

Evolución y Actualización de los Ratings a Nivel Mundial y Nacional

Peter McClean, Director
European Financial Services Ratings

Madrid, 15 de Noviembre de 2012



Agenda

1. **Perspectivas del sector global de reaseguros**
2. **Global Reinsurance Highlights 2012**
3. **Ratings y perspectivas de compañías españolas**



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

Reaseguro Global: Tendencias del sector

- **Las reaseguradoras han adoptado una posición defensiva desde inicios de 2011**
 - Los niveles de capital alcanzaron un máximo histórico
 - Los marcos de ERM fueron sólidos y encaminados a mejorar
 - Las carteras de inversión tuvieron liquidez, y una elevada calidad crediticia
- **Estas características ayudaron a que el sector superara un año turbulento**
 - Récord de pérdidas aseguradas de 105 billones de dólares, a nivel global
 - Fragilidad y recesión de los mercados financieros en Europa
 - Los cambios en los modelos de catástrofes han provocado una inquietud acerca del aumento de los requisitos sobre capital, principalmente en EEUU

AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

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

Reaseguros Globales: Tendencias del sector

- **En 2012, pensamos que el sector se halla en equilibrio estable**
- **Sin embargo, a nuestro juicio, algunos están en mejor posición que otros:**
 - A pesar de que persiste el superávit de capital, se ha ampliado la discrepancia entre los reaseguradores
 - La rentabilidad está bajo presión y, por tanto, aquellos con una sólida gestión del riesgo estratégico y una estricta disciplina de suscripción superarán al resto
 - Las tendencias del crecimiento económico son divergentes, y los reaseguradores exitosos podrán desarrollar y apoyar la industrialización de los mercados en desarrollo
 - Los mercados y productos desarrollados están saturándose, por lo que la innovación inteligente de productos supondrá una ayuda para la diferenciación
- **Creemos que habrá claros ganadores y perdedores durante los próximos 12-24 meses**

AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

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

Movimientos de Rating

- Desde Septiembre de 2011, hemos rebajado de categoría diez ratings, y elevado cuatro de ellos, en el sector
- Dichos Ratings fueron rebajados a causa de:
 - Bajada de ratings soberanos en la primera mitad de 2012
 - Las pérdidas experimentadas en 2011 incrementaron la inquietud sobre la adecuación del capital o la solidez de las prácticas de gestión del riesgo en algunos casos
- Elevamos la categoría de Alterra, Scor y Swiss Re en 2011, y de Validus en 2012
- Dichas acciones han comprimido la escala de rating en torno a la franja 'A-'/ 'BBB+'. El rating medio es 'A'
- Aunque el 79% de las perspectivas son estables, existe una tendencia negativa para el resto, con un 15% de perspectivas negativas. Esto invierte la imagen de 2011

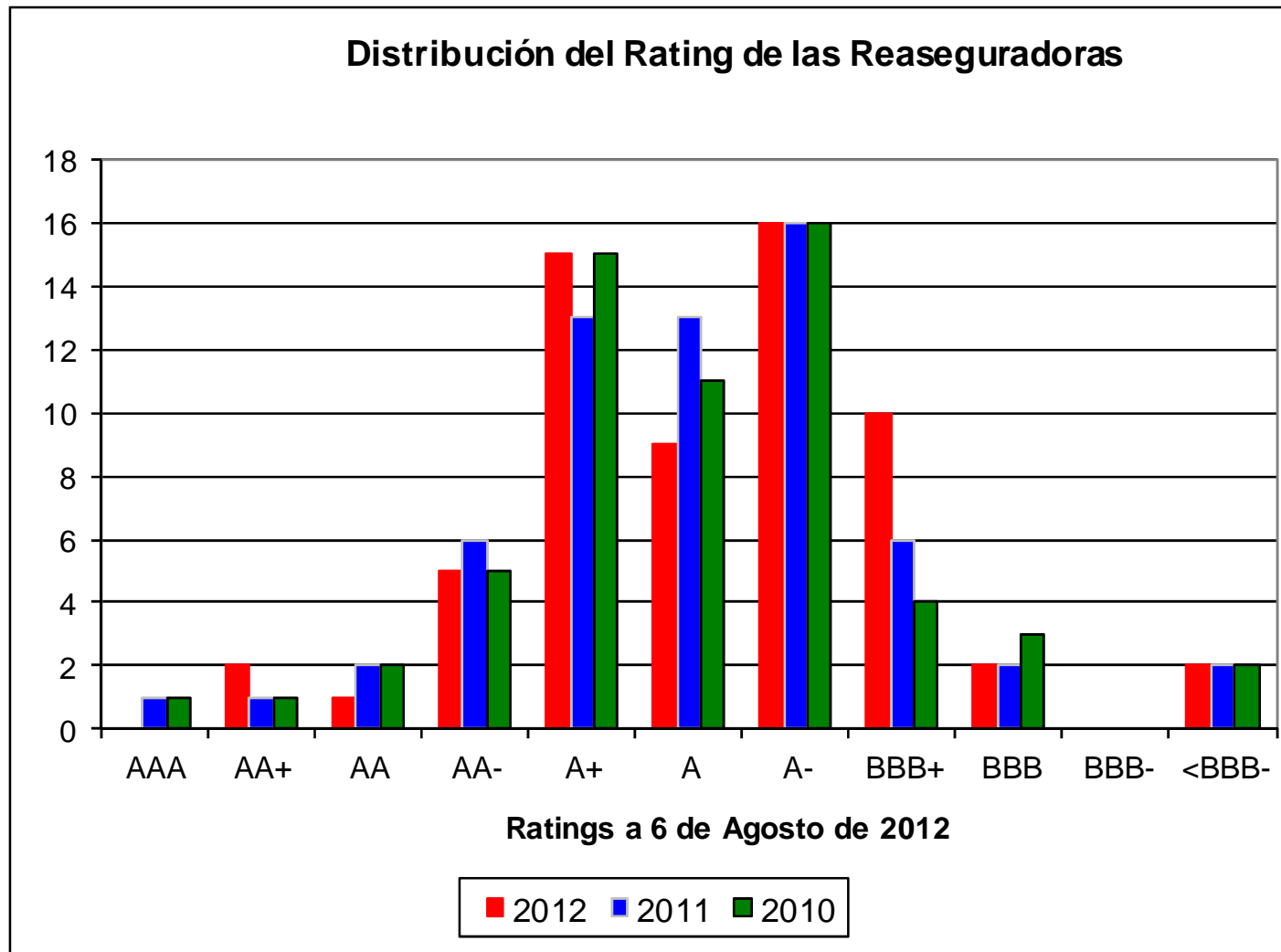
AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

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

Sólida Calidad Crediticia: Rating Medio de 'A'



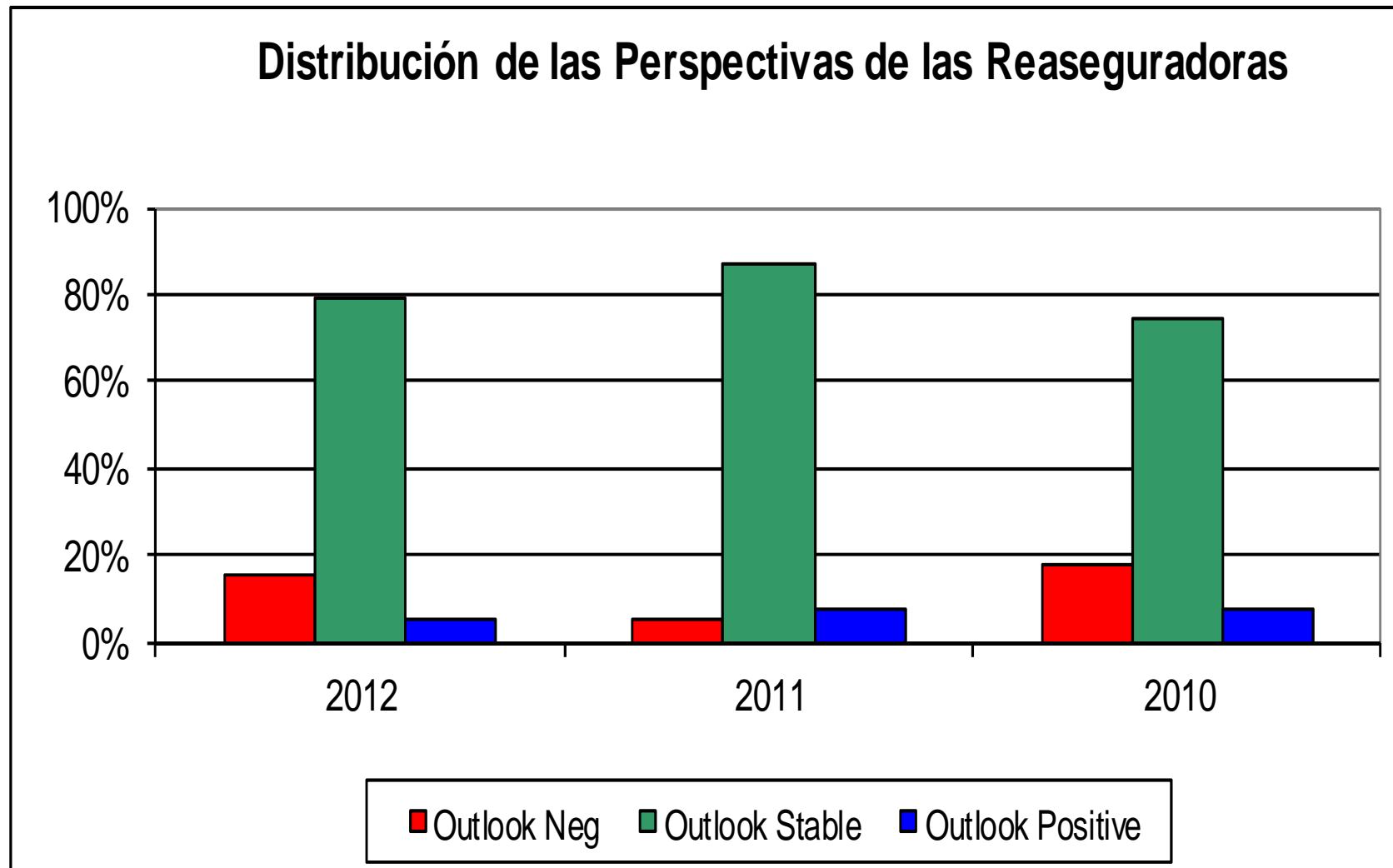
AGER(S)

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.

Perspectivas: Estables, con tendencia negativa



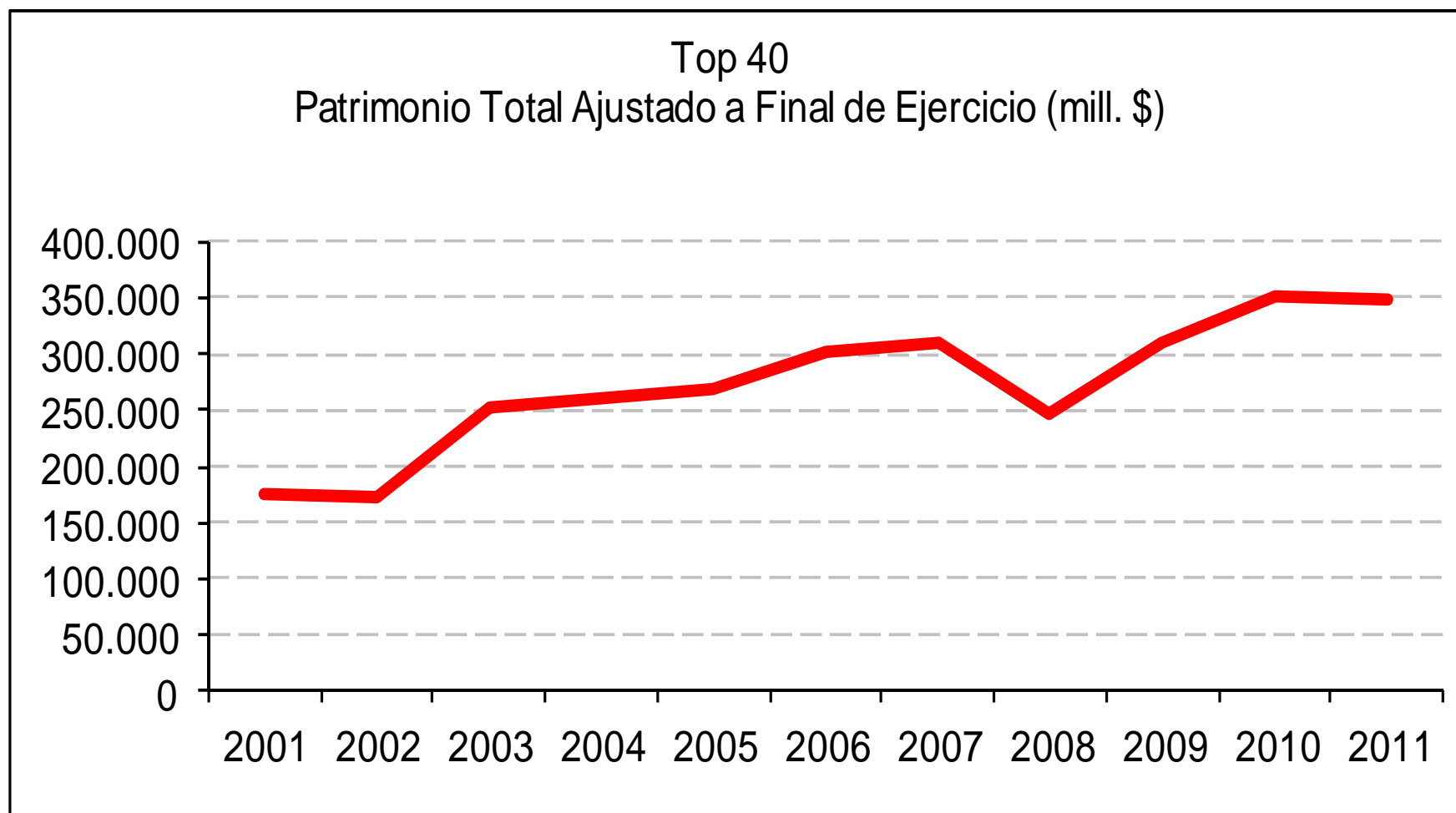
AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

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

Capitalización a niveles máximos históricos



AGER(S)

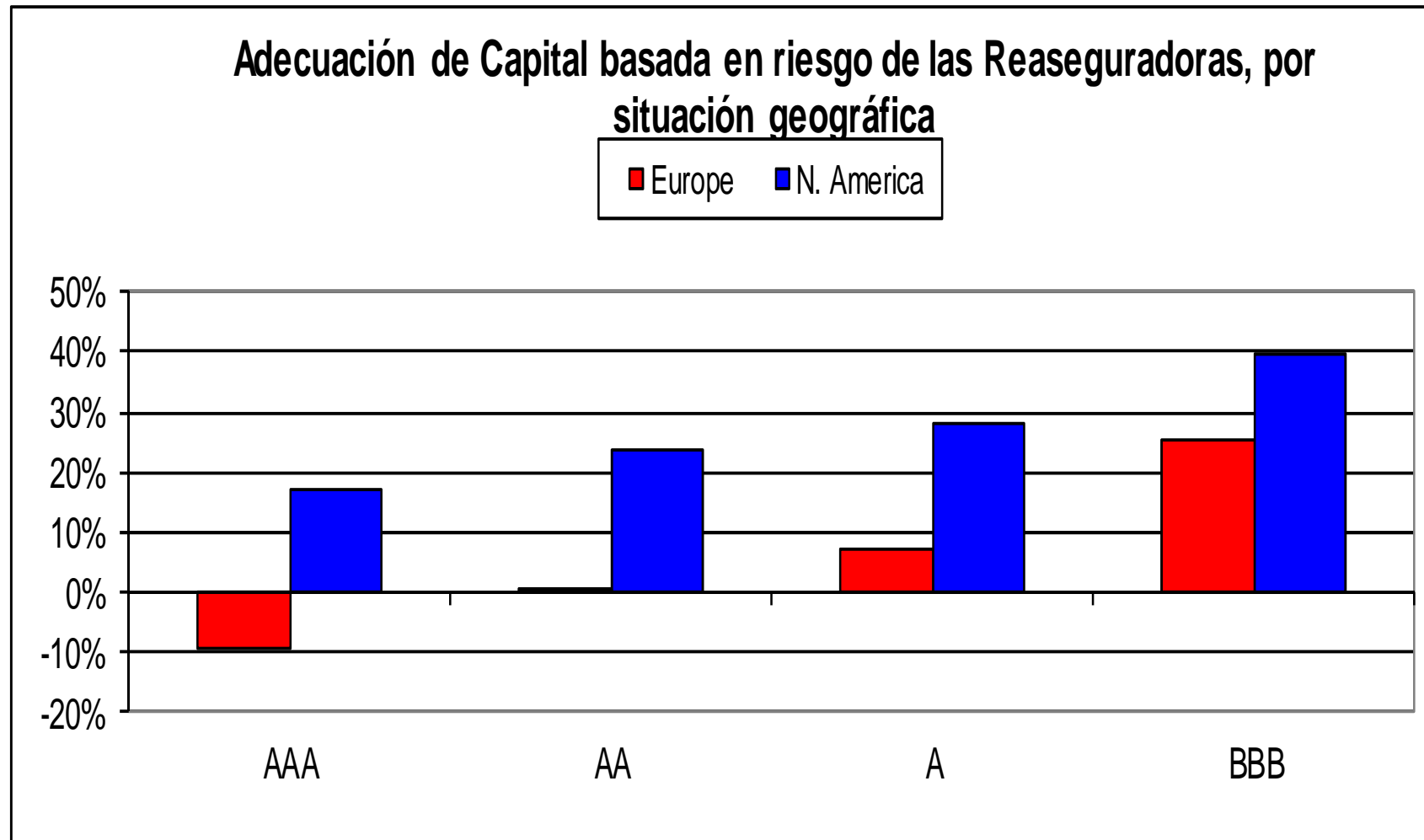
Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

Source: S&P Global Reinsurance Highlights, 2001-2012

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

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

Adecuación de Capital del Sector: División Transatlántica



AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

Note: some capital model results are estimated

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

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

Riesgos para la Base de Capital del Sector

- **Contemplamos 4 escenarios que podrían erosionar el superávit de capital del sector:**
 - Un aumento puntual de la tasa de inflación que origine la generalización del fortalecimiento de las reservas
 - Un shock económico que derive en una devaluación de los activos
 - Una ola de consolidación que elimine un gran volumen del capital del sector
 - Un gran suceso catastrófico en EEUU
- **A nuestro juicio no creemos que ninguno de dichos sucesos individuales supongan un riesgo particularmente grande para la base de capital del sector a corto plazo.**
- **Sin embargo, un suceso “extraordinario” podría convertirse en el catalizador de la generalización de un mercado duro**

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**
RATINGS SERVICES

Huracán Sandy

- **Las pérdidas actuales se calculan en 20 billones de dólares, según las agencias de modelación**
- **Basándonos en esta cifra, esperamos que:**
 - las pérdidas sean compartidas entre el mercado directo y el de reaseguro, especialmente a medida que éstas vayan incrementándose
 - el impacto sobre el capital de las reaseguradoras sea pequeño
- **Gran incertidumbre acerca del nivel de siniestros de pérdidas por interrupción de negocio, y deducibles aplicados a los asegurados**
- **Incluso si las pérdidas sobrepasan las estimaciones actuales, esperamos que las reaseguradoras sean capaces de gestionar el impacto (debido a los sólidos capitales y ganancias de 2012)**
- **Pensamos que el impacto sobre los ratings de las reaseguradoras será mínimo**

AGERS

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.

Rentabilidad bajo presión

Mientras tanto, es difícil lograr una rentabilidad sostenible debido a que:

- **Se prevé que el crecimiento de las primas sea plano, especialmente en los mercados desarrollados**
- **La adecuación de los tasas de primas en las líneas no catástrofe se halla bajo presión**
- **Las desdotaciones de reservas son insostenibles a los niveles actuales**
- **Se prevé que persistan los beneficios de baja inversión**

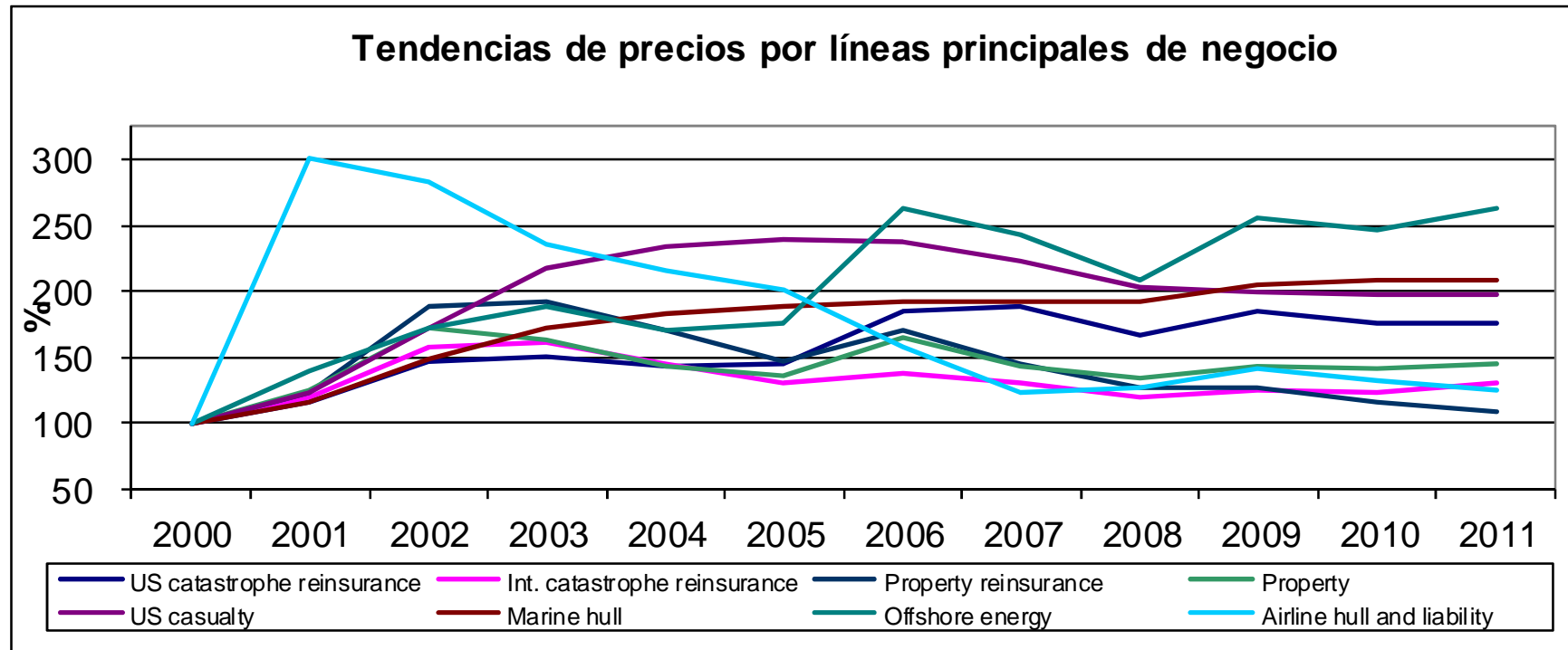
AGER(S)

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.

Adecuación de los tipos: los márgenes están descendiendo



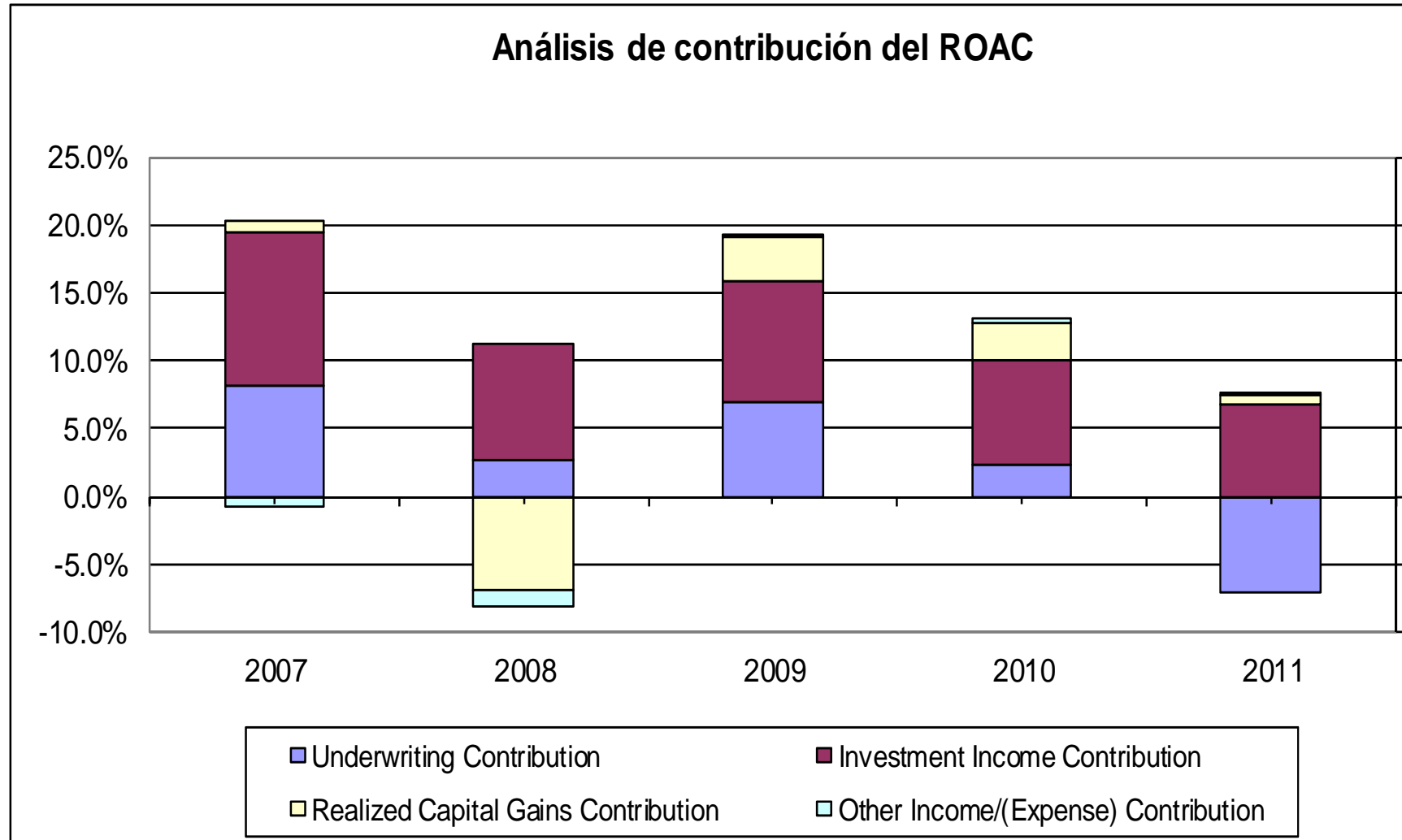
AGER(S)

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

Source: Amlin PLC Investor Presentation FY 2011

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

Análisis de la contribución de los beneficios sobre el capital ajustado



AGERS

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.

Diversificación: Andémonos con cuidado

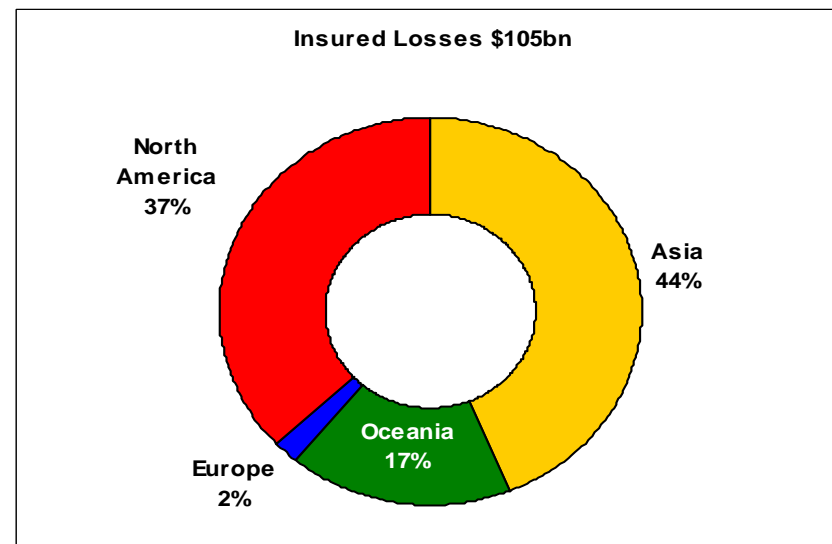
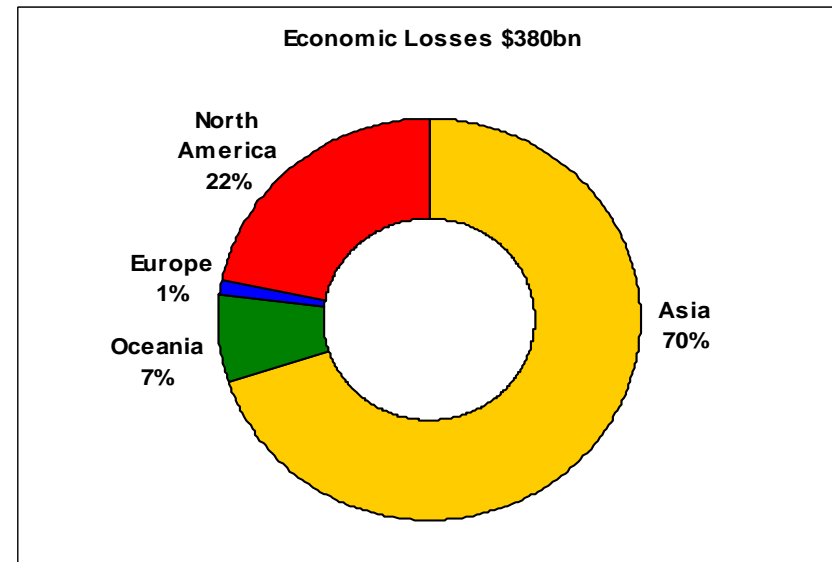
- Las regiones normalmente consideradas como diversificadoras del riesgo se llevaron la mejor parte de las pérdidas en 2011
 - Asia/Oceanía contabilizaron cerca del 20% de las primas del reaseguro global
- Las empresas deben contemplar también la exposición en aquellas áreas con baja calidad de modelación
- Esperamos que las empresas diversifiquen con sabiduría y rentabilidad, sin descuidar sus tolerancias y capacidades de riesgo.

AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

Source: Munich Re

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

- Reaseguro Vida
- Exposición y Modelación de Catástrofes
- Clase 2011
- ERM
- Asia/Oceanía
- Reaseguradoras Regionales
- Novedades Reglamentarias



AGERS

Asociación Española de
Gerencia de Riesgos y Seguros

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

ERM

- **Las reaseguradoras globales con perfiles complejos del riesgo tienden a contar con unas capacidades más avanzadas de ERM que el resto del sector**
- **A pesar de los considerables e inusuales sucesos catastróficos naturales, y de la volatilidad del mercado en Europa y EEUU, las puntuaciones de ERM han permanecido relativamente estables**
- **Sin embargo, revisamos a la baja cinco evaluaciones de ERM debido a la debilidad de su modelación**
- **2011 resaltó la necesidad de una mejora continua de los controles sobre gestión de la exposición, precios y riesgos**
- **Hemos comenzado a evaluar los modelos de capital económico de las (re)aseguradoras:**
 - Los resultados sugieren unos buenos marcos de modelación y gobierno, aunque;
 - Hay diferencias en cuanto a beneficios de diversificación y fungibilidad del capital
 - Hay trabajo por delante en cuanto a la calibración de los riesgos extremos

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



18. 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	BBB+/Negativa
Mapfre Re	BBB+/Negativa
Nacional de Reaseguros	BBB-/Negativa
Seguros Catalana Occidente }	
Seguros Bilbao }	BBB/Negativa
Crédito y Caución }	
CESCE	BBB-/Negativa
FIATC	BBB-/Negativa
Pelayo	BBB-pi
Fénix Directo	BBB-pi
AXA Seguros Generales	BBpi



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



Aseguradoras españolas – ¿Por qué rebajarlas?

- No existe un nexo ‘automático’ con el rating soberano de España
- Sin embargo, como regla general, el rating soberano tiende a actuar como ‘techo’ sobre los ratings de una entidad individual
- Esto refleja la exposición de una entidad al ‘riesgo país’, que puede tener implicaciones para:
 - Ingresos
 - Rentabilidad
 - Inversiones
 - Capital
- Nuestros criterios* nos permiten asignar un rating superior al soberano

** “Ratings no soberanos que superan a los ratings soberanos EMU: Metodología y supuestos”*

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.

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.

Muchas Gracias



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