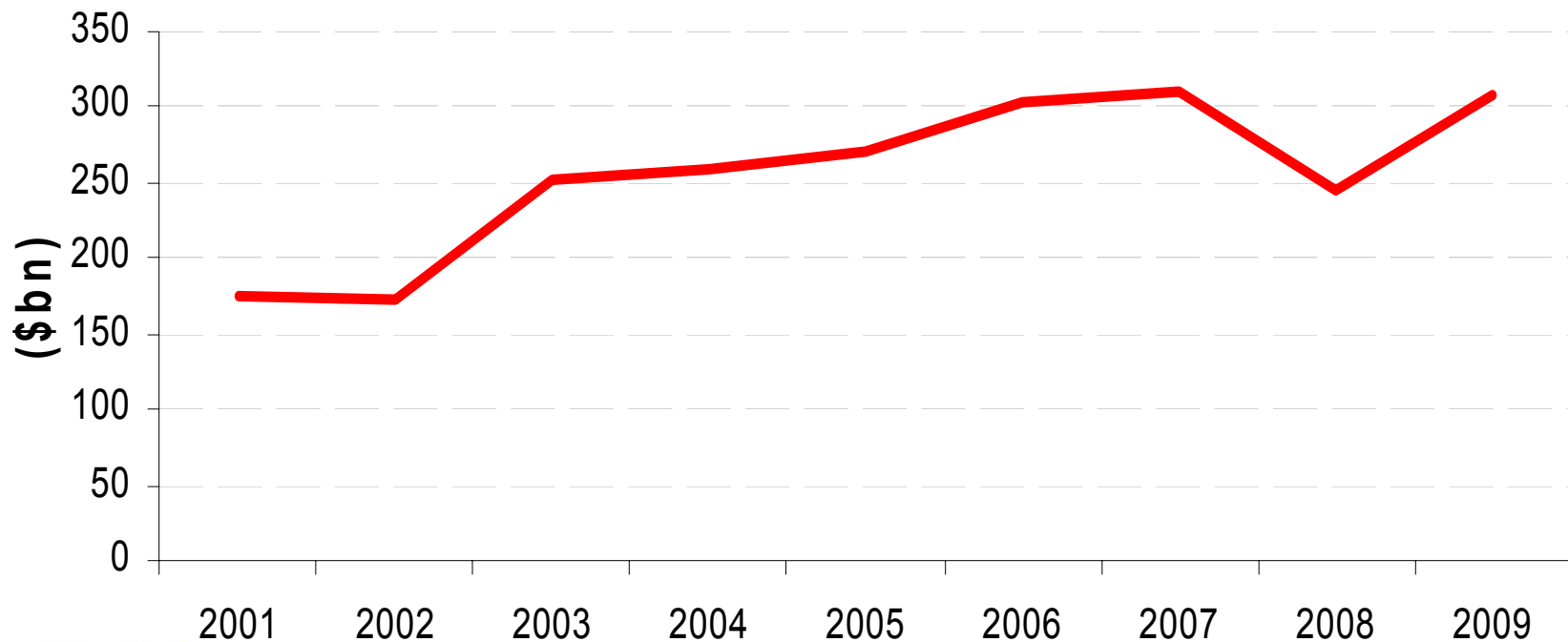
Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

Restauración de la adecuación punta de capital

El patrimonio neto total ajustado de los 40 reaseguradores principales aumentó en \$63 billones, o el 26%, durante 2009

Top 40 Reinsurers'
Total Adjusted Shareholders Funds (mil. \$)



AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

**STANDARD
& POOR'S**

A futuro: Opiniones de S&P (1)

- **Habiendo soportado la crisis financiera notablemente bien, el sector de reaseguros se enfrenta a los mismos problemas que tenía antes del declive**
- **A menos que se produjera un acontecimiento de pérdidas severas, pensamos que los precios seguirán suavizándose**
- **Las readquisiciones de acciones y mecanismos similares de devolución del capital a los inversores son indicadores de una sólida gestión financiera**
- **Las perspectivas sobre ingresos para 2010 del sector de reaseguros contrastan seriamente con las de 2009:**
 - **Las pérdidas catastróficas durante el primer semestre de 2010 superaron al periodo de 10 años**
 - **Ratio combinado H1 2010, 10pp superior**
 - **Las tasas descendieron el 10%-12% en las renovaciones de Julio**

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

A futuro: Opiniones de S&P (2)

- **Esperamos ver sucesivas desdotaciones de reservas durante el resto de 2010. Sin embargo, no se prevé que las tendencias favorables de frecuencia se mantengan indefinidamente**
- **El ritmo del cambio regulatorio se ha acelerado como respuesta a la crisis financiera, ejerciendo una influencia creciente**
- **Solvencia II representa una cuestión emergente hasta que sus detalles se completen, pero debería suponer un factor positivo para los reaseguradores de primera categoría**

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

**STANDARD
& POOR'S**

Agenda

1. Perspectivas del sector global de reaseguros
- 2. Global Reinsurance Highlights 2010: Mensajes clave**
3. Ratings y perspectivas de compañías españolas
4. Preguntas y respuestas



STANDARD
& POOR'S

Global Reinsurance Highlights

2010 Edition



Reactions
Periodic Intelligence for the Global Reinsurance Market
A REACTIONS PUBLICATION

STANDARD
& POOR'S

Global Reinsurance Highlights – Mensajes clave

- **Gerencia de Riesgos (ERM)**
- **Solvencia II**
- **Titulizaciones ligadas a seguros (ILS)**

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

STANDARD
& POOR'S

Mensajes clave: ERM

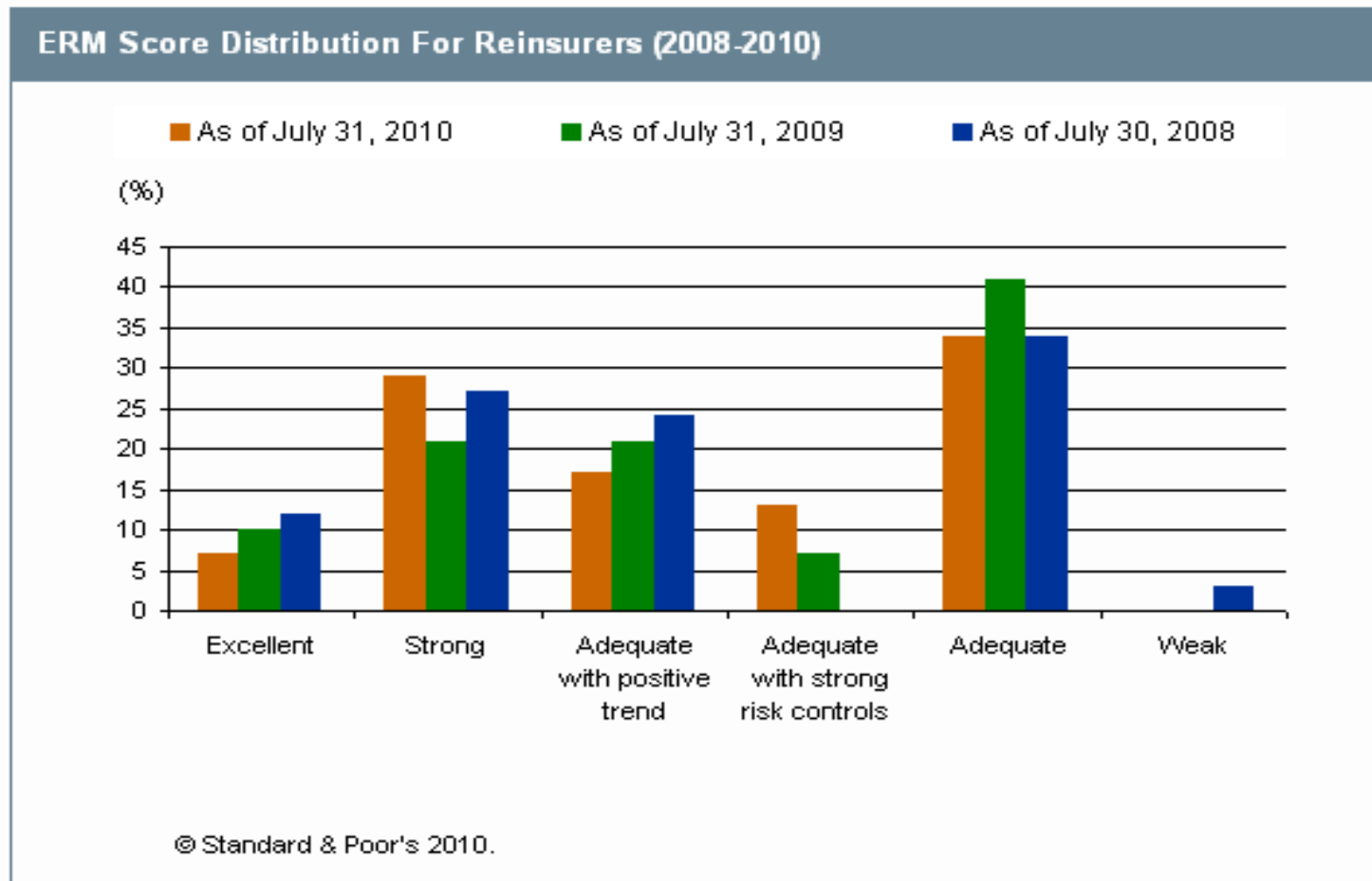
- La resistencia durante la crisis financiera ha demostrado que se han aprendido las lecciones de las anteriores pérdidas de carácter extremo
- Los reaseguradores seguirán siendo líderes en ERM : más del 33% han sido evaluados como ‘excelentes’ o ‘fuertes’
- La toma de riesgos en las inversiones es baja, pero a nuestro juicio los controles son menos desarrollados que en las áreas de suscripción, reservas y catástrofes
- Compañías bien preparadas ante la nueva normativa basada en riesgos
- Revisiones para evaluar la credibilidad de los modelos internos de capital de los reaseguradores

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

Mensajes clave: ERM



Mensajes clave: Solvencia II

- **QIS 5 radicalmente diferente a QIS 4**
- **Calibración final incierta**
- **La aprobación del modelo interno es crítica para reaseguradores**
- **Negativo para los ratings**
- **Algunas compañías se benefician, y otros lo tienen difícil**

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

STANDARD
& POOR'S

Mensajes clave: Titulizaciones ligadas a seguros (ILS)

- **La emisión se ha incrementado en 1 billón de \$ en 2010, aunque pensamos que la suavización del mercado tradicional puede limitar el número de nuevas transacciones**
- **Las nuevas estructuras de colateral han mitigado el riesgo de contrapartes y activos asociado a la desaparición de Lehman Brothers Inc.**
- **Los inversores anteriores se han retirado del mercado**
- **Pensamos que el potencial de crecimiento a largo plazo sigue sólido, pero está limitado por los productos de la competencia, cuotas y base de inversores**

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

Agenda

1. Perspectivas del sector global de reaseguros
2. Global Reinsurance Highlights 2010: Mensajes clave
- 3. Ratings y perspectivas de compañías españolas**
4. Preguntas y respuestas



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

Ratings y perspectivas de compañías españolas

- **HCC Europe Seguros & Reaseguros** AA/Estable
- **Mapfre Re** AA/Negativa
- **Mapfre Global Risks** AA/Negativa
- **Nacional de Reaseguros** A+/Estable
- **CESCE** A-/Positiva
- **Seguros Catalana Occidente** A-/Negativa
- **Seguros Bilbao** A-/Negativa
- **Crédito y Caución** A-/Negativa
- **FIATC** BBB-/Positiva
- **AXA Seguros Generales** BBBpi
- **Fénix Directo** BBBpi
- **Pelayo** BBBpi

AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

Agenda

1. Perspectivas del sector global de reaseguros
2. Global Reinsurance Highlights 2010: Mensajes clave
3. Ratings y perspectivas de compañías españolas
- 4. Preguntas y respuestas**



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

STANDARD & POOR'S

Peter McClean

Director, Financial Institutions Ratings

peter_mcclean@standardandpoors.com





EMPOWERING INVESTORS AND MARKETS FOR 150 YEARS

www.standardandpoors.com

Copyright © 2010 by Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P), a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved. No content (including ratings, credit-related analyses and data, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact or recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P's opinions and analyses do not address the suitability of any security. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S and S&P are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.