

Solvencia del Mercado (Re)asegurador y Aspectos de Regulación

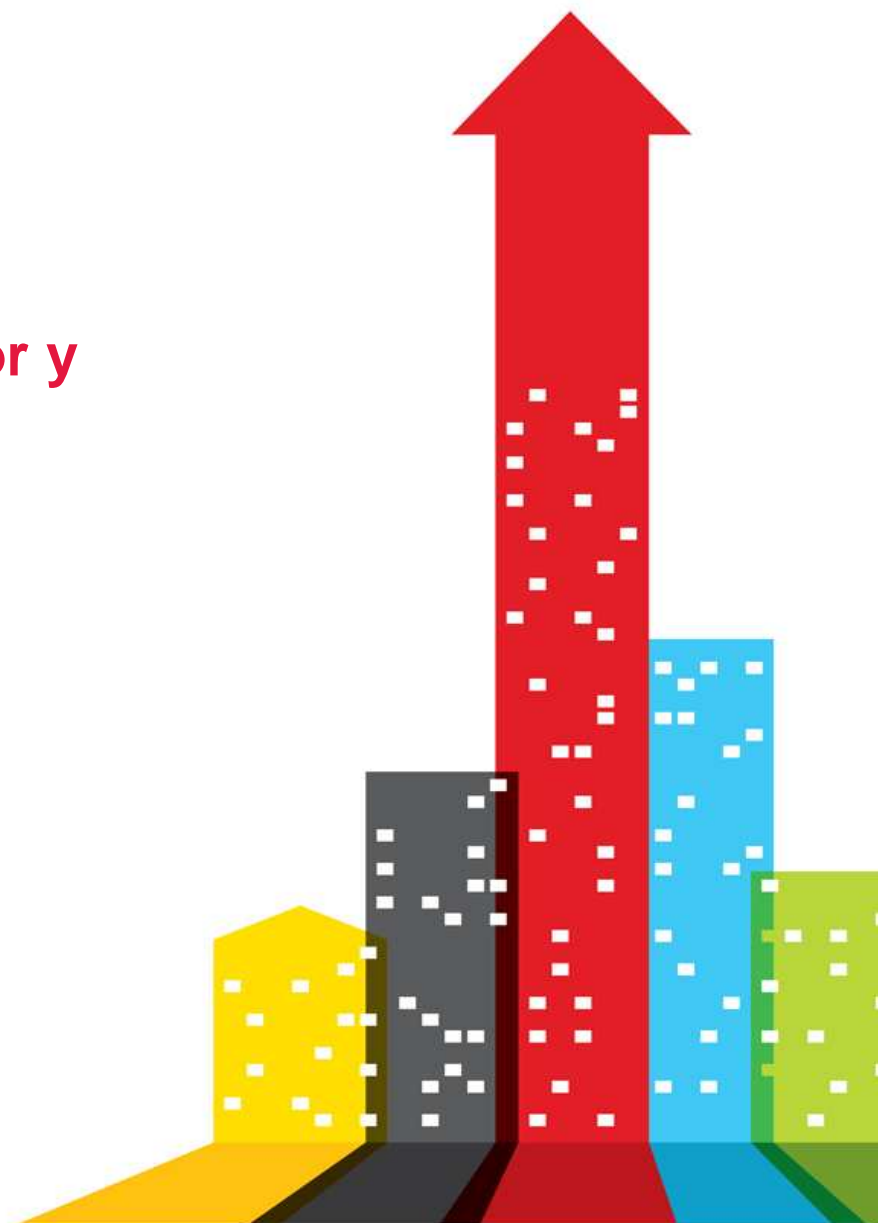
Peter McClean
Director
Financial Institutions Ratings

Madrid, 16 de Noviembre de 2011

AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

McGRAW-HILL



Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.
Copyright © 2011 Standard & Poor's Financial Services LLC, a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

Agenda

1. **Perspectivas del sector global de reaseguros**
2. **Global Reinsurance Highlights 2011: Mensajes clave**
3. **Ratings y perspectivas de compañías españolas**
4. **Aspectos de Regulación**

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**
RATINGS SERVICES

2.

Perspectivas del Reaseguro Global: Estable

Factores Positivos de Rating :

- La capitalización 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
- Los beneficios siguen emergiendo de los años de suscripción anteriores
- Las inversiones se centran normalmente en activos líquidos de elevada calidad y corta duración
- *Fuerte rentabilidad técnica durante los últimos cinco años (2006-2010)*
- *Las tasas de primas muestran ciertos signos de subida tras las pérdidas de Q1 2011, aunque el pleno impacto sobre los precios sigue siendo incierto*

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**
RATINGS SERVICES

Perspectivas del Reaseguro Global: Estable

Factores Negativos de Rating

- **Persisten los bajos tipos de interés, y la macro-economía es incierta**
- **Los rendimientos no son económicos en ciertas líneas de cola larga**
- **Los beneficios dependen de las desdotaciones de reservas de años anteriores, que no son sostenibles a nuestro juicio**
- ***Los sucesos de catástrofes recientes reducirán considerablemente los ingresos del sector en 2011***
- ***Las subidas de los precios para el resto de 2011 serán desiguales entre las líneas de negocio y las regiones geográficas***
- ***El aumento de la frecuencia y de la severidad de las pérdidas catastróficas, además de disminuir el exceso de los márgenes de rendimiento, generarán cierto riesgo que los inversores se resistirán a reinvertir***

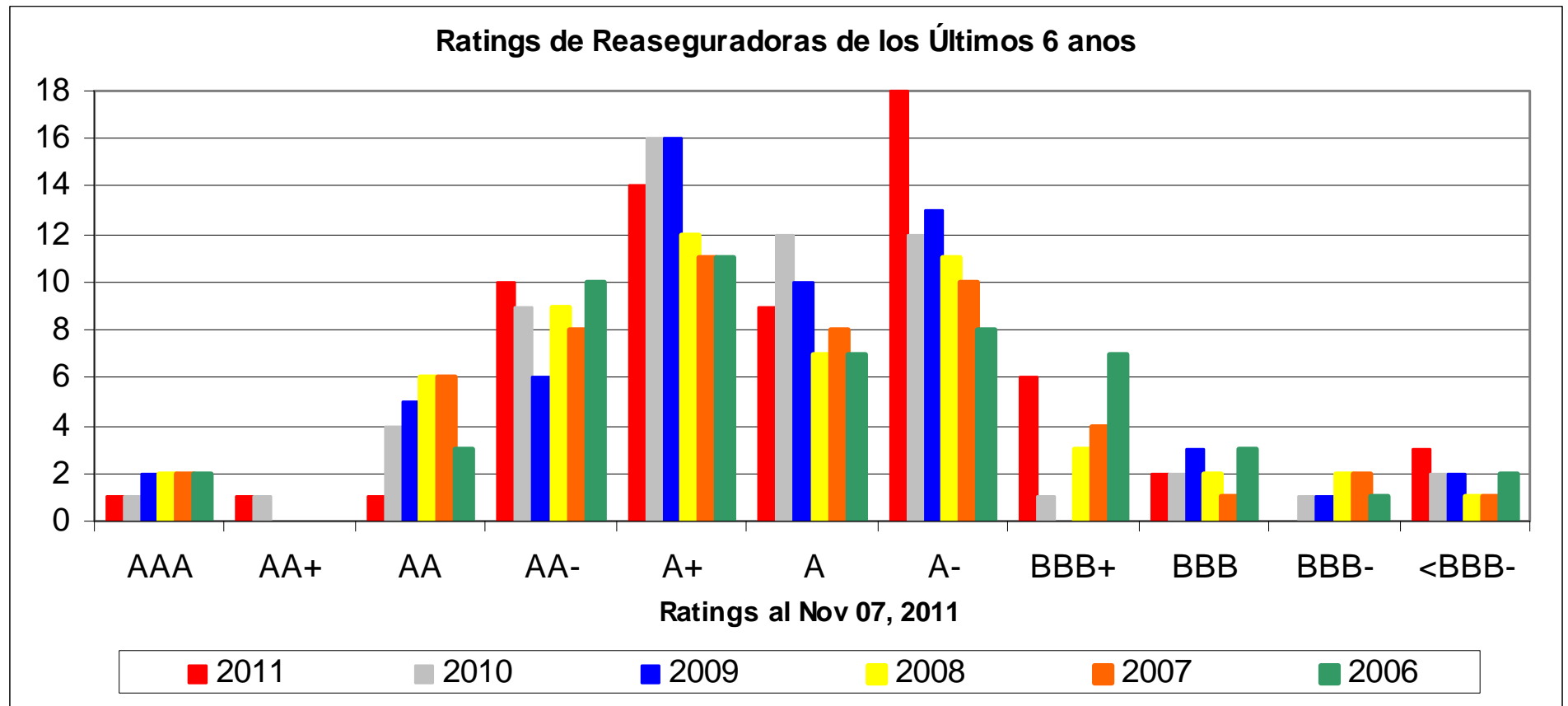
AGER(S)

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.

**S T A N D A R D
& P O O R ' S**
RATINGS SERVICES

Fuerte Calidad Crediticia : Rating Promedio de 'A-'



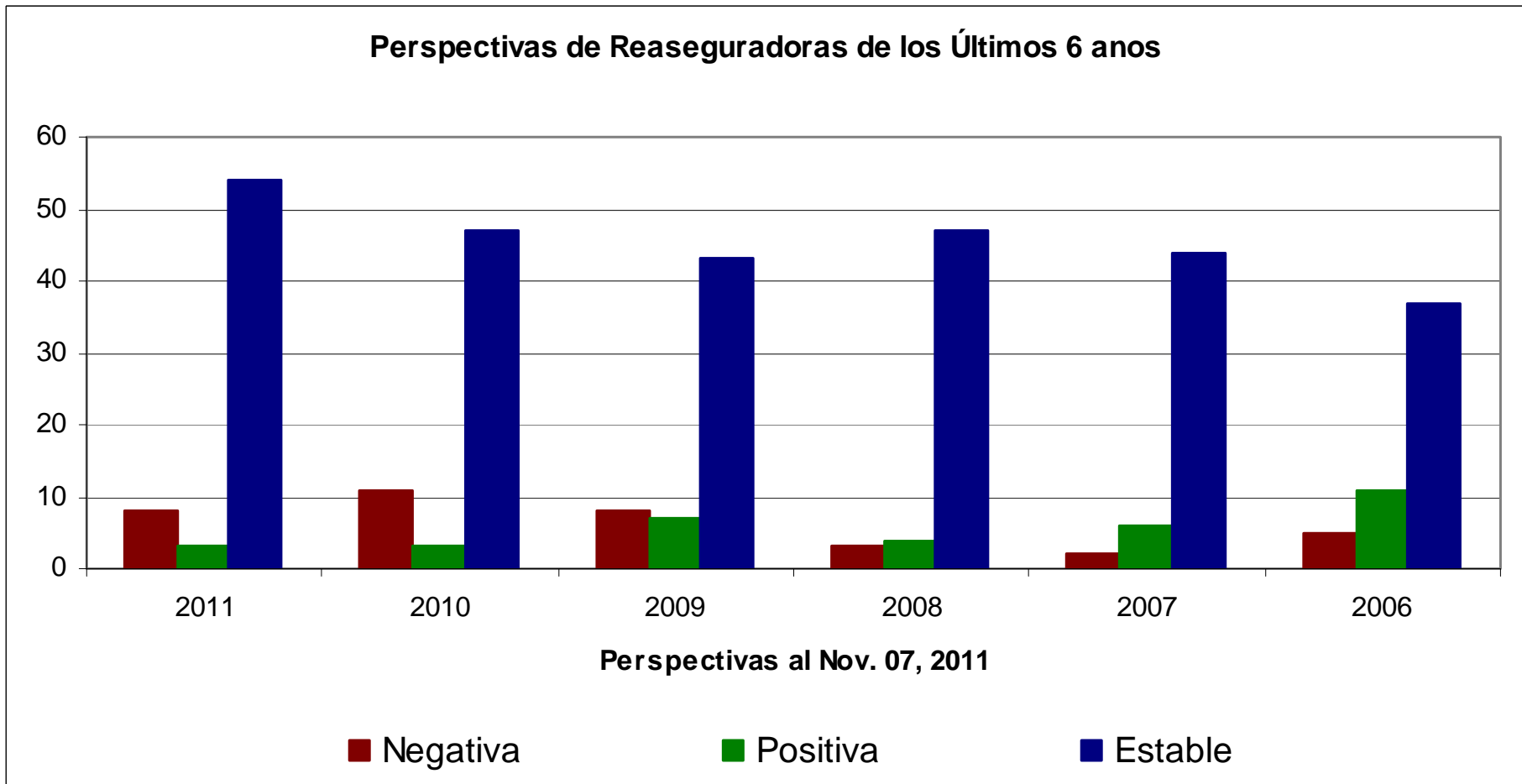
AGERS

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**
RATINGS SERVICES

Más Perspectivas Estables y Positivas



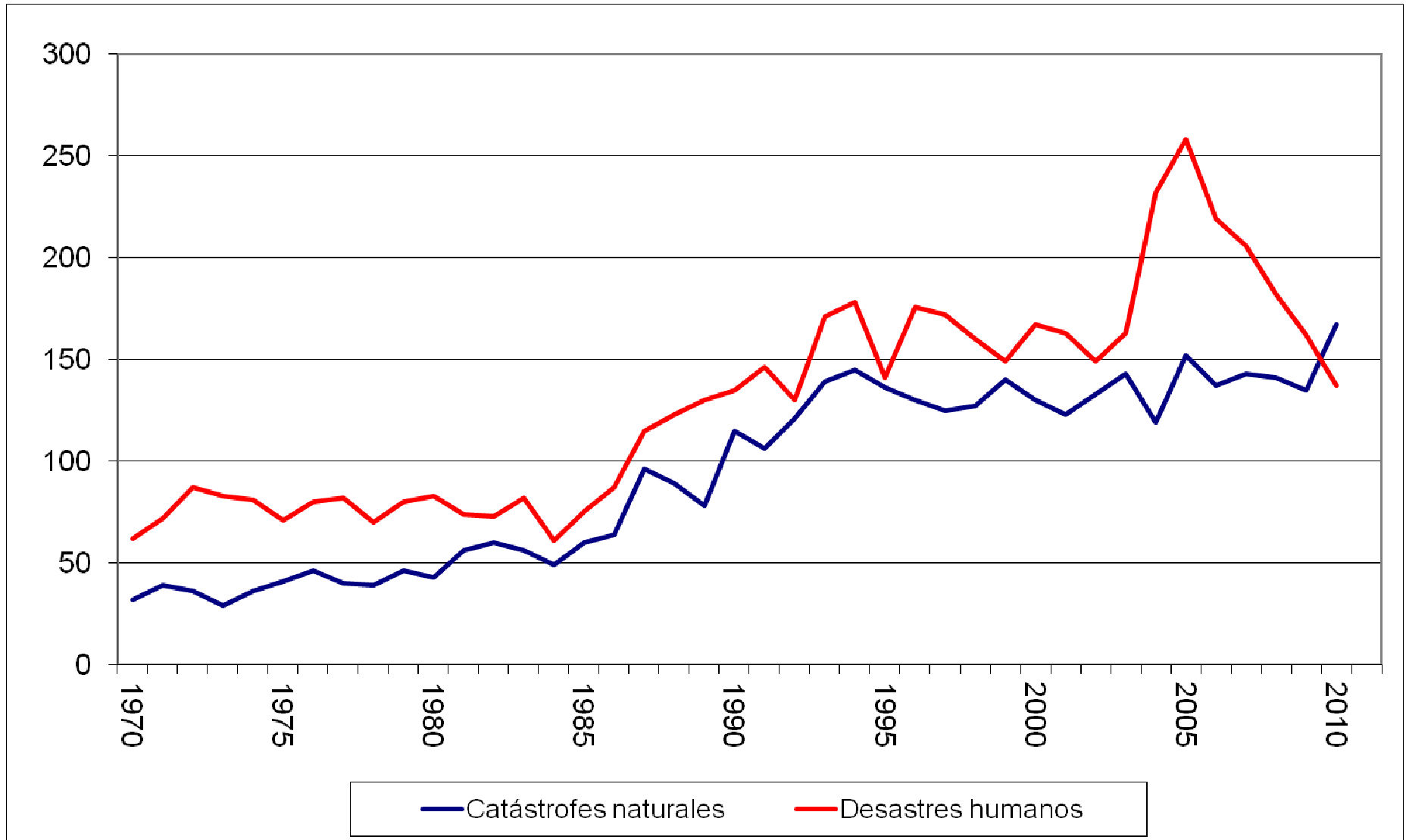
AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

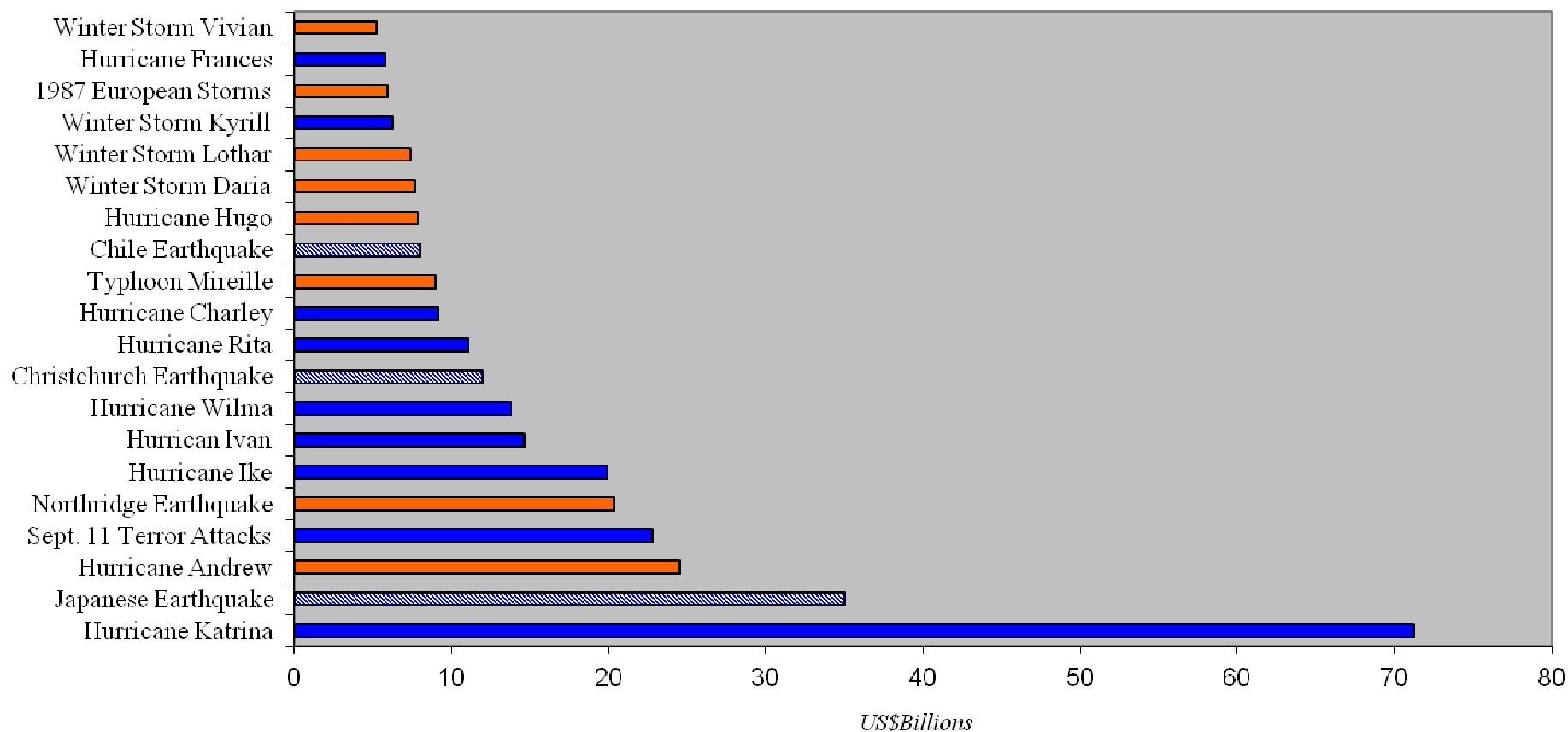
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

La Frecuencia de las Catástrofes Sigue Aumentando...



...y La Severidad También



* Todas las estimaciones están realizadas por Swiss Re. Toda la información, a excepción de los terremotos de Japón, Chile y Christchurch, está indexada a dólares de EEUU de 2009

AGERS

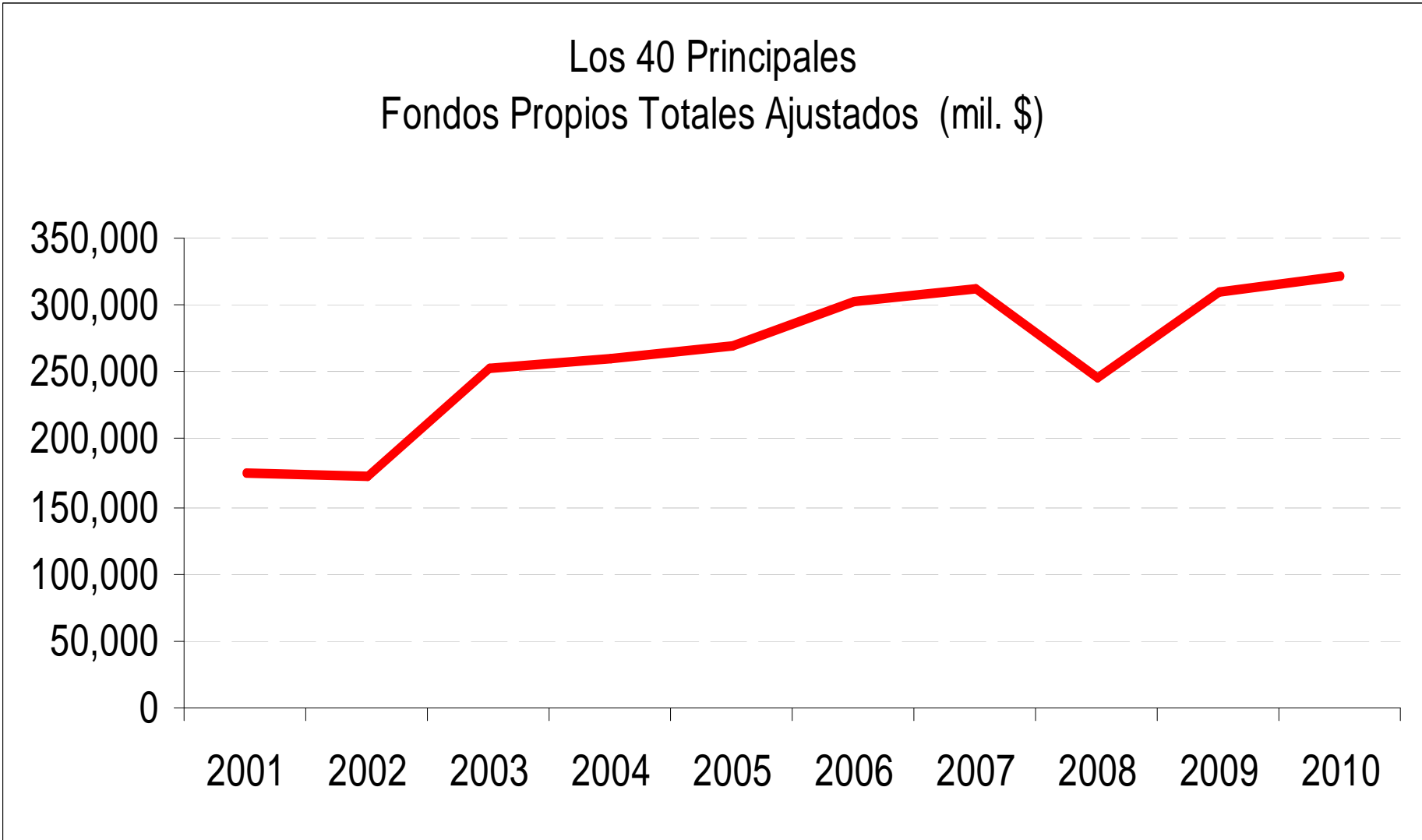
Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

Las barras azules indican los sucesos de 2000-2011. Las barras naranjas indican los sucesos de 1970-1999

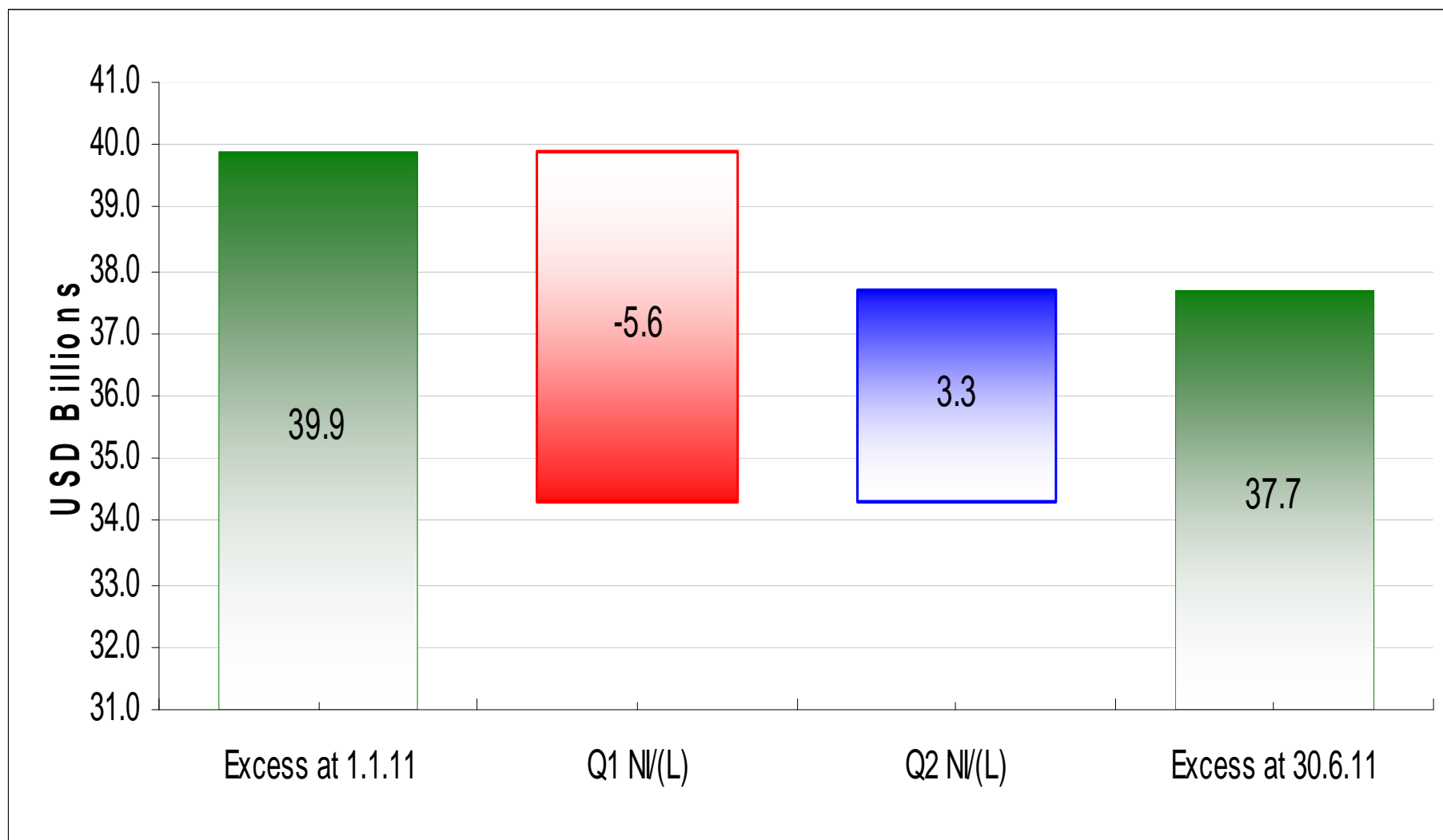
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

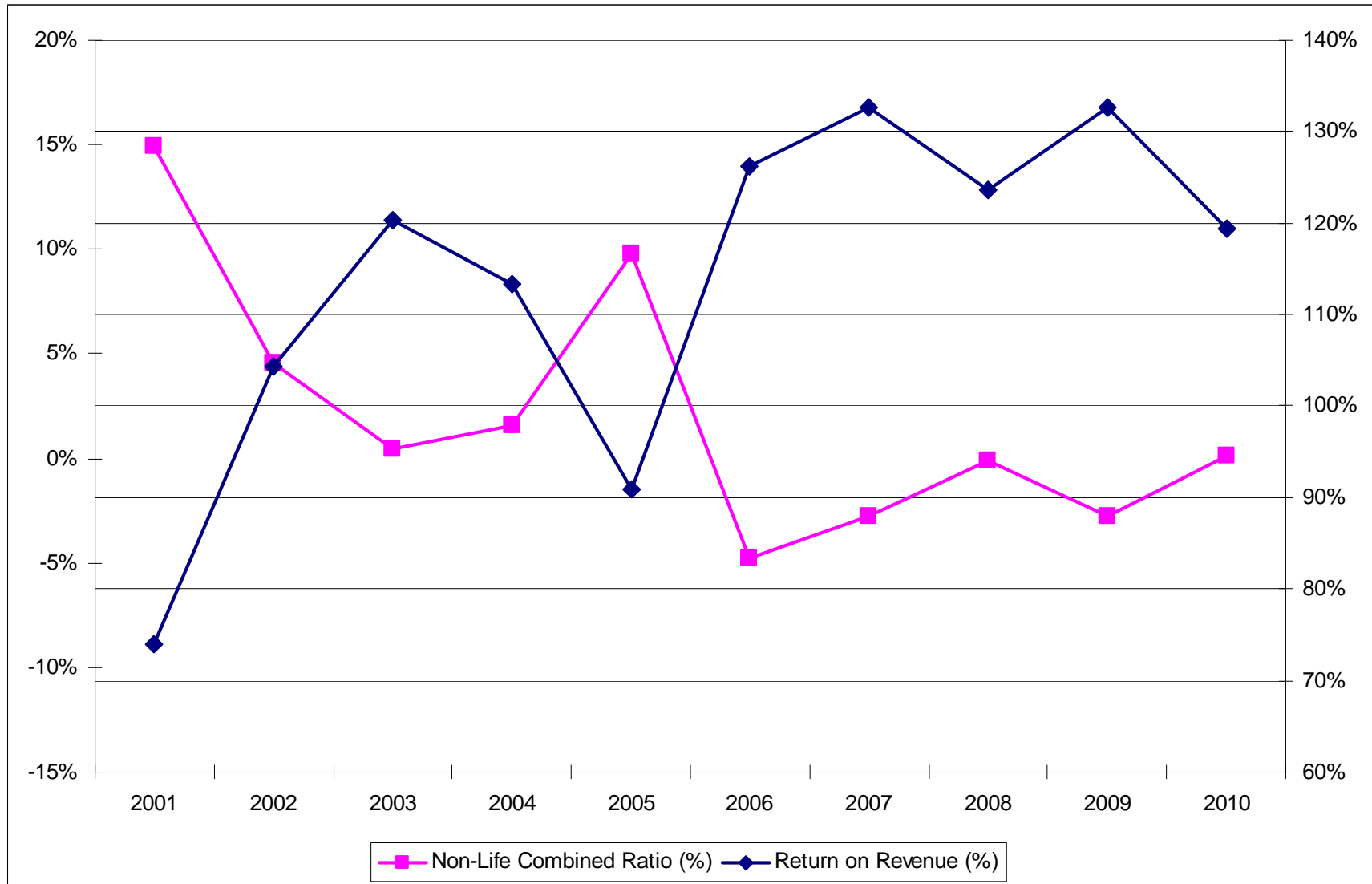
Capitalización a Niveles Máximos Históricos



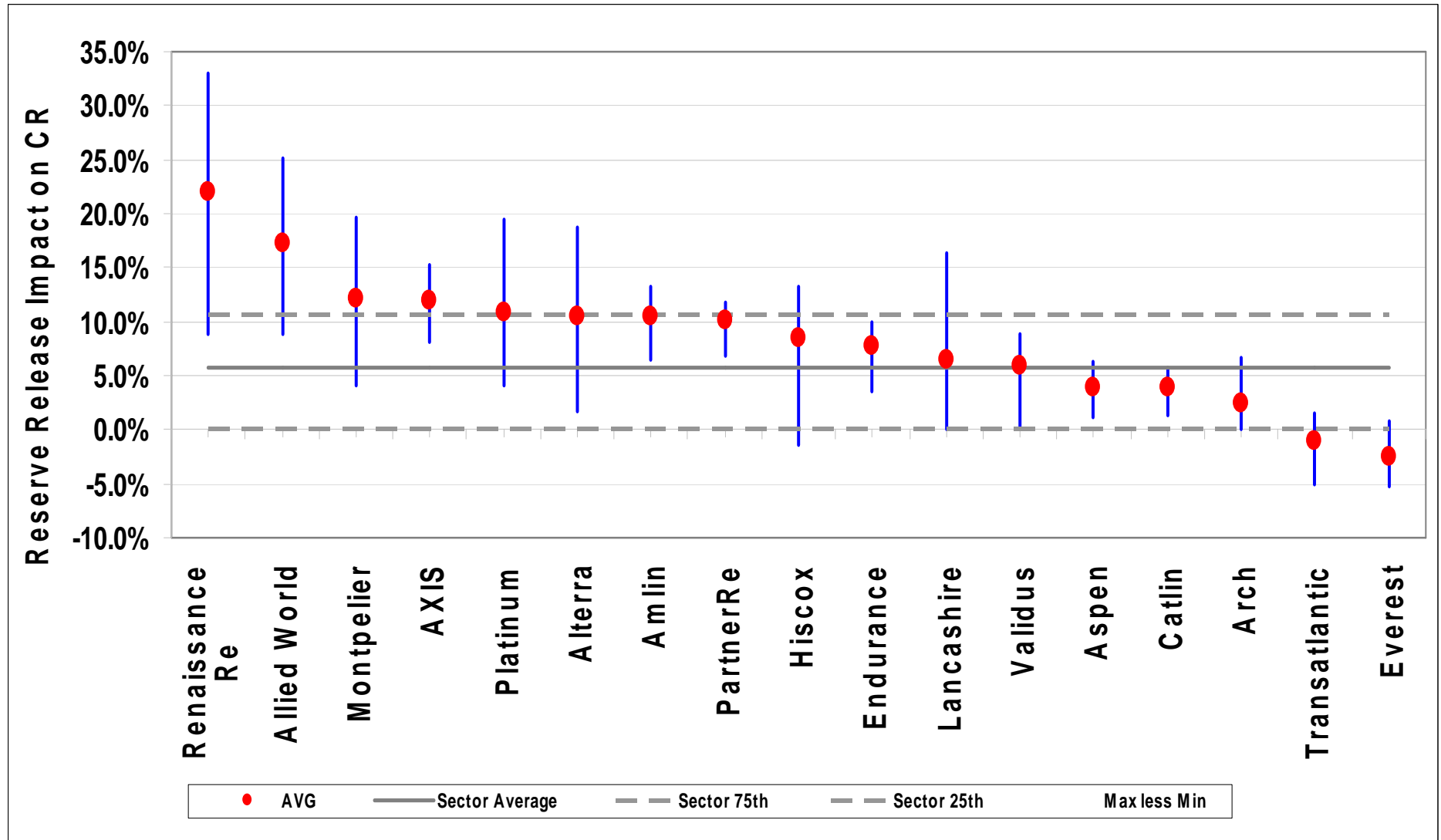
El Exceso de Capital Permanece Intacto



Fuerte Rentabilidad Reciente



La Rentabilidad Se Beneficia De Las Desdotaciones De Reservas



Resumen

- **A nuestro juicio, el sector reasegurador global está bien situado para seguir capeando temporales...**
 - Sigue existiendo exceso de capital, aunque no distribuido uniformemente
 - ERM ha superado la prueba
 - Protección reaseguradora adecuada para el resto del año para la mayoría de cias.
- **Sin embargo, no todo el cielo es azul...**
 - El mercado duro todavía no ha llegado
 - Los bajos tipos de interés actuales siguen presionando a la adecuación de ingresos
- **Por el momento, mantenemos nuestra perspectiva ‘estable’**
 - No prevemos muchas acciones de rating, de subida o bajada, en nuestro horizonte de perspectivas
 - De producirse cualquier golpe significativo que afectara al capital del sector, o de no frenarse a medio plazo los recientes descensos de los precios y la rentabilidad, S&P podría verse obligado a revisar la perspectiva para el sector

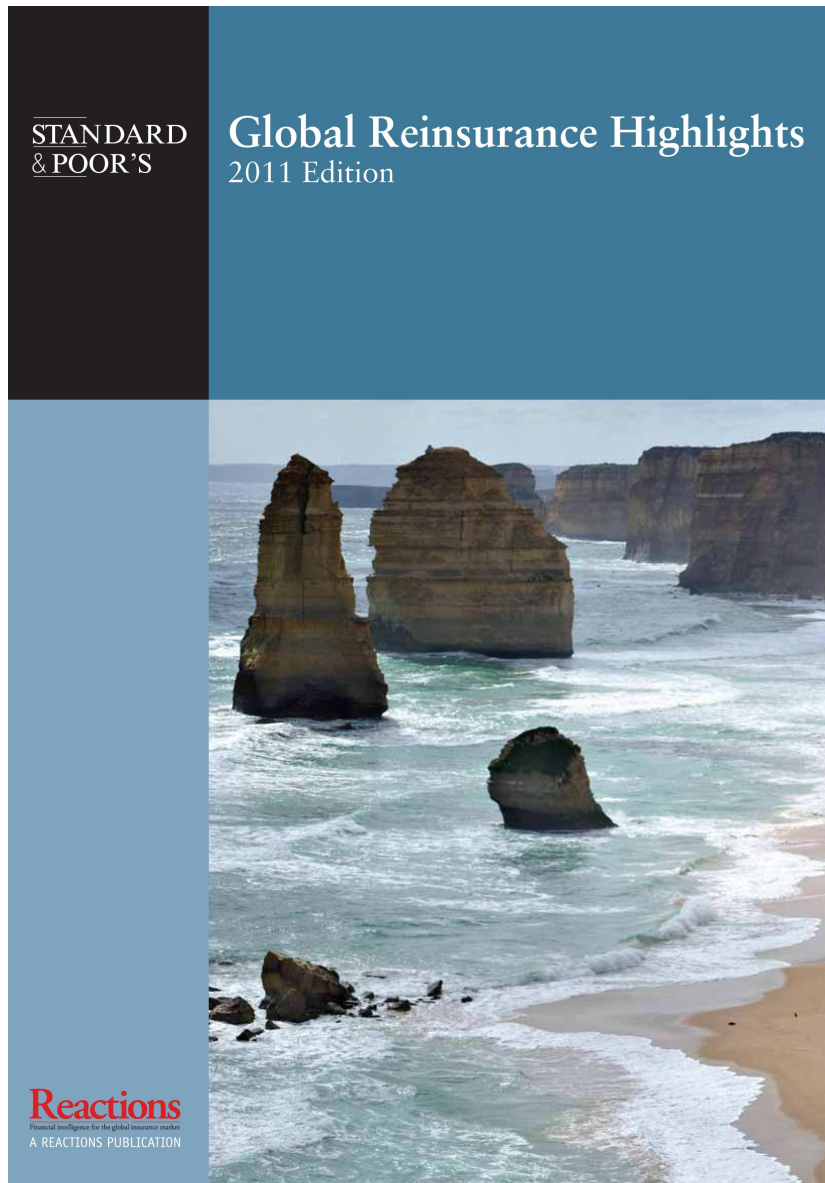
AGERS

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**
RATINGS SERVICES

Global Reinsurance Highlights 2011



AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

Reactions
Financial Intelligence for the global insurance market
A REACTIONS PUBLICATION

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

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

Global Reinsurance Highlights – Mensajes Clave

- **Actualización de los modelos de catástrofes**
 - Pensamos que RMS v.11 ha originado cierta consternación al mercado
- **Tendencias sectoriales**
 - Cambio gradual hacia unas líneas de cola más corta desde 2007
- **Rendimientos frente a coste de capital**
 - Para ciertos reaseguradores, los rendimientos pueden no ser suficientes para cubrir el coste de capital
- **ERM**
 - Hemos concluido que los reaseguradores globales tienden a contar con capacidades de ERM más avanzadas que el resto del sector asegurador
- **G-SIFI's**
 - La provisión diversificada de los reaseguros reduce la interconexión y el riesgo sistemático

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**
RATINGS SERVICES

Análisis del Grupo Homólogo

Hybrid (Re)Insurers	Large Global Composite Reinsurers	
Allied World Alterra Amlin Arch Aspen AXIS Catlin Endurance Everest General Re Corp Hiscox Odyssey Re Platinum Sirius International Transatlantic White Mountains Re	Hannover Re Group Munich Re PartnerRe SCOR Swiss Re	
	<th data-bbox="823 815 1982 883">Prop-Cat & S-T Reinsurers</th>	Prop-Cat & S-T Reinsurers
	Ariel Re Lancashire Montpelier Renaissance Re Validus	

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**
RATINGS SERVICES

Ratings y Perspectivas de Compañías Españolas

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

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

Ratings de Compañías Españolas

HCC Europe Seguros & Reaseguros	AA/Estable
Mapfre Global Risks	AA-/Negativa
Mapfre Re	AA-/Negativa
Nacional de Reaseguros	A+/Estable
Seguros Catalana Occidente }	
Seguros Bilbao }	A-/Estable
Crédito y Caución }	
CESCE	A-/Estable
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.

Aspectos de Regulación

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of 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**
- **No se prevé que cambie el enfoque de rating de S&P**

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.

**S T A N D A R D
& P O O R ' S**
RATINGS SERVICES

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 |
| <ul style="list-style-type: none">• Adecuación del capital• Reservas• Cesión de reaseguros | |
| 7. Inversiones y liquidez | Pilar 1 – Requisitos cuantitativos |
| 8. Flexibilidad financiera | Pilar 3 – Disciplina del mercado |

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**
RATINGS SERVICES

Aspectos de Regulación - Agencias de Calificación

- Con efecto desde el 31 de Octubre de 2011
- Standard & Poor's Ratings Services está inscrito como agencia de calificación regulada dentro de la Unión Europea (UE)
- Regulada y supervisada por la Autoridad del Mercado Europeo de Valores (ESMA), que es la autoridad supervisora de la Unión Europea para el sector de valores

Consulten <http://www.standardandpoors.com/ratings/regulatory-updates/en/eu>

Agencias de Calificación - Normativa de la UE

Aspectos clave de la Normativa de la UE 1060/2009 son:

- Rotación de analistas
- Notificación a los emisores previa a la publicación
- Regalos y ocio
- Acreditación de los ratings de las oficinas no pertenecientes a la UE
- Revisiones retrospectivas
- Separación del negocio de los ratings
- Datos sobre cumplimiento de los ratings
- Divulgación de valores de los empleados
- Divulgaciones adicionales para instrumentos financieros estructurados
- Identificador 'SF' de los ratings de instrumentos financieros estructurados

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**
RATINGS SERVICES

STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES

www.standardandpoors.com

Copyright © 2011 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, S&P, GLOBAL CREDIT PORTAL and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

Muchas Gracias

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

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