

**VISIÓN DEL
SECTOR SOBRE EL
PROYECTO DE
REGULACIÓN:
PERSPECTIVA
ACTUARIAL**

**XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS**

**ACT. JESÚS ALFONSO
ZÚÑIGA SAN MARTÍN**

VICEPRESIDENTE, COLEGIO NACIONAL DE ACTUARIOS

Contenido

- ¿Cómo se ve al mercado de seguros en el mundo?
- ¿Cómo se ve a Solvencia II (muy similar a la legislación propuesta) en Europa? (hasta ahora)
- ¿Cómo se ve a Solvencia II en México? (hasta ahora)
- El actuario en el nuevo entorno

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

105

**¿CÓMO SE VE
AL MERCADO
DE SEGUROS EN
EL MUNDO?**

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

¿Cómo se ve al mercado de seguros en el mundo?

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

- Temor de insol-
vencias en asegura-
doras



105

“The Economist”

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

- Posibles pérdidas en 75% de los activos de aseguradoras de vida en Estados Unidos
- Implica costos en las calificaciones y rescates gubernamentales

“America’s life insurer’s fears mount about the losses on ... about three-quarters of their assets.... the firms’ share prices have collapsed, their credit spreads have opened up and the credit-rating agencies have downgraded them. Twelve life firms have applied for emergency capital infusions from the Treasury.”

“The Economist”

También en Europa las aseguradoras de vida están en el ojo del huracán. Aegon incluso fué salvada por el gobierno.

In Europe the market reaction has been almost as violent, with firms singled out if they are exposed to America, Britain or the Netherlands (annuity products backed by corporate bonds are common in all three). So far only Aegon, of the Netherlands, has been bailed out, but a number of rating downgrades are now expected, which could push more firms to the brink.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

163

¿Cómo se ve al mercado de seguros en el mundo?

XXIV
CONGRESO

- Preocupa que la “fotografía” de su situación oculte problemas más graves



165

“The Economist”

En Estados Unidos, pérdidas no reconocidas al no marcar a mercado los activos, pueden exceder el capital de las mayores aseguradoras.

the big six life firms had regulatory capital of \$43 billion at the end of 2008, but that this calculation excluded \$80 billion of unrecognised mark-to-market losses, mainly on corporate bonds.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

“The Economist”

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

Las consecuencias, en conservación de negocios (aún con castigos por cancelación) pueden ser catastróficas de ambos lados del Atlántico

Some American firms have reached a level of distress that will prompt customers to withdraw their business, whatever the penalties. And insurers do need to refinance some borrowings: \$13 billion over the next four years for the big six American life firms, and \$29 billion for the top 13 European insurers by assets.

“The Economist”

Pues en Europa también las pruebas de solvencia excluyen el reconocimiento de algunas pérdidas

Europe’s Insurance Group Directive ... shows that almost every big firm enjoys a capital surplus. But in most continental countries this test excludes unrealised losses

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

¿Cómo se ve al mercado de seguros en el mundo?

- Además de que se requiere comunicar mejor lo que se persigue con las nuevas prácticas de valuación

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

“The Economist”

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

- Por ejemplo, se critica la variabilidad del “fair value”
“British firms boast that their regulatory capital is marked to market, but in at least some cases they are engaging in the curious practise of tweaking their liabilities downward to compensate for losses on assets.”
- Sin aclarar (¿entender?) que cuando suben los activos, por ejemplo por bajas en tasas, también sube el valor de sus pasivos.

165

¿Cómo se ve al mercado de seguros en el mundo?

- Los modelos matemáticos en los que se sustenta el análisis de solvencia, han mostrado ser falibles.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

The Economist

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

La hipótesis de normalidad lleva a subvaluaciones brutales en las colas

... the normal distribution ... does not work well at the extreme edges, or “tails” --- if the Dow Jones Industrial Average followed a normal distribution, it should have moved by:

- More than 3.4% on 58 days between 1916 and 2003 ... it did so 1,001 times.
- More than 4.5% on six days; it did so on 366.
- More than 7% only once in every 300,000 years; in the 20th century it did so 48 times.

165

The Economist

Y cuestiona la utilidad del VAR, porque los eventos extremos son “raros” por definición y no se puede deducir sobre su frecuencia, de la forma de la curva en la mitad.

This puts VAR in a quandary. On the one hand, you cannot observe the tails of the VAR curve by studying extreme events, because extreme events are rare by definition. On the other you cannot deduce very much about the frequency of rare extreme events from the shape of the curve in the middle. Mathematically, the two are almost decoupled.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

The Economist

The drawback of failing to measure the tail beyond 99% is that it could leave out some reasonably common but devastating losses. VAR, in other words, is good at predicting small day-to-day losses in the heart of the distribution, but hopeless at predicting severe losses that are much rarer—arguably those that should worry you most.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

¿Cómo se ve al mercado de seguros en el mundo?

Los responsables de la solvencia de las empresas deben:

- Ser críticos y
- Regirse bajo prácticas y principios éticos y con visión de largo plazo

Como lo indican las recientes críticas a los graduados de muy prestigias escuelas de negocios.

Octubre
2009

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

165

The Economist

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

...business schools need to **put more emphasis on business ethics and corporate social responsibility (CSR)**. There is a great deal of talk about embracing “principles of responsible management”, such as “sustainability” and “inclusiveness”.

...Business schools need to make more room for **people who are willing to bite the hands that feed them**: to prick business bubbles, expose management fads and generally rough up the most feted managers. Kings once employed jesters to bring them down to earth. It's time for business schools to do likewise

105

The Economist

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

- “Global insurance The next domino?” Mar 12th 2009
From The Economist print edition
- “A special report on the future of finance In Plato's cave” Jan 22nd 200 From The Economist print edition
CABEZA: “Mathematical models are a powerful way of predicting financial markets. But they are fallible”
- Schumpeter
- “The pedagogy of the privileged” Sep 24th 2009
From The Economist print edition Business schools have done too little to reform themselves in the light of the credit crunch

165

Conclusión

- Todo apunta a que un cambio de sistema regulatorio es deseable
- Y si se mueve a gestión basada en riesgo, mejor
- Teniendo cuidado con el manejo de los valores extremos
- Con mejor interpretación y comunicación
- Un alto sentido de ética
- Y visión de largo plazo

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

**¿CÓMO SE VE A
SOLVENCIA II
EN EUROPA?
(HASTA AHORA)**

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

¿Cómo se ve a Solvencia II en Europa? (hasta ahora)

- Hay un gran temor de que:
 - La capitalización que exijan las nuevas reglas sea excesiva
 - Se limite el incentivo a invertir en bonos privados
 - Y se introduzca un sesgo prudencial excesivo
- Aunque lo que se pediría es una “calibración diferente” de Solvencia II

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

FINANCIAL TIMES

The Association of British Insurers (ABI) this month warned the UK government that **the changes could force the industry to double its equity base...will force UK insurers to raise huge amounts ... potentially more than £50bn.**

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

FINANCIAL TIMES

ABI's thinks the rules will end the use of any kind of junior or hybrid bonds as a form of capital and force insurers to replace them with straight equity. These bonds occupy a grey area between equity and senior debt.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

FINANCIAL TIMES

The Association of Corporate Treasurers in the UK has warned that the rules will hurt companies' ability to borrow and could harm the economy.

(will) “reduce the willingness of insurance companies to invest in corporate [debt], which will have a negative effect on the real economy,” said John Grout, policy and technical director of the ACT.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

FINANCIAL TIMES

GDV, Germany's insurance industry association, is also pressing hard for changes. Jörg von Fürstenwerth, chief executive of the GDV ..

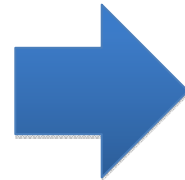
feared that **European insurers would need much more capital than expected and this could lead to a significant increase in insurance premiums...**

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

**Uno podría pensar que la
reacción es...**



165

FINANCIAL TIMES

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

No industry executives think that Solvency II should be scrapped - the sector and those who represent it are always keen to say that they support the move to greater transparency and a single standard across Europe. But plenty doubt that the industry needs more capital.

165

FINANCIAL TIMES

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

- **“European insurers complain over Solvency II”**
By Paul J Davies in London, James Wilson in Frankfurt and Nikki Tait in Brussel Published: September 15 2009 02:34 | Last updated: September 15 2009 02:34
- **“Fears grow over conservatism of Solvency II”**
By Paul J Davies, Insurance Correspondent
Published: September 3 2009 03:00
- **“Insurers sense that pain may come from Solvency II”** By Paul J Davies Published: August 15 2009 03:00

105

EL PAÍS

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

Hay expertos que consideran que esta norma afectará de forma negativa al 25% de las aseguradoras europeas, ya que tendrían que reducir la escala, el riesgo y aumentar el capital; y se teme que muchas compañías se verán obligadas a entrar en proceso de fusión o venta.

Fuente: El País "Una Europa exigente para evitar sorpresas"

FRANCISCO JIMÉNEZ DE LA PEÑA 26/07/2009

EL PAÍS

Va a conllevar que los supervisores y las empresas actuantes en el mercado asegurador prevean y apliquen nuevos enfoques de solvencia, procedimientos de supervisión y de gerencia empresarial de riesgos, lo que ofrecerá nuevas oportunidades de negocio.

Octubre
2009

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Fuente: El País "Una Europa exigente para evitar sorpresas"

FRANCISCO JIMÉNEZ DE LA PEÑA 26/07/2009

EL PAÍS

Para la gran mayoría del sector asegurador, Solvencia II será una iniciativa muy positiva, porque implica mayor apoyo para sus demandas comerciales, además del aumento de la confianza en el control y gestión de riesgos, en las reservas de capital y en el manejo del mismo.

- Fuente: El País “Una Europa exigente para evitar sorpresas“ FRANCISCO JIMÉNEZ DE LA PEÑA 26/07/2009

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

Conclusión

- Solvencia II se ve como un cambio caro
- Aunque con muchas ventajas en cuanto a solvencia y gestión de las empresas

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

**¿CÓMO SE VE A
SOLVENCIA II
EN MÉXICO?
(HASTA AHORA)**

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS



¿Cómo se ve a Solvencia II en México? (hasta ahora)

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

- Se espera que la industria gane mucho de una gestión orientada al riesgo
- Y de una visión “holística” de los riesgos a los que está expuesta
- Que se establezcan resultados de largo plazo
- Y desincentiven malas prácticas en precios y condiciones



¿Cómo se ve a Solvencia II en México? (hasta ahora)

Hay sentimientos encontrados en cuanto a lo que pasará con el capital necesario para operar

- Se espera que aumente el Requerimiento de Capital de Solvencia
- Pero que se compense con reducciones a las reservas

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165



¿Cómo se ve a Solvencia II en México? (hasta ahora)

Y que también ayuden mejores mecanismos de transferencia de riesgos, ya aceptados

- La ley ya refleja una mayor apertura
- Falta mucho detalle en cuanto a cómo se evaluarán estas transferencias y su “valor” para reducir el capital requerido

Octubre
2009

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

165



¿Cómo se ve a Solvencia II en México? (hasta ahora)

Sin embargo, se ve poco entusiasmo:

- Esfuerzo reducido dentro de las aseguradoras (La única excepción que conozco, es el proyecto de AMIS)
- Muchos foros respecto al tema, pero en los que fundamentalmente se revisa el modelo europeo
- Las asociaciones profesionales (por lo menos las de actuarios) andamos muy lentos en los cambios requeridos

Octubre
2009

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

165



¿Cómo se ve a Solvencia II en México? (hasta ahora)

Aún falta mucha conciencia en cuanto al mejor uso de Solvencia II

- La mayoría lo sigue viendo como un cambio a la gestión financiera y actuarial
- En cuanto a su impacto en suscripción, se teme que
 - Encarezca los productos (por uso de capital)
 - Limite las coberturas
 - En síntesis, que haga a la industria menos competitiva

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

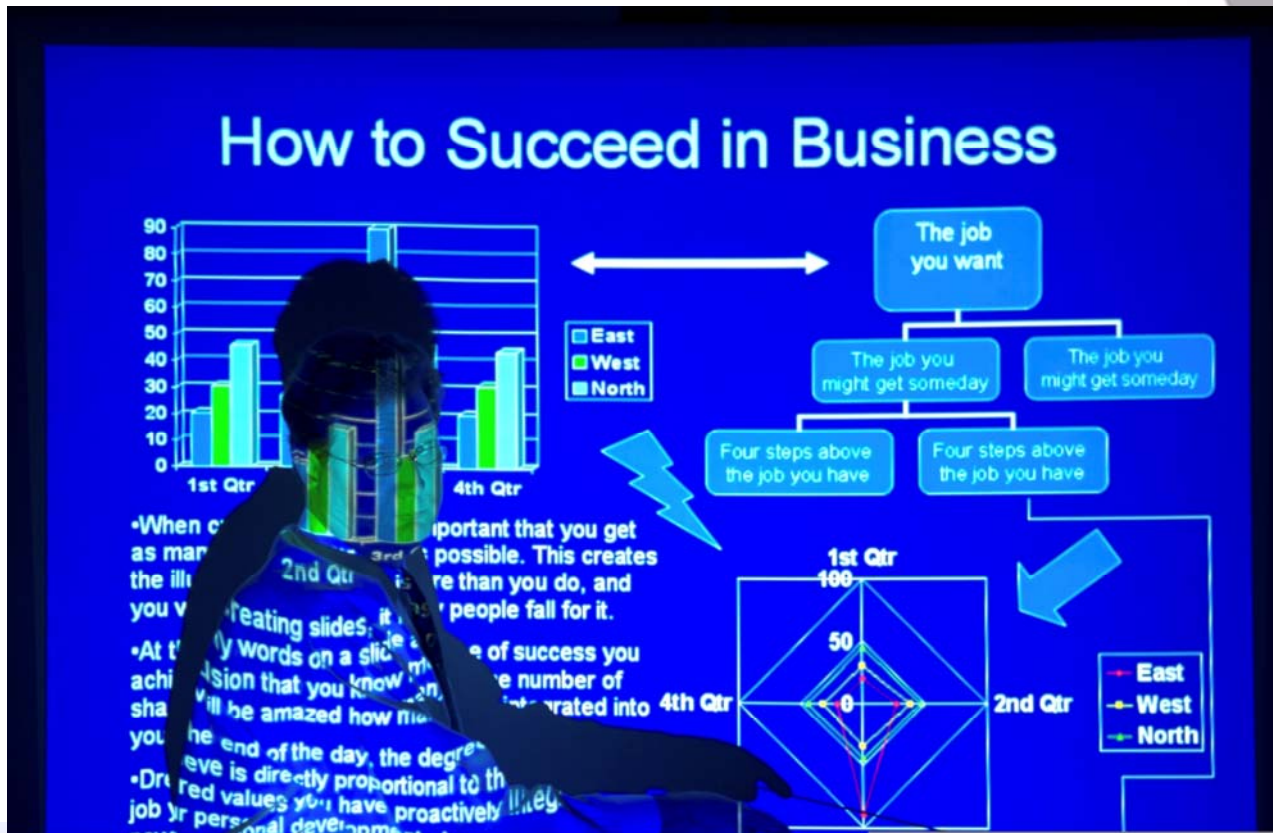


¿Cómo se ve a Solvencia II en México? (hasta ahora)

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

Y complique la vida



¿Cómo se ve a Solvencia II en México? (hasta ahora)

Aún falta mucha conciencia en cuanto al mejor uso de Solvencia II

- En cuanto a su impacto en operación, se reconoce una brecha importante entre la gestión actual del riesgo operativo y lo que deberíamos tener, hace falta desarrollar cómo.

Octubre
2009

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

165



Conclusión

- El cambio de ley se percibe positivo
- Y hay muchos elementos que indican que será muy positivo
- Pero incierto en cuanto a su impacto
- Se requiere mucho esfuerzo para entenderlo y aprovecharlo al máximo

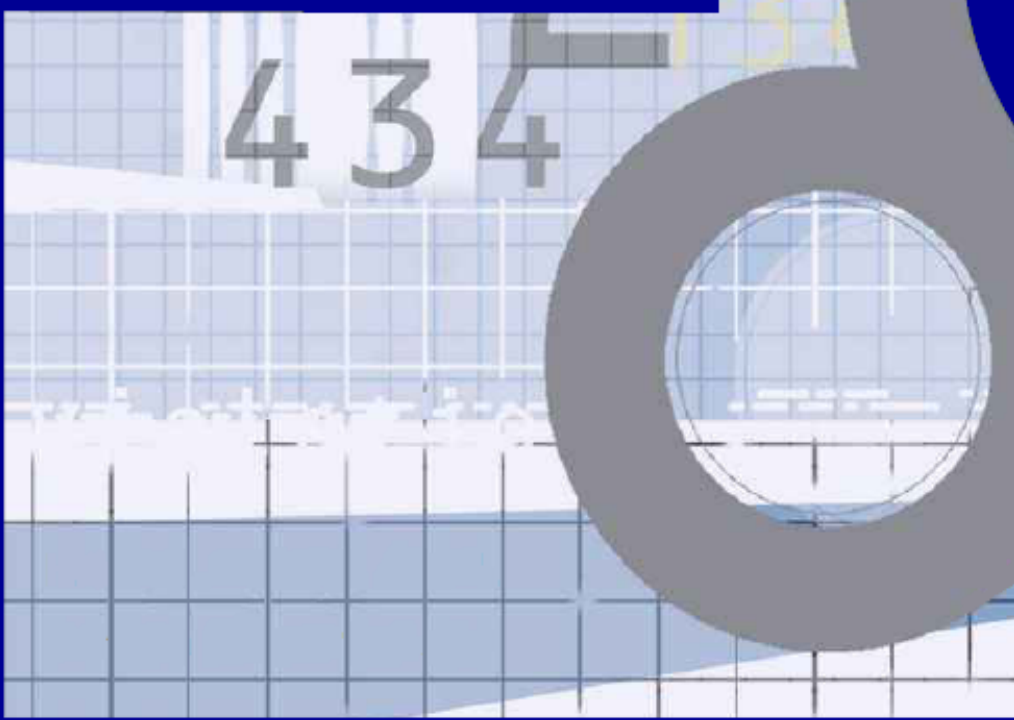
XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

**EL ACTUARIO
EN EL NUEVO
ENTORNO**

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS



Fortalezas

Debilidades

Actuario

Amenazas

Oportunidades

El Actuario en el nuevo entorno

- Nuestras habilidades de análisis de riesgos son ahora más valiosas
- Somos profesionales financieros muy preparados técnicamente y, sobre todo, como profesión (códigos de ética, estándares de práctica) para el cambio
- Lo andado en reservas suficientes, calce, Solvencia Dinámica y desarrollo de productos, nos ha venido preparando para el cambio.
- Los trabajos de la Asociación Internacional de Actuarios (como la monografía presentada hoy) y de la AMA y CONAC en cuanto a estándares y código de ética, apoyarán nuestro trabajo.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

Fortalezas

Debilidades

Actuario

Amenazas

Oportunidades

165

Estándares de Práctica

- Temas que abarcarán los estándares de práctica para Solvencia II
 - Reservas
 - Solvencia
 - Reaseguro
 - Garantías y opciones
 - Productos
 - Actuario independiente
 - Administración de Activos y Pasivos (ALM)
 - Balance económico
 - Modelos internos
 - Glosario
- Adecuándolos a las necesidades de la nueva Ley, en colaboración con las autoridades.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

105

Estándares de Práctica

- **Comité de estándares de práctica**
Marcela Abraham (Presidente)
Roberto Bonilla
Luciano Devars
Humberto Muñoz
Gerardo Sánchez
Jesús Zúñiga
- Si les interesa participar, por favor manden su currículum por correo electrónico a Marcela Abraham
<marcela.abraham@towersperrin.com>

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

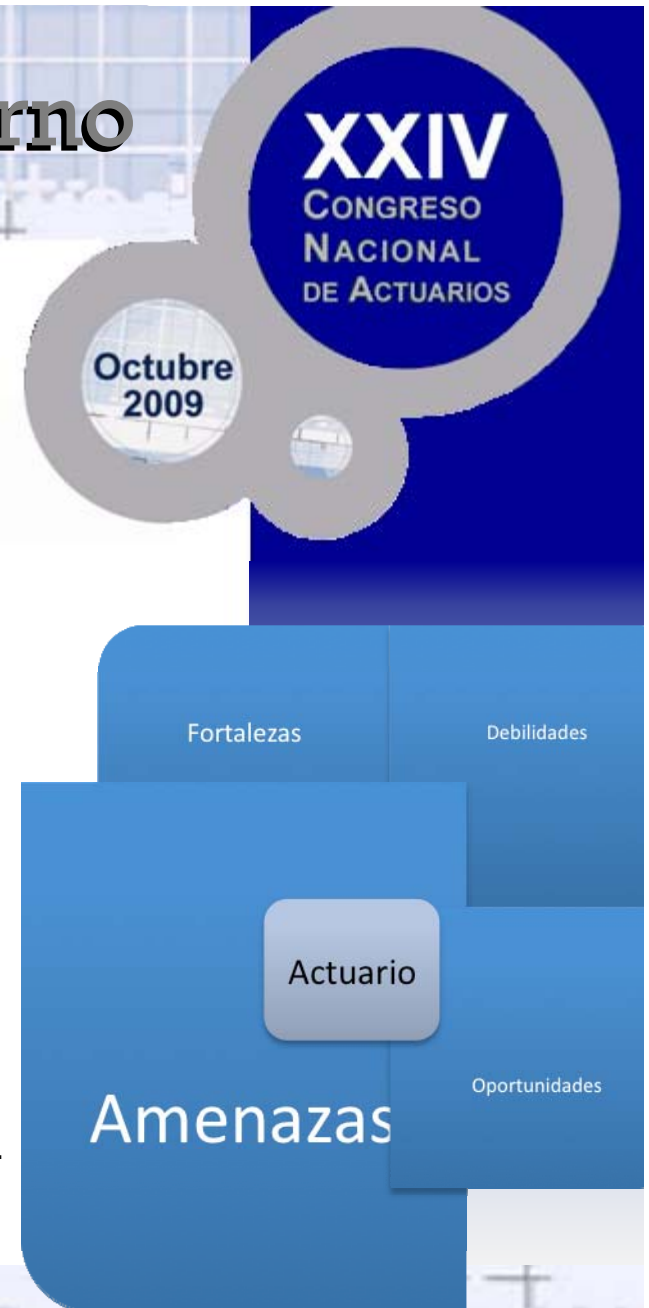
El Actuario en el nuevo entorno

- Necesitamos comunicarnos mejor, principalmente con la Dirección General y el Consejo de Administración
- Tenemos que ser mejores trabajadores en equipo, sobre todo con los suscriptores y vendedores
- Equilibrar
 - Una gran firmeza y rigor técnico en todo lo que hacemos
 - Evitando convertirnos en “el doctor no”



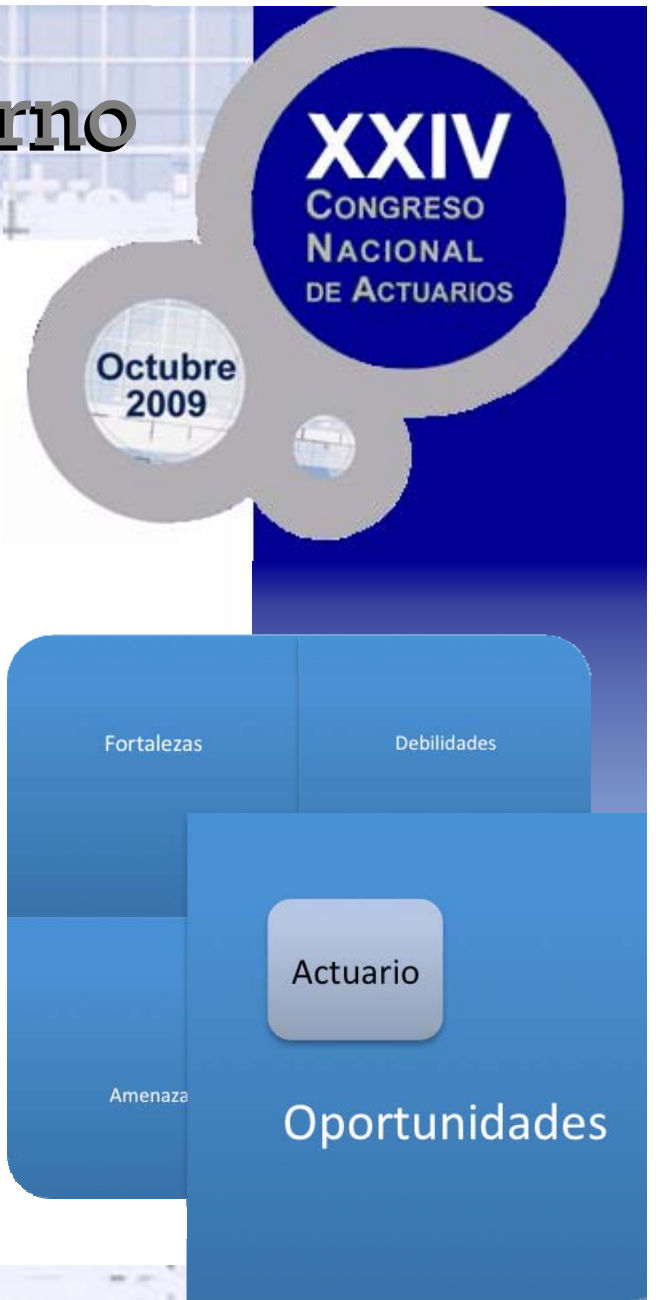
El Actuario en el nuevo entorno

- Que el cambio de Solvencia II se visualice y opere como uno financiero / actuarial (los expertos dicen que, de una buena implantación, por cada peso invertido en “modelaje” se requieren 9 invertidos en “imbuir” la administración integral de riesgos en la operación y en el gobierno corporativo)
- Minimizando el cambio en el gobierno corporativo y en la operación diaria de la aseguradora
- Que subsistan desalineaciones entre la visión de oportunidades de negocio y el apetito de riesgo de la empresa
- Que se definan estándares de práctica actuarial subóptimos




El Actuario en el nuevo entorno

- Convertir la gestión integral de riesgos, en una ventaja competitiva y una fortaleza en las instituciones
- Traducir la mejora en la gestión del riesgo, en una industria más estable en su rentabilidad y más solvente.
- Alinear las visiones de riesgos de los reguladores, de la dirección de las aseguradoras y de los accionistas.
- Incentivar las acciones que mejoren el perfil de riesgo de las aseguradoras



CONCLUSIONES

The logo for the XXIV Congreso Nacional de Actuarios is a stylized grey shape resembling a speech bubble or a thought bubble. It features a large circular opening at the top right, a smaller circular opening at the bottom left, and a small circular opening at the bottom right. The text is contained within the large opening.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Conclusiones

- La crisis financiera aumenta la exigencia de solidez sobre los mecanismos de solvencia de las aseguradoras.
- Los primeros resultados de Solvencia II en Europa, indican mayores requerimientos de capital.
- El mercado mexicano espera que haya efectos compensatorios entre menores requerimientos de reservas y mayores de capital.
- Se requiere mayor actividad de la industria y de la profesión, en Solvencia II.

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

Conclusiones

- Debemos preparar el cambio legal, con mayor calidad de la gestión basada en riesgo:
 - Diseñar métricas de riesgo por producto, negocio, región
 - Usar las métricas de riesgo en la suscripción
 - Usar las métricas de riesgo en las decisiones de inversión
 - Comunicar las métricas de riesgo a todo el mundo
CON MUCHA CLARIDAD
 - Convertir nuestro trabajo en generador de acciones estratégicas y tácticas

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

165

Conclusiones

- Esto nos da a los actuarios enormes oportunidades de desarrollo
- Y al mismo tiempo diversos retos
 - Reforzar al extremo nuestra preparación estadística, sobre todo en valores extremos, como desarrolladores y usuarios
 - Y del uso de paquetes estadísticos (el R es gratis, no hay pretexto)
 - Necesitamos más y mejores estándares de práctica
 - Y mayor conciencia de la ética profesional y nuestra responsabilidad social

XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS

Octubre
2009

163

**VISIÓN DEL
SECTOR SOBRE EL
PROYECTO DE
REGULACIÓN:
PERSPECTIVA
ACTUARIAL**

**XXIV
CONGRESO
NACIONAL
DE ACTUARIOS**

**ACT. JESÚS ALFONSO
ZÚÑIGA SAN MARTÍN**

VICEPRESIDENTE, COLEGIO NACIONAL DE ACTUARIOS