

STANDARD
& POOR'S

AGERS XVII CONGRESO

La Gerencia Estratégica de Riesgos en las Aseguradoras

Peter McClean

Madrid
17 de Mayo de 2006



Agenda

La Gerencia de Riesgos (ERM*) en las Aseguradoras:

- ¿Por qué practican el ERM las aseguradoras?
- Visión de Standard & Poor's
- Conclusiones hasta ahora
- Impacto potencial en nuestro análisis de capital y solvencia

*ERM = Enterprise Risk Management



Cambios que afectan a Aseguradoras

¿Por qué practican las aseguradoras el ERM? ¿Cual es la visión de S&P?

- **Catástrofes y crisis de los mercados de capital**
- **En Europa, Solvencia II**
- **Silos en los Análisis de Riesgos**
- **Baja rentabilidad**

Necesidad de revisar de nuevo supuestos anteriores con relación a:

- *Riesgos*
- *Coste de riesgos*
- *Distribución de capital ajustado al riesgo*

La solución es “Enterprise Risk Management”



El ERM dentro del Perfil de Rating de S&P





El ERM dentro del Perfil de Rating de S&P





Buenos Programas de ERM

- **La práctica de una BUENA Gerencia de Riesgos a TODOS los riesgos más significativos de la aseguradora**
- **De una manera consistente a través de los riesgos**
- **De una manera consistente con los objetivos fundamentales de la aseguradora**
- **Mostrando tolerancia para los siguientes casos :**
 - Riesgo de incumplimiento
 - Riesgo de pérdida de capital
 - Riesgo de pérdida de rendimiento

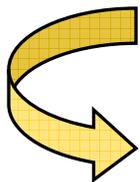


Buenos Programas de ERM

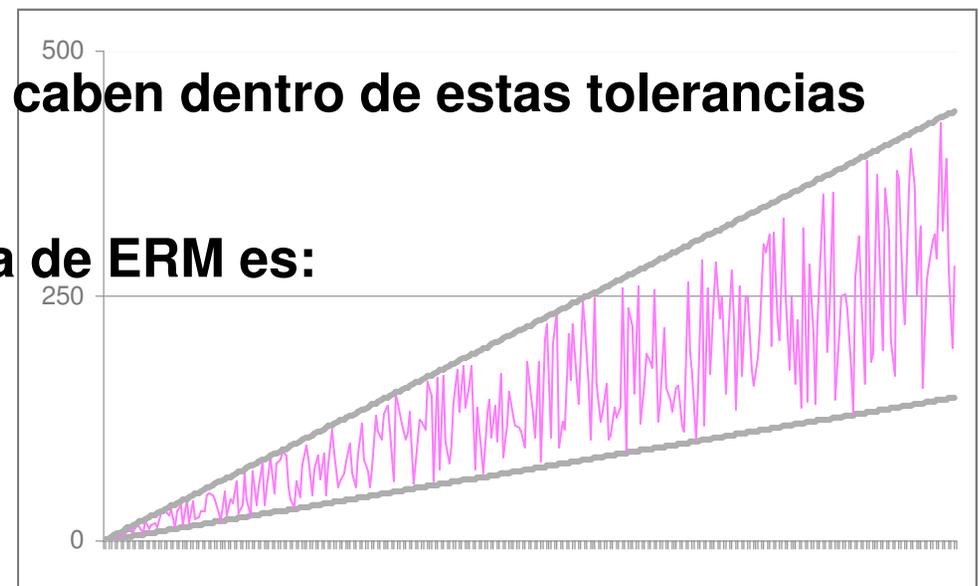
Significan:

- 1) Identificación y vigilancia de los riesgos principales
- 2) Aplicación de límites para cada riesgo
- 3) Mantener el nivel de riesgo retenido dentro de los límites
- 4) Establecer tolerancias para pérdidas basadas en eventos y/o en el agregado
- 5) Limitar pérdidas a aquellas que caben dentro de estas tolerancias

El resultado de un Buen Programa de ERM es:



Un entorno en el que se toman riesgos de forma controlada





Excelentes Programas de ERM

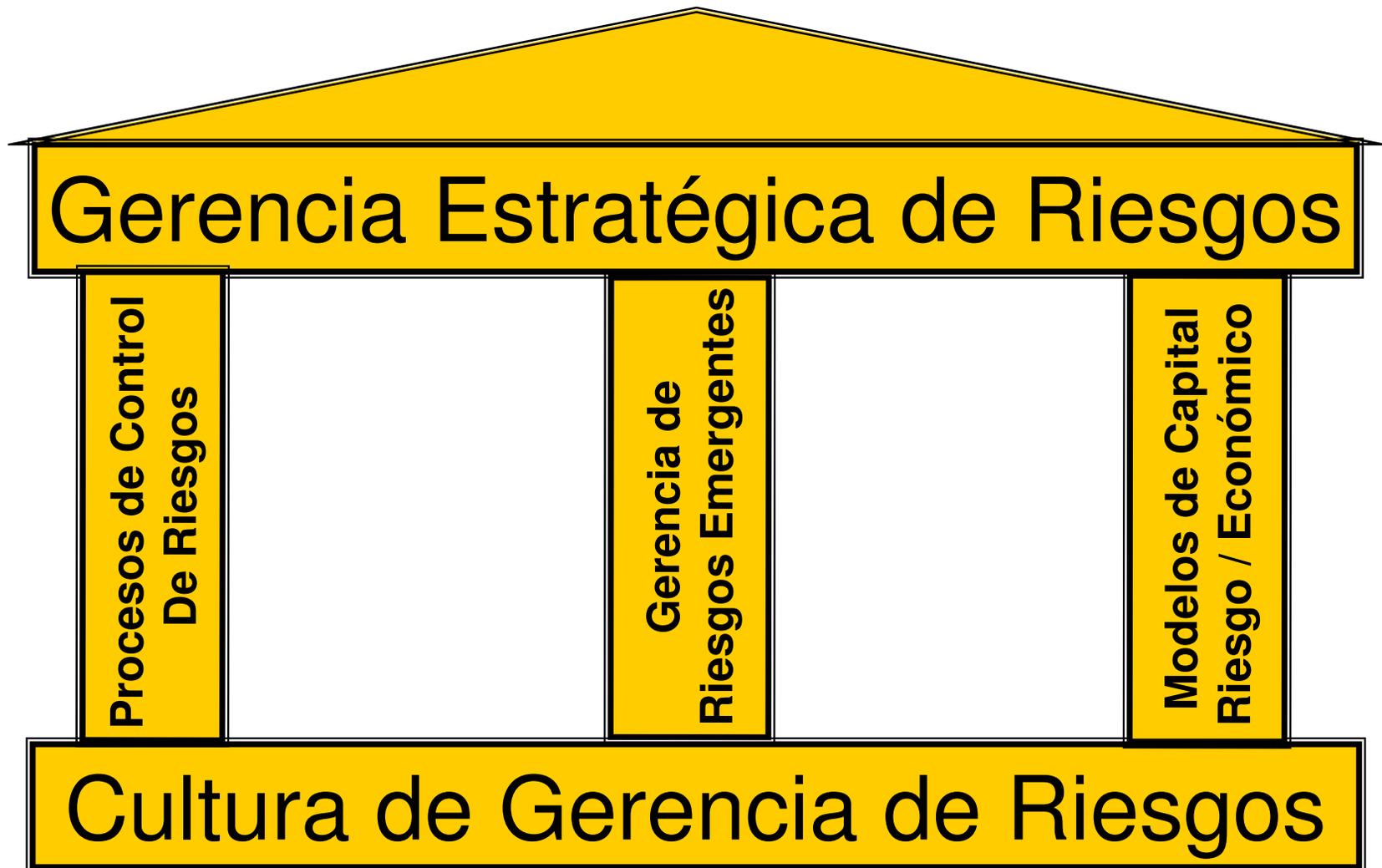
Reunen todas las características de Buenos Programas de ERM y además...

- **Hay sistemas que miden periódicamente el capital requerido para soportar los riesgos retenidos**
- **El capital riesgo se refleja en:**
 - Las decisiones estratégicas
 - Diseño y tarificación de productos
 - Riesgos catastróficos agregados
 - Diseño de programas de reaseguro
 - Selección estratégica y táctica de inversiones
 - Evaluación de rendimiento financiero

El resultado de un Excelente ERM es la optimización del retorno ajustado al riesgo



Evaluación de ERM





ERM - Cultura

¿Qué espera S&P?

- **Una firme apuesta corporativa a la gerencia de riesgos**
- **Un personal bien titulado en la gerencia de riesgos**
- **Una comunicación frecuente con el Consejo sobre el status del riesgo y los programas de gerencia de riesgos**
- **Las políticas, procesos y objetivos de la gerencia de riesgos son transparentes y ampliamente conocidos**
- **La remuneración de los directivos está vinculada a la realización de los objetivos de la gerencia de riesgos**
- **La estructura de gobierno de la aseguradora cuenta con el apoyo de una gerencia de riesgos efectiva**
- **La medición y vigilancia de riesgos son independientes de la toma de riesgos y de la Dirección**



ERM - Proceso de Control de Riesgos





ERM – Gerencia de Riesgos Extremos

Hasta qué punto se han tomado en cuenta los eventos extremos?

- **Terrorismo, Desastres Naturales, Desastres de origen humano, Pandemias**
- **Averías Informáticas/Interrupciones de Energía**
- **Brusca Caída bursátil, Crisis Bancario, Aumento de Tipos de Interés, Crisis de Liquidez Systemico, Hyperinflación, Negativos Tipos de Interés Subyacentes**
- **Importante Crecimiento Económico Negativo, Stagflación, Deflación de Precios, Brusca Caída de Divisa**
 - ❖ **En la medida que éstos no estén contemplados bajo la rubrica de gerencia de riesgos operativa**
 - ❖ **En la medida que los riesgos no sean riesgos principales**



ERM - Modelos de Riesgo & Modelos de Capital Económico

Métricas de Riesgo

- (A medio/largo plazo) propiedad de supuestos, métodos y modelos
- Ámbito de modelos – riesgos no incluidos en modelos
- Utilización efectiva – obrar de acuerdo con información recibida – rapidez & magnitud de respuesta
- Evaluación de riesgos según varias duraciones y probabilidades
- Proceso robusto para la validación de métricas
- Definición y utilización de métricas de sensibilidad

Suficiencia de la infraestructura de modelación

- Escala de tiempo
- Proceso puntual para la actualización de supuestos
- Proceso controlado para la actualización de datos

Acumulación de riesgos

- Beneficios de diversificación



ERM – Evaluación de Calidad

S&P evaluará y publicará su opinión sobre el ERM:

- *Excelente*
- *Fuerte*
- *Adecuado*
- *Débil*



ERM – Evaluación de Calidad

Excelente

- Capacidad extremadamente fuerte para:
identificar, medir, y gestionar **exposiciones y pérdidas** de forma consistente (dentro de las directrices de tolerancia predeterminadas por la aseguradora)
- Hay evidencias de una práctica consistente de optimización de retornos ajustados al riesgo
- El Riesgo y la Gerencia del Riesgo son siempre factores importantes
- La estructura de Gerencia del Riesgo lleva varios años establecida
 - Ha conseguido limitar pérdidas en condiciones de mercado adversas



ERM – Evaluación de Calidad

Débil

- **Capacidad limitada para:**
 - identificar, medir, y gestionar** exposiciones y limitar pérdidas de forma consistente
- **Implementación esporádica de programad de gerencia de riesgos**
- **No se espera que pérdidas sean limitadas *de acuerdo con directrices predeterminadas de tolerancia de pérdidas***
- **El Riesgo y la Gerencia del Riesgo se consideran de vez en cuando**
- **Estructura de la Gerencia del Riesgo:**
 - **No existe o**
 - **Cumple tan sólo los mínimos regulatorios o**
 - **Es de reciente implantación**



Importancia de ERM

La importancia del ERM en un rating está basada en:

- **La capacidad para absorber pérdidas**
- **La complejidad de los riesgos**

Para una aseguradora con riesgos poco comunes o complejos :

- **El ERM es de suma importancia**

Para una aseguradora con pocos riesgos inusuales o complejos :

- **El ERM no tiene tanta importancia**



ERM – Implementación por parte de S&P

Fase 1:

“Evaluating The Enterprise Risk Management Practices Of Insurance Companies”

(Hecho público el 17 Octubre 2005)

Fase 2:

Análisis detallado, incluyendo evaluación de modelos:

(Nuevos criterios serán publicados a lo largo de 2006)



ERM – Implementación por parte de S&P

Fase 2:

**Análisis detallado, incluyendo evaluación de modelos:
(Nuevos criterios hechos públicos en 2006)**



ERM – Resultados hasta la Fecha

Débil	Carecen de controles básicos para riesgos importantes	8%
Adecuado	Existen controles básicos para todos los riesgos principales	53%
Fuerte	Existen controles básicos para todos los riesgos principales Y además: 1) Proceso para preparar para Riesgos Emergentes 2) Proceso para elegir entre opciones estratégicas de riesgo/retorno	31%
Excelente	Dominio de Controles, de preparaciones para Riesgos Emergentes y de Riesgo Estratégico	8%



ERM – Impacto Potential en Análisis de Capital

- **Nuestro análisis actual de suficiencia de capital no concede ningún crédito cuantitativo para la diversificación resultante de varias líneas de negocio**
- **Se concede crédito cuantitativo en nuestro análisis de:**
 - Capital
 - Posición Competitiva
 - Rentabilidad
- ***Últimamente* se concederá crédito cuantitativo para una aseguradora con ERM excelente/fuerte y que disponga de modelos de capital económico creíbles**



AGERS
XVII CONGRESO

**“Y su Gerencia de
Riesgos, ¿dónde está?”**

© Julio Sáez Castillo,

Actualidad Aseguradora, 5.12.2005



AGERS XVII CONGRESO

Gracias por su atención

E-Mail: peter_mcclean@standardandpoors.com

Tel: +44 20 7176 7075