

Febrero 17, 2015

Comentarios de A.M. Best Sobre Incertidumbres de la Zona Euro

El entorno de bajas tasas de interés representa uno de los mayores retos para las aseguradoras Europeas.

A.M. Best está siguiendo de cerca la formación de puntos de presión en Europa que podría afectar los estados financieros de las aseguradoras y reaseguradoras. Estos puntos de presión abarcan flexibilización cuantitativa, débil crecimiento económico en toda la Unión Europea (Unión Europea), desarrollos de divisas, tensiones con Rusia, medidas contra la austeridad en Grecia y los movimientos separatistas en España.

El Banco Central Europeo (ECB) dio a conocer un programa de compras de bonos soberanos a gran escala en enero 22 de 2015 en un esfuerzo por combatir el estancamiento y la inflación ultrabaja en la Zona Euro. El ECB iniciará su programa de estímulos en marzo de 2015 y comprará 70 mil millones de USD de activos del sector público y privado cada mes hasta septiembre de 2016. Se espera que la liquidez adicional impulse un aumento en el crédito para la economía real, mantenga tasas de interés históricamente bajas y ayude a reducir la tasa de inflación nuevamente al objetivo del ECP de poco menos del 2%. Se estima que la inflación ha sido -0,6% en enero para el área de la Zona Euro.

A raíz del anuncio de flexibilización cuantitativa del ECB, el euro descendió 2.2% a un tipo de cambio de 1.14 EUR al dólar estadounidense, un descenso del 17% respecto al año anterior (véase **Prueba 1**). El franco suizo también ha visto una volatilidad considerable, ascendiendo inicialmente después de la decisión sorpresiva del Banco Nacional Suizo el 15 de enero de 2015 de retirar su límite máximo de 1.20 francos suizos frente al euro (véase **Prueba 2**).

Gráfica 1
Tipo de Cambio Euro a Dólar – Ene. 2, 2014 a Ene. 28, 2015



Fuente: Banco Central Europeo

La divisa de la mayoría de las aseguradoras y reaseguradoras europeas coincide con los activos y pasivos; por lo tanto, a partir de un punto de vista de rendimiento técnico, A.M. Best no espera un cambio importante en la calidad de crédito de entidades calificadas. En términos de notificar resultados consolidados para Grupos de seguros europeos, con sede en la Unión Europea y con negocios fuera de la Zona Euro, realmente pueden beneficiarse de la caída del euro. Podrían ver mejores ingresos y ganancias a medida que convierten divisas más fuertes (por ejemplo, dólares estadounidenses o libras esterlinas) al euro para efectos de notificación financiera.

Contactos de los Analistas

Stefan Holzberger, London
+44 (0) 20 7397 0288
Stefan.Holzberger@ambest.com

Meg Mulry, Oldwick
+1 (908) 439-2200 ext. 5446
Meg.Mulry@ambest.com

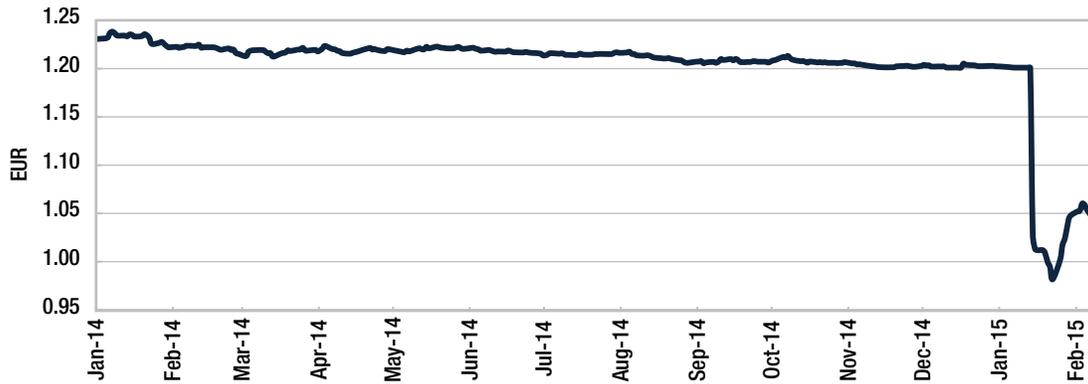
Generencia Editorial

Yvette Essen
John H. Lafayette



Gráfica 2

Tipo de Cambio Euro a Franco Suizo – Ene. 2, 2014 a Feb. 9, 2015



Fuente: Banco de Inglaterra

A.M. Best no espera que un euro debilitado afecte los ingresos de las aseguradoras que no son de vida sustancialmente, ya que es improbable que cambie la demanda de productos de seguros generales en una forma significativa. La salud financiera y el poder adquisitivo de los asegurados seguirá impulsando las decisiones de compra de seguros. Los bajos valores monetarios en la Zona Euro podrían hacer más atractivas las exportaciones de estos países, y a medida que el aumento de exportaciones contribuye a las empresas en expansión, se benefician los ingresos de seguros.

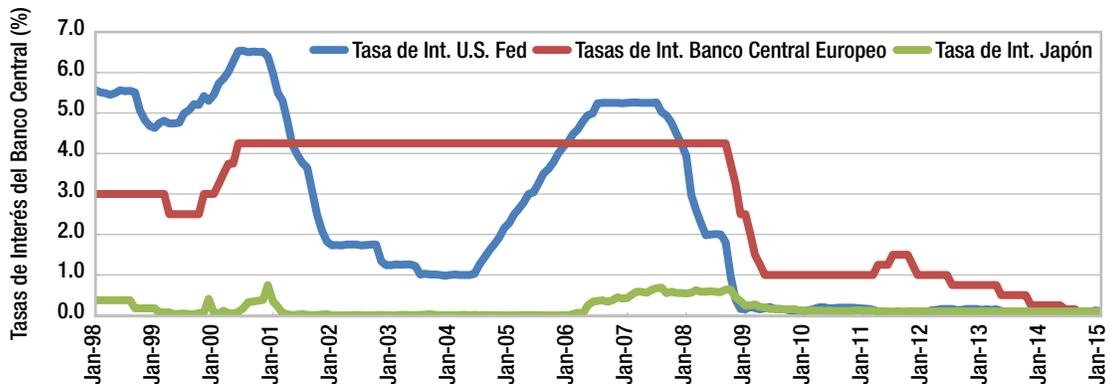
Impacto del Entorno de Baja Tasa de Interés

Las acciones de los bancos centrales están causando rentabilidad operativa y rentabilidad sobre capital a la baja. Los principales bancos centrales que buscan políticas monetarias divergentes para enfrentar sus entornos macroeconómicos individuales, la volatilidad de los mercados de activos y cambiarios probablemente continuará a medida que los inversionistas buscan rentabilidad y seguridad. La flexibilización cuantitativa tiene por objeto provocar el crecimiento económico en la Unión Europea, pero también promoverá una continuación del periodo de bajas tasas de interés (véase **Prueba 3**).

Se espera que las tasas de interés del mundo permanezcan en niveles bajos históricos en el próximo año debido a la liquidez en aumento del ECB y el Banco de Japón (BOJ). El BOJ dio a conocer medidas de estímulos el 31 de octubre de 2014 que incluyó aumentar su programa de compras de activos hasta en un 33% y ampliar los activos comprados, más allá de los bonos, para incluir bienes raíces, fondos negociables, acciones comunes y activos a más largo plazo.

Gráfica 3

Tasas de Interés de Bancos Centrales



Fuente: Banco de la Reserva Federal de St. Louis, Banco Central Europeo

Adicionalmente, es probable que la volatilidad continúe, dada la debilidad de los precios de los productos básicos como consecuencia de la baja demanda mundial del petróleo, la baja inflación, el crecimiento lento y el apoyo implícito del gobierno.

A.M. Best considera que el entorno de baja tasa de interés se encuentra entre los más grandes desafíos que enfrentan las aseguradoras europeas. Las tasas de interés artificialmente bajas de otros bancos centrales alrededor del mundo desafían la capacidad de las aseguradoras para generar ingresos por inversiones, ya que la mayor parte de las aseguradoras europeas tienen sus activos invertidos en valores de renta fija.

Ya que los mercados de seguros en Europa son muy competitivos, los márgenes de suscripción son escasos, y las perspectivas de crecimiento siguen siendo débiles debido a las condiciones económicas. Para aseguradoras que no son de vida, las bajas tasas de interés prolongadas mantendrán los rendimientos en bajos niveles. Este problema se amplifica para empresas de seguros de vida, particularmente aquellas que históricamente ofrecían productos con altas garantías (por ejemplo, Alemania y Austria). A medida que se estrecha la brecha entre las tasas garantizadas en el libro contable vigente y los ingresos por intereses, estas empresas de seguros de vida se verán sometidas a una mayor presión. Para empresas de seguros de vida, si las tasas permanecen bajas por un periodo prolongado, algunas aseguradoras podrían estar bajo presión de solvencia significativa.

Como se atestiguó en muchos países de la Unión Europea (en particular Alemania y el Reino Unido), las tasas de interés históricamente bajas han inflado el valor de mercado de los bonos. A partir de un punto de vista contable, esto significa que ganancias no realizadas están llegando al capital. Más importante aún a partir del punto de vista económico, estos bonos se mantienen hasta su envejecimiento, y los ingresos deben reinvertirse en valores de menor rendimiento. Por lo tanto, las empresas de seguros inicialmente se beneficiarán de un incremento en el valor de la cartera de bonos, pero las tasas de interés históricamente bajas al final reducirán los rendimientos de inversión en sus tenencias de bonos. El impulso temporal al capital descenderá a medida que envejezcan estos bonos y el ingreso de inversión descienda debido a las bajas tasas de reinversión.

En el lado opuesto, ya que muy apoyo de ingresos provendrá de la cartera de inversiones, la industria tendrá que conservar ingresos técnicos y mantener una disciplina de suscripción.

A partir de una perspectiva macroeconómica, la amenaza de deflación en Europa también es una preocupación de las empresas de seguros. Bajo estas condiciones, es aún más difícil generar crecimiento y sostener los ingresos brutos necesarios para soportar los gastos fijos. Para aseguradoras que no son de vida, la inflación generalmente es de muchísima preocupación - especialmente para aquellas con negocios y pasivos riesgosos a muy largo plazo.

Pruebas de Estrés de A.M. Best

En el 2011 y 2012, A.M. Best llevó a cabo pruebas específicas para estresar los estados financieros de las aseguradoras para un posible deterioro adicional en el entorno de inversión de Europa. A.M. Best tomó medidas de calificación negativas sobre varias aseguradoras europeas, con degradaciones atribuidas principalmente a la exposición de las empresas a la deuda soberana italiana y española e instituciones financieras de la Zona Euro.

Aunque la Zona Euro actualmente está experimentando cierta volatilidad, en general los últimos años han sido comparativamente tranquilos debido al compromiso del ECB para mantener la liquidez en los mercados de capitales de la Unión Europea.

A.M. Best da un seguimiento cercano de las condiciones de mercado y las presiones regulatorias, y aunque la implementación de Solvencia II continuará agregándose a las relaciones de gastos de las aseguradoras y reaseguradoras que operan en un mercado blando, el entorno de tasación sigue siendo estable. Las aseguradoras clasificadas por A.M. Best están bien preparadas para el nuevo régimen regulatorio, y las condiciones de mercado actuales es probable que conduzcan a un mayor número de degradaciones o perspectivas de calificación negativas en toda la Unión Europea.

A.M. BEST COMPANY OFICINAS CENTRALES MUNDIALES	• Oldwick, NJ	• +1 (908) 439-2200
Oficina OFICINA DE WASHINGTON	• Washington, DC	• +1 (202) 347-3090
A.M. BEST AMÉRICA LATINA, S.A. DE C.V.	• Mexico City, Mexico	• +52-55-5208-1264
A.M. BEST DE ASIA Y EL PACÍFICO, S.A.	• Hong Kong	• +852 2827-3400
A.M. BEST DE ASIA Y EL PACÍFICO, S.A.	• Singapore	• +65 6589 8400
A.M. BEST SERVICIOS DE CALIFICACIÓN DE EUROPA, S.A.	• London, UK	• +44 (0)20 7626-6264
A.M. BEST SERVICIOS DE INFORMACIÓN DE EUROPA, S.A.	• London, UK	• +44 (0)20 7626-6264
A.M. BEST DE MENA, ASIA DEL SUR Y ASIA CENTRAL	• Dubai, UAE	• +971 43 752 780

*Regulated by the DFSA as a Representative Office

Aviso Importante: Una calificación de capacidad financiera de Best es una opinión independiente de la capacidad financiera de una aseguradora y su habilidad para cumplir con sus obligaciones en curso de pólizas y contratos. Se basa en la evaluación global cuantitativa y cualitativa de la solidez de balance, el desempeño operativo y el perfil comercial de una compañía. La opinión de la calificación de capacidad financiera trata de la habilidad relativa de una aseguradora para cumplir con sus obligaciones en curso de pólizas y contratos de seguro. Estas calificaciones no son una garantía de la habilidad actual o futura de una aseguradora de que cumplirá con sus obligaciones contractuales. La calificación no se asigna a pólizas o contratos de seguro específicos ni trata ningún otro riesgo, incluso, entre otros, las políticas o los procedimientos de pago de reclamaciones de la aseguradora; la habilidad de la aseguradora de disputar o denegar el pago de reclamaciones por razones de malas interpretaciones o fraude; ni ninguna responsabilidad específica contractual originada por la póliza o el titular del contrato. Una calificación de capacidad financiera no se recomienda para la compra, el mantenimiento o la cancelación de una póliza de seguro, un contrato o alguna otra obligación financiera emitida por una aseguradora, ni trata de lo adecuado de ninguna póliza ni contrato particular para un fin o comprador específico. Al llegar a una decisión de calificación, A.M. Best confía en los datos financieros auditados por un tercero o en otra información provista para eso. Aunque esta información se considere confiable, A.M. Best no verifica independientemente la precisión o confiabilidad de la información. Hay informes especiales disponibles a través de nuestro sitio de Internet en www.ambest.com/terms.html.

SR-2015-B-606