

Evolución de los Ratings del Sector Asegurador

XV Jornada
Expectativas de Renovación de los
Programas de Seguros para 2010

Madrid, 12 de Noviembre de 2009

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. Copyright (c) 2008 Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

1. Ratings y perspectivas:

- Reaseguradoras

- Aseguradoras Globales Multiramo

2. Gerencia de Riesgos (ERM)

AGE(R)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**

1. Ratings y perspectivas:

➤ **Reaseguradoras**

➤ Aseguradoras Globales Multiramo

2. Gerencia de Riesgos (ERM)

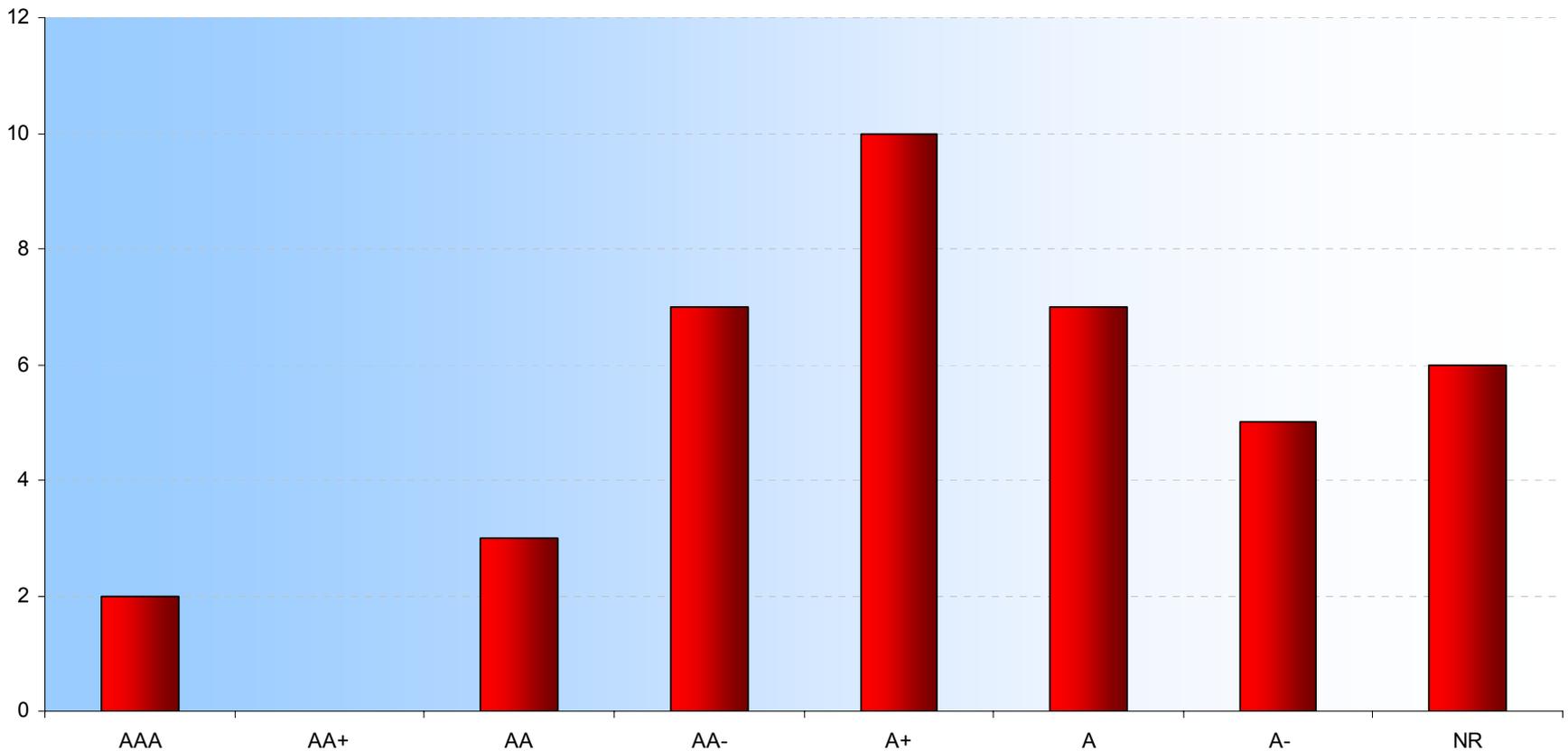
AGE(R)S

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**

Las 40 Principales Reaseguradoras Globales - Ratings



AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

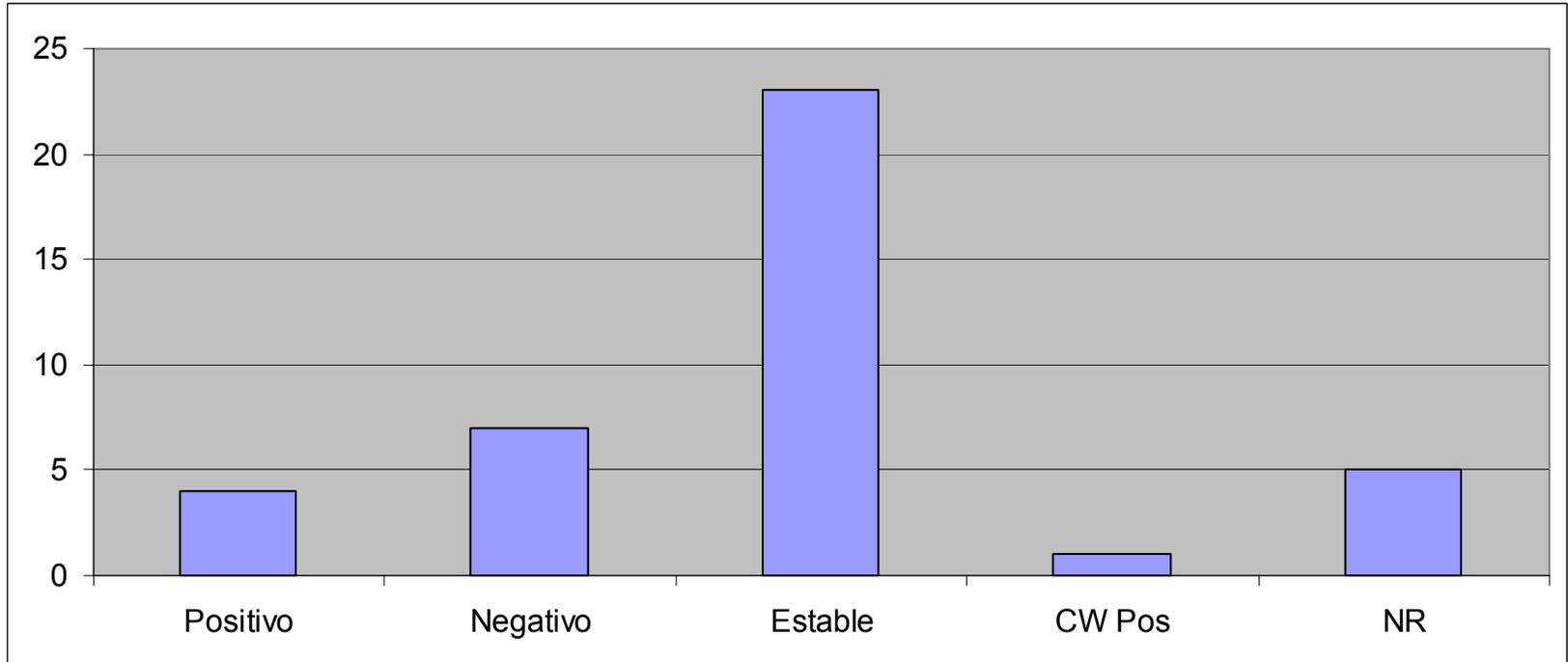
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

4.

Donación de AGERS al Centro de Documentación de Fundación MAPFRE

**STANDARD
& POOR'S**

Las 40 Principales Reaseguradoras Globales - Perspectivas



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**

Reaseguro – Giro Cíclico en el 4º Trimestre 2008

Balances 2008

- La adecuación del capital sigue siendo un punto fuerte (a pesar de Ike)
- Menor riesgo de activos
 - Mayor calidad crediticia
 - Corta duración
 - Moderada participación en renta variable
- Las provisiones técnicas permanecen adecuadas, pero en menor medida

Cuenta de Resultados 2009

- La adecuación de precios es sólida
- Mayores retenciones de cedentes
- Menor actividad económica
- Menor rendimiento de inversión
- ¿Pérdidas por catástrofes / caos financiero?

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**

Perspectivas del reaseguro global

Las perspectivas permanecen estables, con una tendencia menos negativa

- + El sector ha mostrado su resistencia durante los últimos doce meses
- + Fortaleza general de capitalización, a pesar del agotamiento significativo del capital
- + La pérdida de capital ha reforzado la disciplina en la suscripción
- + Fuertes resultados técnicos a lo largo del 1º semestre de 2009
- + Mejoras observadas del ERM comienzan a proporcionar beneficios tangibles
- Amenaza de la inflación y un exceso de capacidad en algunas líneas de negocio
- El entorno macro-económico actual tendrá un impacto sobre los volúmenes y las tasas de las primas
- Rentabilidad limitada por unos menores rendimientos de inversión, con un impacto particular sobre las líneas de cola larga

AGE(R)S

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

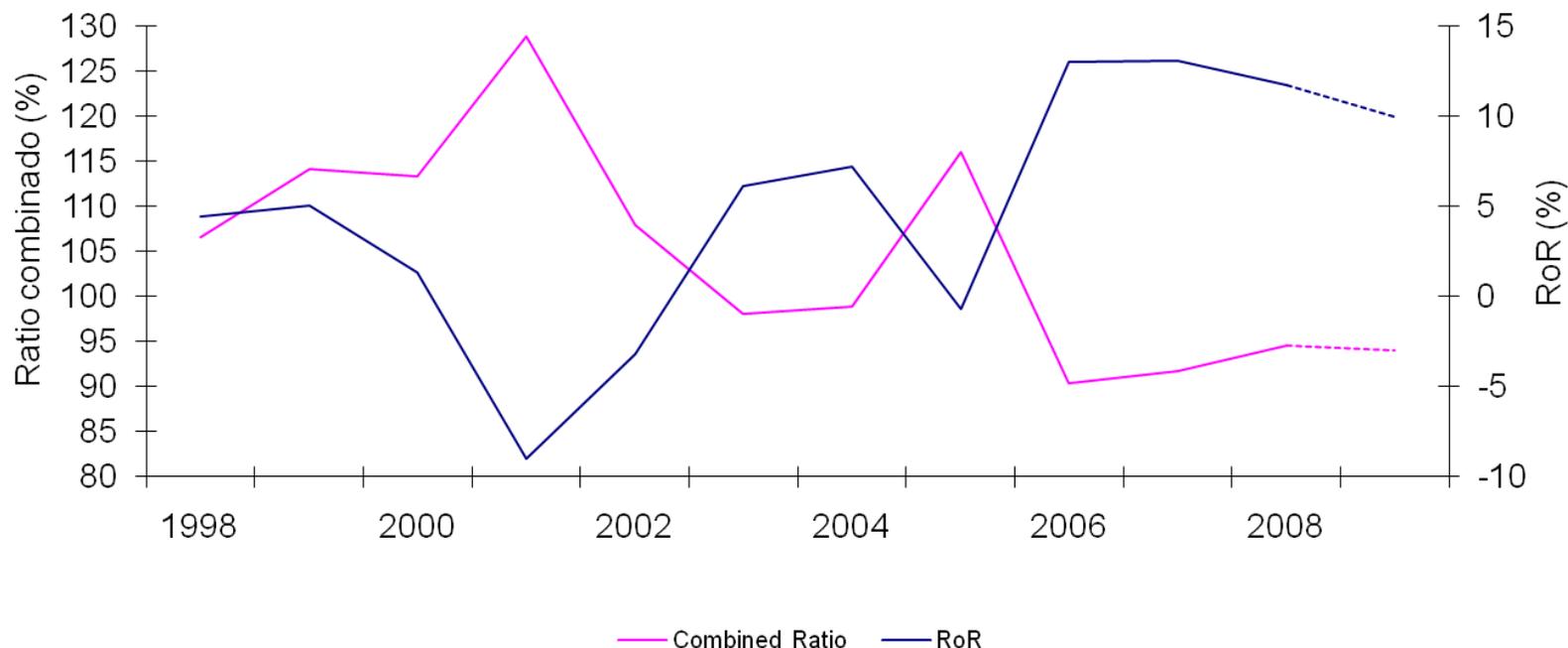
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD
& POOR'S**

Previsión de beneficios sólidos y continuos

....a pesar del descenso de los rendimientos de inversión

Resultados de explotación a diez años



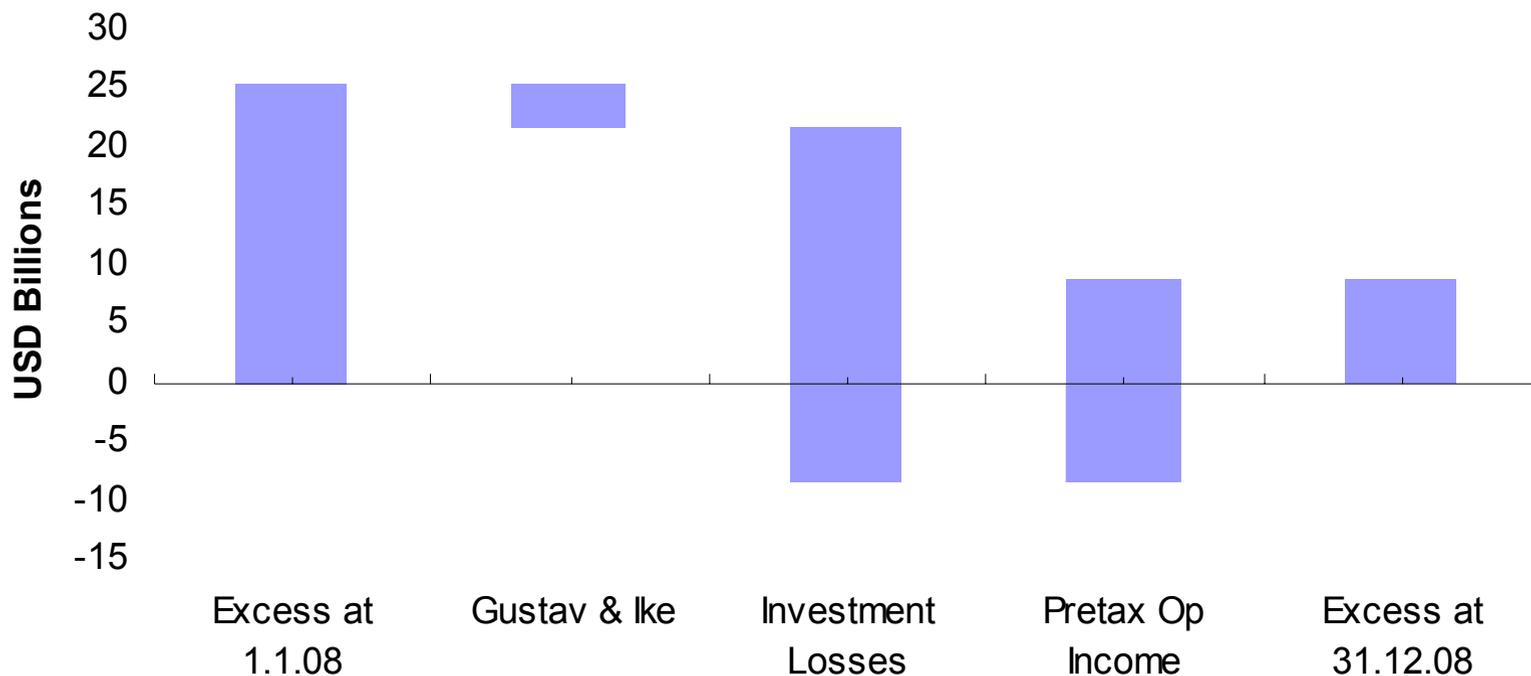
Fuente: Standard & Poor's *Global Reinsurance Highlights*. Los datos mostrados constituyen la media de los diez principales reaseguradores.

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.

El exceso de capital supuso un golpe en 2008....



Fuente: Standard & Poor's *Global Reinsurance Highlights*. Los datos mostrados corresponden a nueve de las principales reaseguradoras globales.

AGER(S)

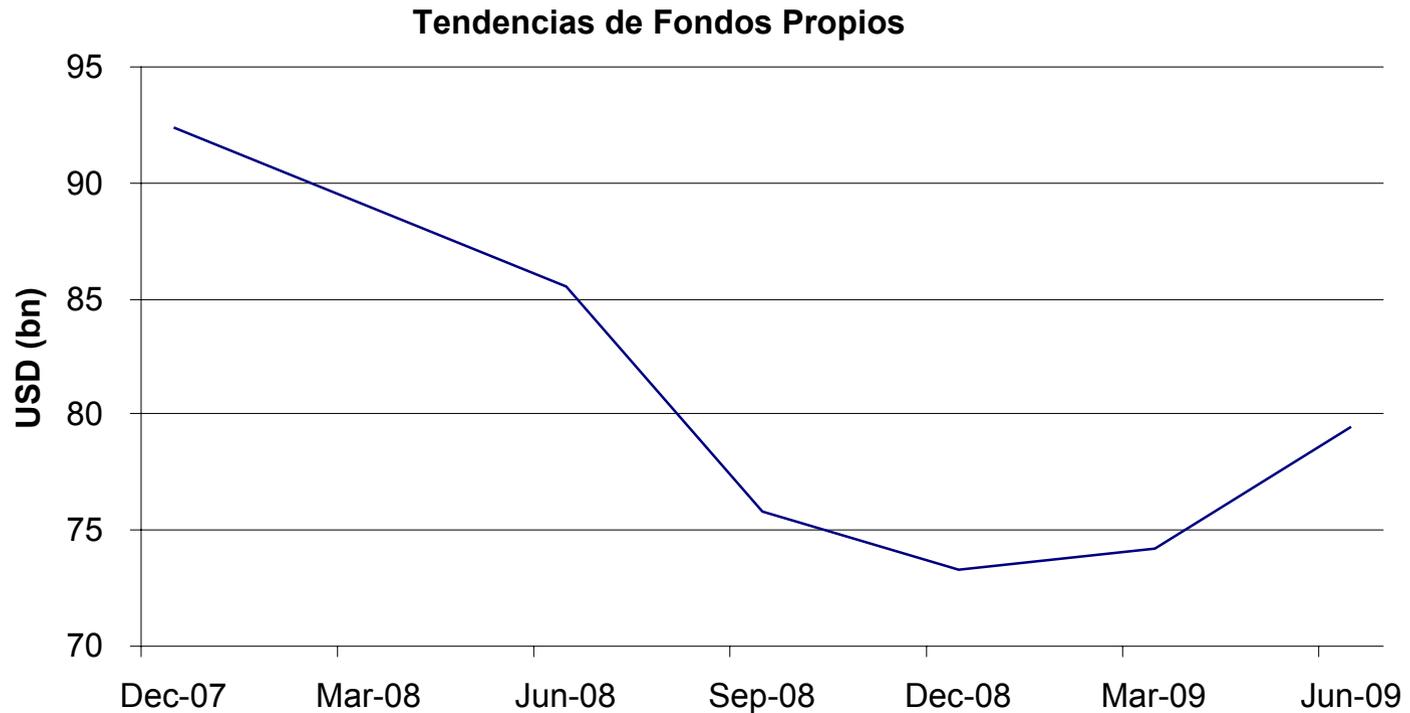
Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

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

**STANDARD
& POOR'S**

Donación de AGERS al Centro de Documentación de Fundación MAPFRE

...pero en 2009 se comienza a recuperar el terreno perdido



Fuente: Informes de la compañía. Los datos mostrados corresponden al capital accionario de ocho de las principales reaseguradoras globales.

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**

1. Ratings y perspectivas:

➤ Reaseguradoras

➤ **Aseguradoras Globales Multiramo**

2. Gerencia de Riesgos (ERM)

AGE(R)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.

Las Principales Aseguradoras Globales Multiramo de Europa

- **AEGON**
- **ALLIANZ**
- **AVIVA**
- **AXA**
- **GENERALI**
- **ING**
- **ZURICH**

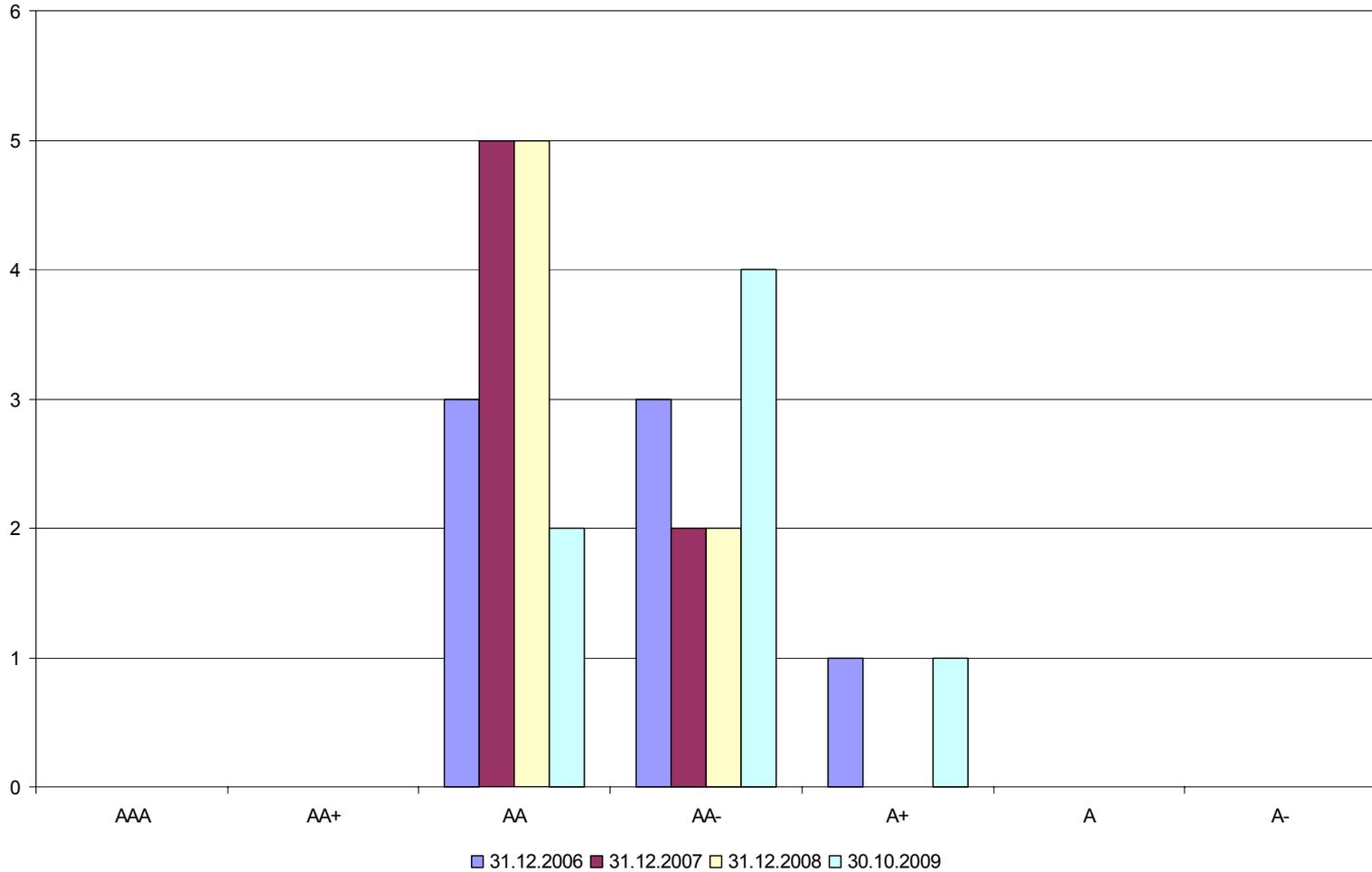
AGE(R)S

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.

Las Principales Aseguradoras Globales de Europa - Ratings

European Global Multiline Insurers -- Financial Strength Ratings Distribution



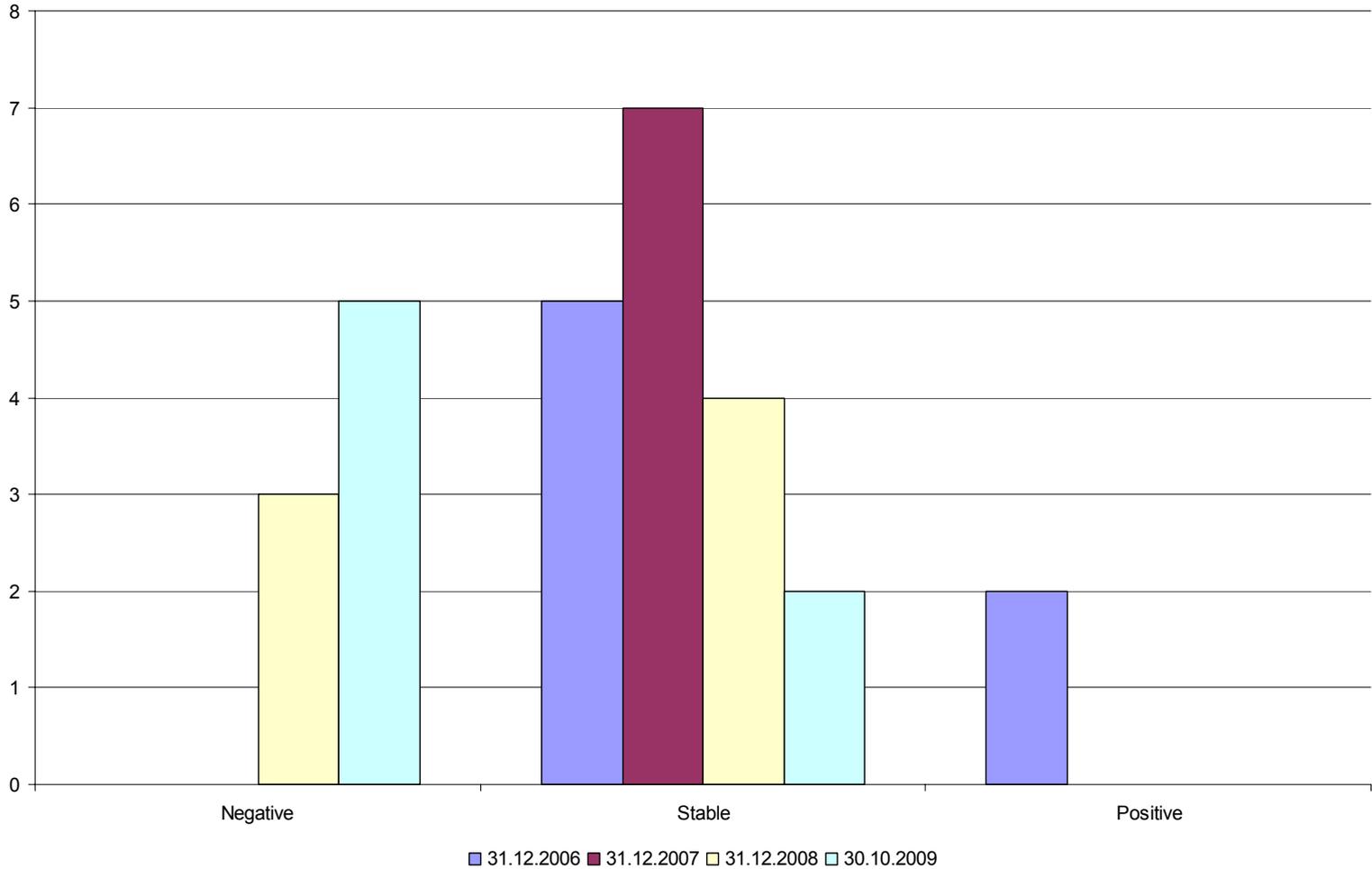
AGER(S)

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.

Las Principales Aseguradoras Globales de Europa - Perspectivas

European Global Multiline Insurers -- Outlook Distribution



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**

El seguro directo – El ciclo aún tiene que dar un giro convincente

Balances 2008

- La adecuación del capital sigue siendo un punto fuerte
- Mayor demanda de protección del reaseguro, menor oferta
- Riesgo de activos
 - Moderada participación en renta variable
 - Pero aún quedan riesgos en otras categorías de activos
- Las provisiones técnicas permanecen adecuadas, pero en menor medida

Cuentas de Resultados 2009

- La adecuación de precios es variable
- Menor rendimiento de inversión
- Menor actividad económica
- Cancelaciones de seguros no obligatorios/no renovaciones
- Mayor propensión a reclamaciones (incluyendo fraudes)
- Siniestros derivados del caos financiero

AGE(R)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**

La adecuación del capital es un punto débil para algunos...

- El capital comenzó el año a un nivel elevado del ciclo
- Las prácticas de ERM han limitado las desventajas
- La adecuación del capital no precisa corresponderse en todo momento con el nivel de rating perseguido
- Mayor tolerancia a deficiencia de capital para las aseguradoras con mayor calificación
 - Posiciones competitivas y beneficios más fuertes
- La tolerancia se ha visto influida por las perspectivas de beneficios

AGE(R)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**

Las aseguradoras no son bancos....

- Sensibles a la confianza, pero con implicaciones diferentes
- Balances y cash-flow naturalmente líquidos, excepto en casos de:
 - Post-catástrofe
 - Rescates
- Bajo apalancamiento / dependencia de los mercados de capital
 - La titulización ligada a seguros (ILS) está aún en su etapa inicial
- Menor amenaza sistémica

Sin embargo, pueden padecer algunas de las consecuencias reguladoras

AGE(R)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 nuestro juicio, y a medio plazo:

Reaseguro Global

Las perspectivas permanecen estables, con una tendencia menos negativa

Las Aseguradoras Globales Multiramo de Europa

siguen constituyendo un sector fuerte que mantiene intacto su modelo de negocio...pero hay que prever más acciones de rating negativas que positivas

1. Ratings y perspectivas:

- Reaseguradoras
- Aseguradoras Globales Multiramo

2. Gerencia de Riesgos (ERM)

La Gerencia de Riesgos (ERM) & Los Ratings

La Importancia del ERM en los ratings está basada en:

- La capacidad para absorber perdidas
- 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

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

La Gerencia de Riesgos – Puntos Clave

- **Las reaseguradoras parecen haber aprendido la lección como resultado de la serie de pérdidas imprevistas en el último decenio**
- **Las reaseguradoras siguen siendo líderes en ERM**
- **Las prácticas de ERM han limitado los aspectos negativos, tanto en reaseguro como en seguro directo**
- **Es evidente la concienciación sobre el riesgo de activos**
- **El riesgo emergente impulsa ahora la acción de gestión (ej.: inflación)**
- **El huracán Ike supone un excelente recordatorio de la amenaza potencial que plantea el riesgo de modelos**

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.

La Gerencia de Riesgos - Puntuación

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

Excelente

- **AXA**
- **ING**

Fuerte

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

Solvencia II – unas observaciones

- **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, usando 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

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

¿ Preguntas?

AGE(R)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

www.standardandpoors.com

Peter McClean

Director, Financial Institutions Ratings

peter_mcclean@standardandpoors.com

AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

Analytic services and products provided by Standard & Poor's are the result of separate activities designed to preserve the independence and objectivity of each analytic process. Standard & Poor's has established policies and procedures to maintain the confidentiality of non-public information received during each analytic process.