

**STANDARD  
& POOR'S**

*Setting the Standard*



# Revelación & Transparencia



# Disciplina de Mercado

## La disciplina de mercado:


- Contribuye con la tarea de los organismos reguladores encaminada a promover un sector financiero saludable.
- Establece fuertes incentivos sobre las instituciones de seguros a fin de que estas conduzcan sus actividades de forma sana, prudente y eficiente.
- Provee incentivos para que las instituciones de seguros mantengan **reservas** y **capital suficientes** para cubrir posibles pérdidas futuras provenientes del total de riesgos a los que estas están expuestas.



# Disciplina de Mercado

A nivel internacional, la **disciplina de mercado** es considerada como una parte fundamental en la implementación de nuevos esfuerzos regulatorios encaminados a mejorar la estabilidad y solvencia del sector financiero, al mismo tiempo que se provee mejor y más información al mercado para que sus participantes sustenten sus decisiones económicas.

En la actualidad, esta nueva corriente regulatoria está plasmada en **“Solvencia 2”**.




## ¿Por qué una mayor revelación y transparencia?

Los **mercados de seguros** actualmente están experimentando:

- mayor apertura;
- mayor sofisticación (tanto en gama de productos ofrecidos como en el uso de herramientas para diversificar los riesgos asumidos);
- mayores niveles de competencia (dentro del sector asegurador, así como con otras instituciones del sistema financiero que ofrecen productos similares).

Los **asegurados** buscan:

- mayor información para sustentar sus decisiones;
- un trato más justo por parte de las compañías de seguros.



# ¿Por qué una mayor revelación y transparencia?

## Las **compañías de seguros**:

- han adquirido un mayor nivel de sofisticación en la forma en que diversifican y transfieren sus riesgos (Ejemplo: bursatilización de riesgos, inversiones en derivados);

## La **alta gerencia** de las compañías de seguros:

- está más conciente de los diversos riesgos a los que están expuestas sus operaciones;
- utiliza herramientas y modelos estadísticos cada vez más complejos para evaluar la exposición a los diversos tipos de riesgos que enfrentan;
- presta una mayor preocupación por llevar una administración de riesgos más integral.



## Solvencia 2

- Solvencia 2 representa un cambio radical en la industria de seguros, a través del cual las aseguradoras y reaseguradoras deberán enfocar sus esfuerzos a **entender** y **cuantificar los riesgos** inherentes a sus negocios con el fin de destinar el **capital** y **reservas suficientes** para lograr una cobertura de dichos riesgos.
- Solvencia 2, al igual que Basilea 2, descansa sobre una estructura de 3 pilares.



## Solvencia 2



Requerimientos de Capital

Supervisores

Revelación & Transparencia



## Solvencia 2



Requerimientos de Capital

Supervisores

Revelación & Transparencia



# Pilares 1 y 2

## Pilar 1

- Requerimientos de Capital: se refiere a aquellos requerimientos de capital establecidos por los reguladores a fin de definir el nivel mínimo de capital requerido (por debajo del cual se detonaría una acción regulatoria), así como el capital adicional requerido para absorber pérdidas derivadas de desviaciones en la siniestralidad esperada.

## Pilar 2

- Supervisores: actividad regulatoria enfocada a identificar aquellas compañías con mayores perfiles de riesgo y las acciones requeridas por el regulador para reducirlo (Ejemplo: mayores niveles de capitalización).



## Solvencia 2



Requerimientos de Capital

Supervisores

Revelación & Transparencia



## Tercer Pilar: Revelación y Transparencia

El propósito del 3er Pilar es hacer un especial énfasis en la **disciplina de mercado** de las compañías de seguros a través de la revelación de información pública que sea relevante para los participantes de mercado.

En este sentido, al seleccionar que información revelar, los organismos reguladores deben guiarse por las necesidades de los participantes del mercado en lugar de satisfacer únicamente sus necesidades de información. El 3er pilar va **más allá del reporte de información a los órganos supervisores** con fines puramente regulatorios.



## Tercer Pilar: Revelación y Transparencia

El tercer pilar sobre el cual descansa la implementación de Solvencia 2 se refiere a revelar y demostrar al organismo regulador que el análisis que soporta los otros pilares es **sólido** y **confiable**.

Las instituciones de seguros deben proveer información relevante para la verificación de la suficiencia del capital:

- información sobre desempeño financiero;
- información sobre perfiles de riesgo y supuestos en los que están sustentados;
- medidas de incertidumbre, incluyendo la evaluación de la capacidad de predicción de estimaciones previas y la sensibilidad de dichos cálculos ante la volatilidad del mercado.



## Alcance de las prácticas contempladas en Solvencia 2

- La implementación de Solvencia 2 no está limitada a la Unión Europea. Un mayor número de reguladores alrededor del mundo está siguiendo dicha tendencia (Australia, Sudáfrica y algunos países asiáticos).
- En el proceso de calificación de compañías del sector asegurador, Standard & Poor's toma en consideración aspectos de “Enterprise Risk Management” (ERM), los cuales son muy similares a los principios propuestos en Solvencia 2.



# Enterprise Risk Management: ¿Por qué lo deben usar las compañías?

- En años recientes las pérdidas se han visto reflejadas tanto en el lado del Activo como del Pasivo dentro del Balance General de las Aseguradoras;
- El capital se ha vuelto un recurso escaso;

Más...

- Fraudes Contables y temas relativos a la **disciplina de mercado**.

*Las Aseguradoras se enfrentan a un nuevo entorno de riesgo... y necesitan volver a examinar sus viejos supuestos sobre riesgo, así como de la asignación del capital ajustado por riesgo.*

**La respuesta es Enterprise Risk Management**



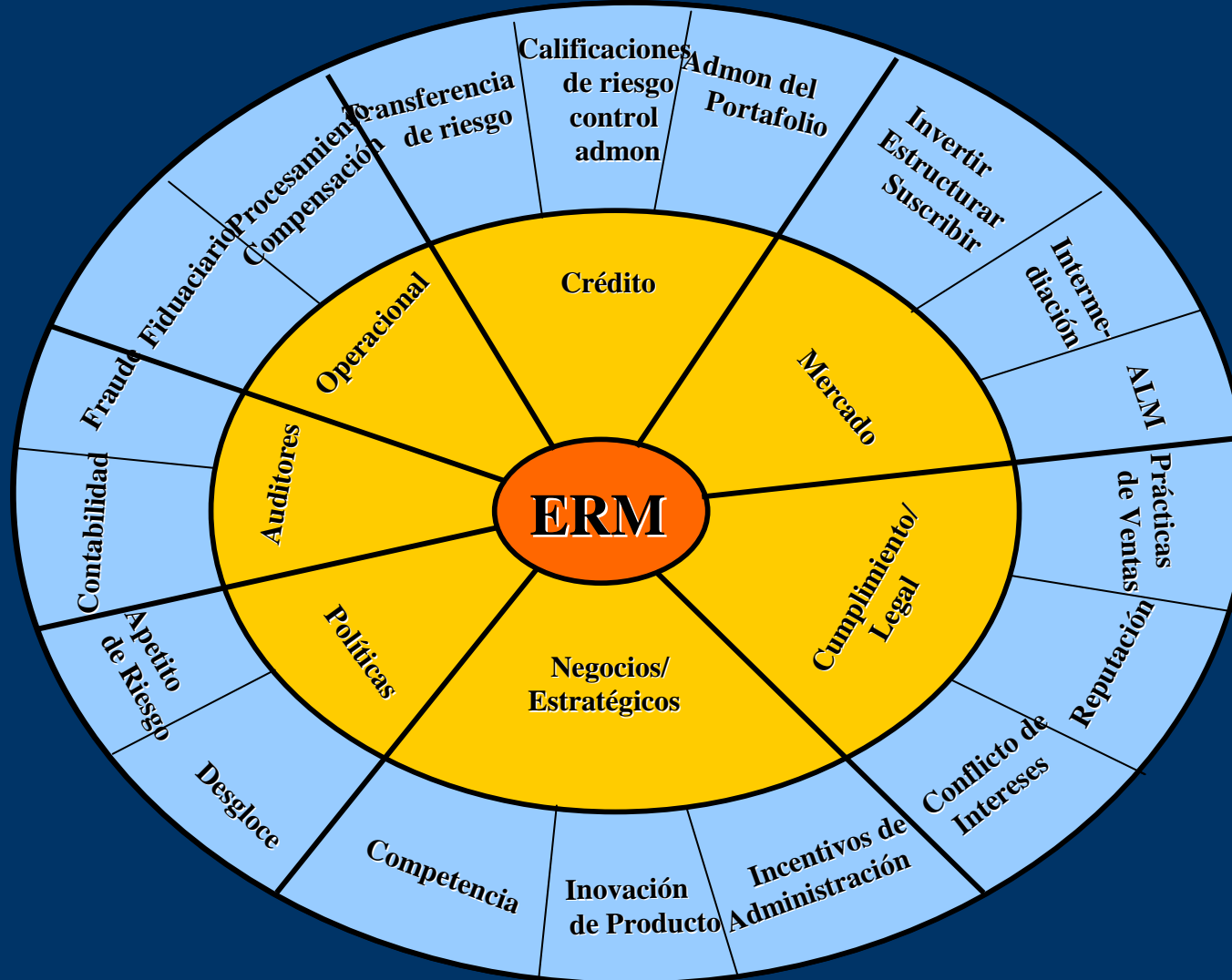
# Enterprise Risk Management: ¿Por qué lo utiliza Standard & Poor's?

- Para tener el mismo **acercamiento holístico** que tiene la compañía hacia los riesgos;
- Para tener un sistema analítico avanzado que provea:
  - Mayor entendimiento de los riesgos de la Aseguradora
  - Que tan bueno es el manejo de estos riesgos
- Para analizar los modelos de ERM e incorporarlo al análisis de adecuación de capital
  - Para aquellos grupos que cuentan con un sistema robusto en cuanto a la Administración de Riesgos y donde este tipo de grupos tienen modelos elaborados de ERM

*Y últimamente...*

- Para mejorar el informe del proceso de calificación de una Aseguradora

# ¿Cómo se ve un buen ERM ?





## Diferencia entre Administración de Riesgos y ERM

- *El programa de ERM aplica exhaustivamente la administración de riesgos...*
  - A través de **TODOS** los riesgos importantes de la Empresa
  - **Constantemente** a través de todos los riesgos
  - Consecuentemente con todos los **objetivos fundamentales** de la empresa



## Consideraciones Especiales

Al implementar mayores estándares de revelación y transparencia:

- Se debe tener un especial cuidado con la **información de carácter regulatorio** que debe o no ser publicada. En particular, en aquellas instituciones que enfrentan problemas regulatorios, donde la publicación de los mismos podría agravar considerablemente la situación actual de la compañía.
- A pesar de ser deseable contar con mejores prácticas de revelación de información y transparencia, es importante definir límites para que no se revele **información estratégica** de la compañía.



# Importancia de las prácticas de Revelación y Transparencia

¿Standard & Poor's desea que la información revelada por las compañías que integran al sector asegurador sea mayor a la requerida por los supervisores de seguros? ¿Qué criterios son aplicados respecto a la revelación de información?

- No!
- Sin embargo, sanas políticas de control interno sugieren que las instituciones tomen un rol de liderazgo y **provean a sus accionistas con una descripción detallada y ejecutiva** de los riesgos relevantes que pueden afectar a la compañía. Aún por encima de lo requerido para fines regulatorios.
- Evaluar la **calidad de la revelación** para fines de uso **interno** y **externo**.
- Los reportes internos a la alta gerencia deben resumir y considerar **riesgos financieros y operativos**.
- Una vez que se cuenta con buenas prácticas de revelación interna, la compañía puede hacer pública la información que no considere estratégica, favoreciendo así la **disciplina de mercado**.



# Evaluación del nivel de revelación de información actual

Standard & Poor's realizó un análisis de sobre el actual nivel de revelación de información de las compañías de seguros.

- Se analizó el grado de revelación de información desde la perspectiva de un inversionista internacional, por lo tanto, considera la disponibilidad de información proporcionada en **inglés** en adición a la información proporcionada en **español**.
- Se consideró una lista de alrededor de 100 puntos relacionados con:
  - Estructura accionaria y derechos de los accionistas;
  - Información financiera y operativa;
  - Estructura y procesos del consejo de administración y alta gerencia de las compañías.
- Se consideraron **tres fuentes de información pública**: el informe anual, las páginas de internet de las compañías y la información contenida en la página de internet de la CNSF.



# Resultados

Considerando revelación en ambos idiomas

La compañía que presentó mejores resultados en el análisis realizado, obtuvo los siguientes resultados:

## Estructura accionaria y derechos de los accionistas

- Se cubrió un 48% de los requerimientos

## Información financiera y operativa

- Se cubrió un 43% de los requerimientos

## Estructura y procesos del consejo de administración y alta gerencia de las compañías

- Se cubrió un 33% de los requerimientos



# Resultados

## Considerando revelación en español

La compañía que presentó mejores resultados en el análisis realizado, obtuvo los siguientes resultados:

### Estructura accionaria y derechos de los accionistas

- Se cubrió un 74% de los requerimientos

### Información financiera y operativa

- Se cubrió un 64% de los requerimientos

### Estructura y procesos del consejo de administración y alta gerencia de las compañías

- Se cubrió un 48% de los requerimientos



# Resultados

Dentro de los puntos más importantes que generalmente no fueron encontrados en las tres fuentes consultadas podemos mencionar los siguientes:

## Estructura accionaria y derechos de los accionistas

- Código de conducta y ética, transparencia del procedimiento para proponer mociones al consejo de administración, minutas de las asambleas generales de accionistas.

## Información financiera y operativa

- Información sobre transacciones con grupos relacionados, proyecciones sobre resultados esperados de la aseguradora, información sobre los servicios proporcionados por los auditores (periodo de tiempo que llevan trabajando con estos, si les proporcionan servicios adicionales a los de auditoría), información sobre inversiones minoritarias en el capital de otras empresas, política de administración de riesgos.

## Estructura y procesos del consejo de administración y alta gerencia de las compañías

- Información general sobre el Consejo de Administración de las compañías (minutas, senior managers que no formen parte del Consejo de Administración), información general sobre las compensaciones a la alta gerencia de las compañías (esquema en base a desempeño, si cuentan con acciones de la compañía), inversiones de los miembros del Consejo en subsidiarias.

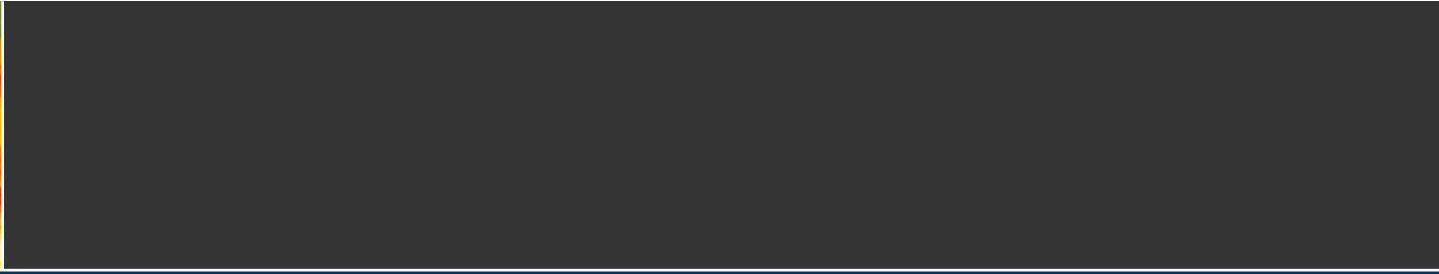


## Conclusión

El nivel de revelación de información proporcionada a través de fuentes públicas por parte de las aseguradoras que operan en el mercado mexicano es considerado **bajo** desde el punto de vista de un inversionista internacional.

Es necesario **promover la disciplina de mercado** a fin de:

- reforzar la estabilidad financiera del sector asegurador mexicano;
- potenciar el nivel de competencia entre las aseguradoras;
- alcanzar un mayor nivel de apreciación de los riesgos a que están expuestas las compañías del sector asegurador y sus estrategias para mitigarlo.



[www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx)