

Español

# **Sesión 7**

## **Evaluación de Riesgo y Administración**



**XXI Asamblea Anual de ASSAL  
XI Conferencia sobre Regulación y Supervisión de Seguros en  
América Latina y Seminario de Capacitación IAIS-ASSAL**

**Santiago Chile, 21 de Abril de 2010**

**Takao Miyamoto, Secretaría de la IAIS**



# Programa

1. Actividades de control
2. Fijación de objetivos
3. Identificación de riesgos
  - Principales riesgos
4. Evaluación del riesgo
5. Planificación y ejecución
  - Estrategias
  - Ejemplos



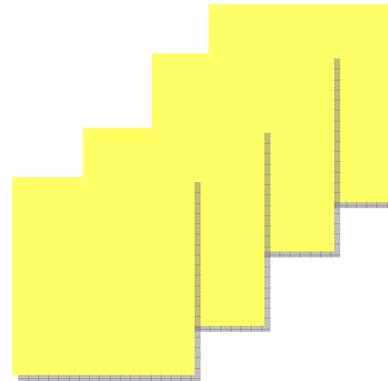
# Proceso de gestión del riesgo





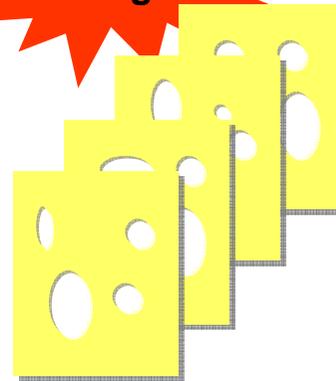
# Actividades de control

Entorno de control ideal



Riesgos

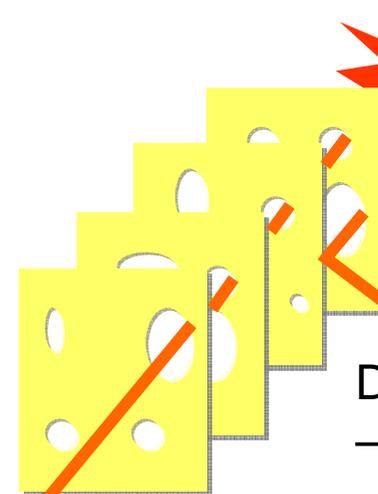
Entorno de control real con numerosos agujeros



- Algunos agujeros se deben a fallos activos
- Otros, a condiciones latentes
- Exceso de confianza en los muros defensivos

Reacción en cadena de fallos

Gran pérdida



Riesgos

Defensa gracias a

- ¿muro defensivo?
- ¿mera suerte?

(Fuente) J.Reason "Swiss Cheese Metaphor"



## Fijación de objetivos

- Punto de partida de la gestión del riesgo y la estrategia empresarial
  - Iniciativas del Consejo de Administración y/o de la alta dirección
  - Aportaciones también de las unidades de negocio
- Dos características fundamentales
  - Apetito por el riesgo: los aseguradores están (o no) dispuestos a asumir riesgos para obtener valor/beneficios
  - Tolerancia al riesgo: nivel aceptable de variación en torno a los objetivos de valor/beneficios
- Se emplean términos cuantitativos y cualitativos



# Programa

1. Actividades de control
2. Fijación de objetivos
3. Identificación de riesgos
  - Principales riesgos
4. Evaluación del riesgo
5. Planificación y ejecución
  - Estrategias
  - Ejemplos



# Identificación de riesgos

## Categoría típica

## Características

Suscripción(  
seguro)

- Riesgos asumidos mediante contratos de seguro suscritos por aseguradores
- Línea de negocio: incendio, marítimo, vehículos, terremoto, vida, daños, etc.
- Tipos: precio, diseño de producto, indemnizaciones, entorno económico, comportamiento de los asegurados, etc.

Crédito

- Incapacidad o reticencia de la contraparte para cumplir plenamente sus obligaciones financieras contractuales dentro/fuera de balance
- Fuente: insolvencia, rebaja de categoría, deslocalización, diferencial, liquidación, riesgo soberano, etc.
- Relativamente menor para los aseguradores que para los bancos



# Identificación de riesgos

## Categoría típica

## Características

Mercado

- Volatilidad e incertidumbre del valor de mercado de los activos/pasivos
- Variables: precio de las acciones, tasa de interés, tipo de cambio, precio de las materias primas, etc.

Liquidez

- Obligación de obtener fondos (por ejemplo, liquidando activos) en condiciones desfavorables cuando vencen las obligaciones financieras
- En el peor de los casos, incapacidad de liquidar las obligaciones financieras

Operativa

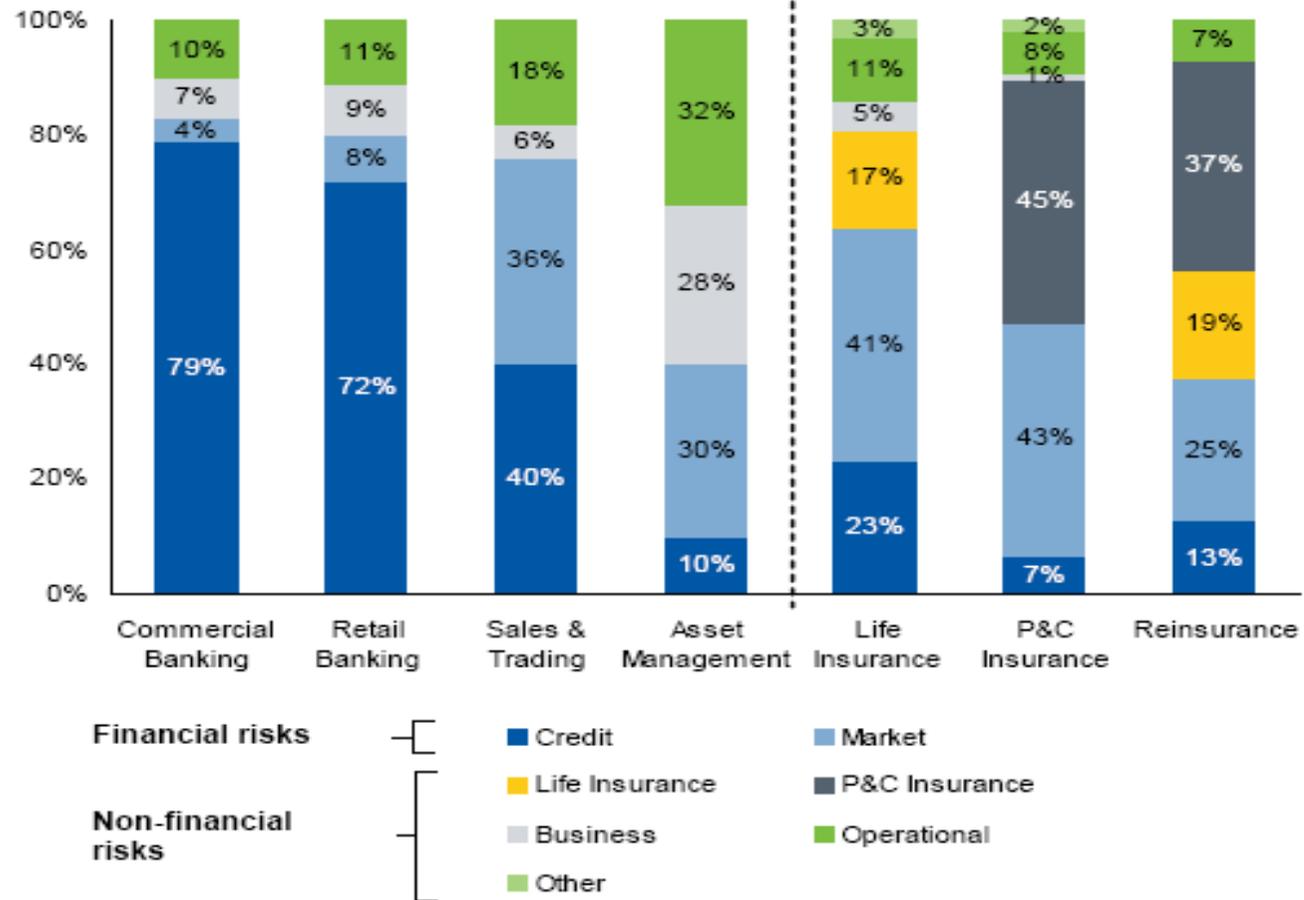
- Riesgo de pérdida derivado del desacierto o fallo de procesos internos, personal, sistemas, circunstancias externas, etc.



# Ejemplo

*Exhibit 19: Economic capital by risk source*

Breakdown of Economic Capital for European banks and insurers



Source: 2006 ECAP Survey, – IFRI CRO Summary, prepared by Oliver Wyman – Companies’ Annual Reports

(Fuente) The Geneva Association “Systemic Risk in Insurance”



# Programa

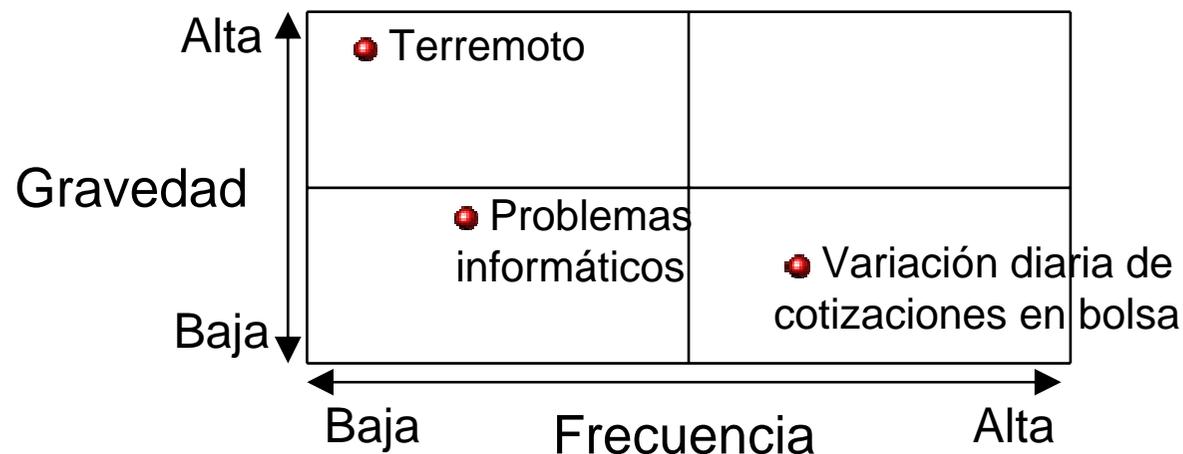
1. Actividades de control
2. Fijación de objetivos
3. Identificación de riesgos
  - Principales riesgos
4. Evaluación del riesgo
5. Planificación y ejecución
  - Estrategias
  - Ejemplos



## Evaluación del riesgo

- Dos factores para evaluar el impacto del riesgo
  - Frecuencia (verosimilitud/probabilidad del suceso)
  - Gravedad (volumen de la pérdida en caso de accidente)
- Mapa de riesgos – método más intuitivo/simple
  - Útil para la clasificación
  - Posiblemente, la mayoría de los riesgos no sean lo suficientemente simples para poder clasificarse así

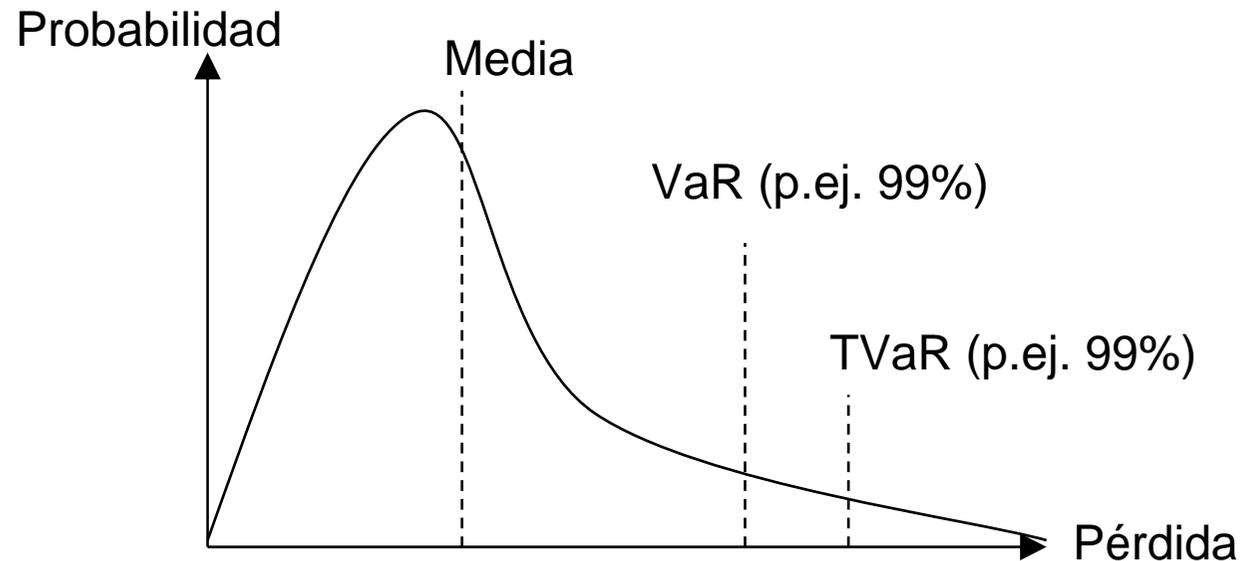
### Ejemplo





## Evaluación del riesgo

- Método más cuantitativo/estadístico
  - Media(1<sup>er</sup> orden), varianza/desviación típica (2<sup>o</sup> orden), asimetría (3<sup>er</sup> orden), etc.
  - Valor en riesgo (VaR): posible pérdida máxima en un horizonte temporal específico (por ejemplo, 1 año) con un nivel de confianza concreto (por ejemplo, el 99%)
  - Valor en riesgo en la cola de la distribución (TVaR): VaR medio superado un nivel de confianza determinado





# Programa

1. Actividades de control
2. Fijación de objetivos
3. Identificación de riesgos
  - Principales riesgos
4. Evaluación del riesgo
5. Planificación y ejecución
  - Estrategias
  - Ejemplos



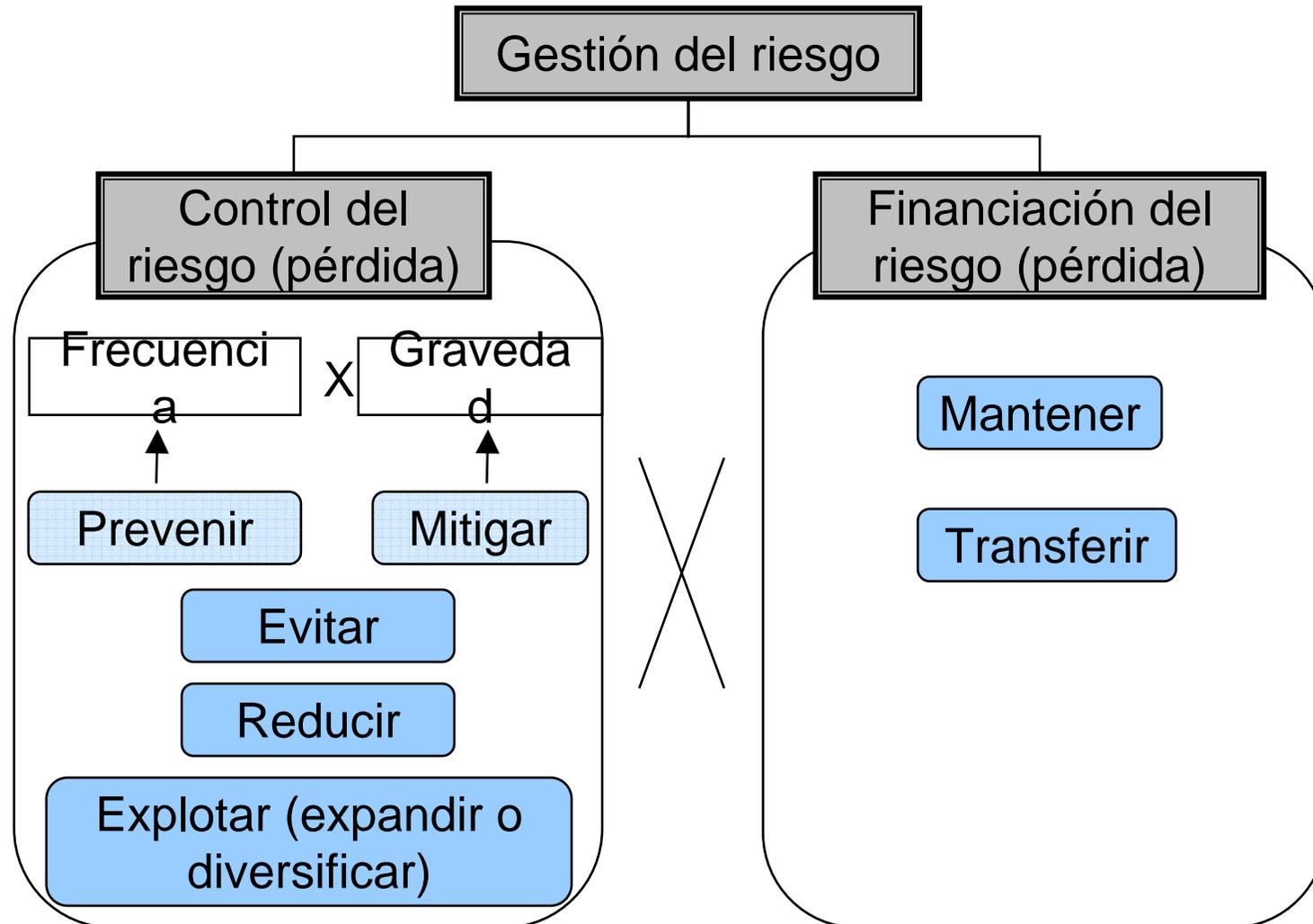
# Planificación y ejecución

## Dos conceptos

- Control del riesgo (pérdida)
  - El objetivo es cambiar las características (p.ej., frecuencia y gravedad) de los propios riesgos
  - P. ej., los aseguradores realizan actividades contra el robo de automóviles (=> la frecuencia de los robos desciende)
  - P. ej., los aseguradores solicitan la instalación de extintores rociantes (=> mitigan la gravedad del incendio)
- Financiación del riesgo (pérdida)
  - Dotarse de los medios financieros para afrontar las pérdidas resultantes de la existencia del riesgo
  - Necesaria con independencia de la actividad de control del riesgo/pérdida (imposibilidad de eliminar el riesgo)



# Herramientas de gestión del riesgo - resumen





# Control del riesgo

## Estrategia

Evitar

Reducir

Explotar  
(expandir o  
diversificar)

## Características

- Evitar asegurar determinada línea de productos o segmento del mercado
- Por ser (o por sus escasas probabilidades de ser) poco rentable, demasiado arriesgado o de baja prioridad
- Ello no implica ausencia de costes – existe un coste de oportunidad
- Asumir un volumen menor de un riesgo determinado
- Porque el volumen de riesgo se aproxima al límite del apetito o la capacidad del asegurador
- Ciertos riesgos pueden funcionar como cobertura frente a exposiciones generales
- Posible asunción de determinado riesgo internacional para lograr un efecto diversificador



# Financiación del riesgo

## Estrategia

Mantener

Transferir

## Características

- Simplemente mantener un riesgo determinado
- Porque el asegurador posee confianza y capacidad para gestionar el riesgo
- Puede necesitar financiación externa: endeudamiento, línea de compromiso, nuevo capital, etc.
- P. ej. reaseguro (tradicional)
- P. ej. derivados, titulización (ART: transferencia del riesgo alternativa)
- Pero se crea otro riesgo (riesgo de crédito de contraparte)



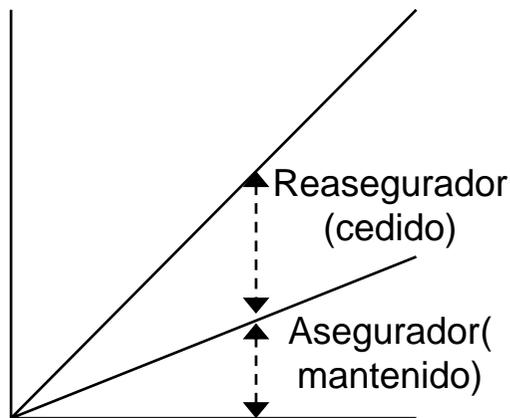
## Ejemplo – reaseguro

- Ventajas
  - Se rebaja y controla el perfil de riesgo
  - Se gestiona/estabiliza el resultado financiero
  - Se amplía la capacidad
  - Se gana experiencia en productos
  - Se obtiene asesoramiento en materia de seguros
- Tipos (según procedimiento)
  - Contrato/automático: reaseguro automático en virtud de pactos y condiciones predeterminados
  - Facultativo: el reaseguro se decide caso por caso
- Tipos (según estructura de distribución de riesgos)
  - Proporcional: cuota-parte, excedente, etc.
  - No proporcional: exceso de pérdida, agregado, exceso de siniestralidad, etc.

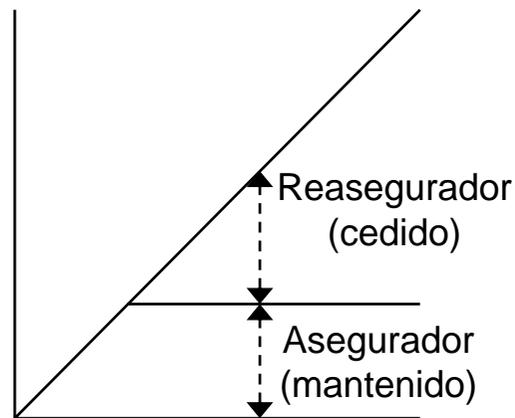


## Ejemplo – reaseguro

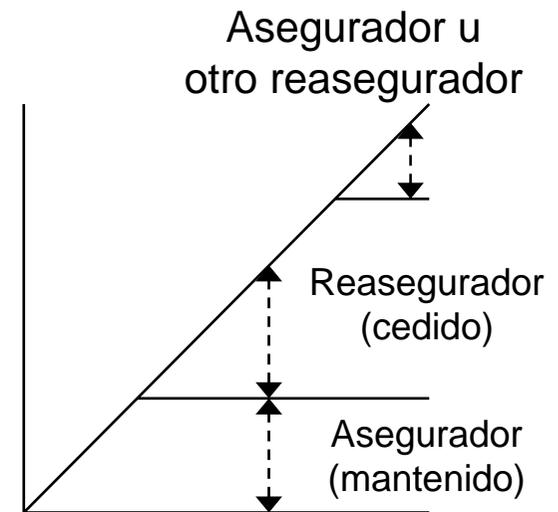
- Estructura de distribución de riesgos
  - Unidad: por suceso, por riesgo, agregado para un plazo determinado, etc.
  - Basada en: el importe asegurado, la pérdida, etc.
  - Se aplica una combinación de reaseguros para obtener un perfil de riesgo deseable



Distribuido en proporción fija (el importe varía)



El importe que supere un nivel especificado se cede (la proporción varía)

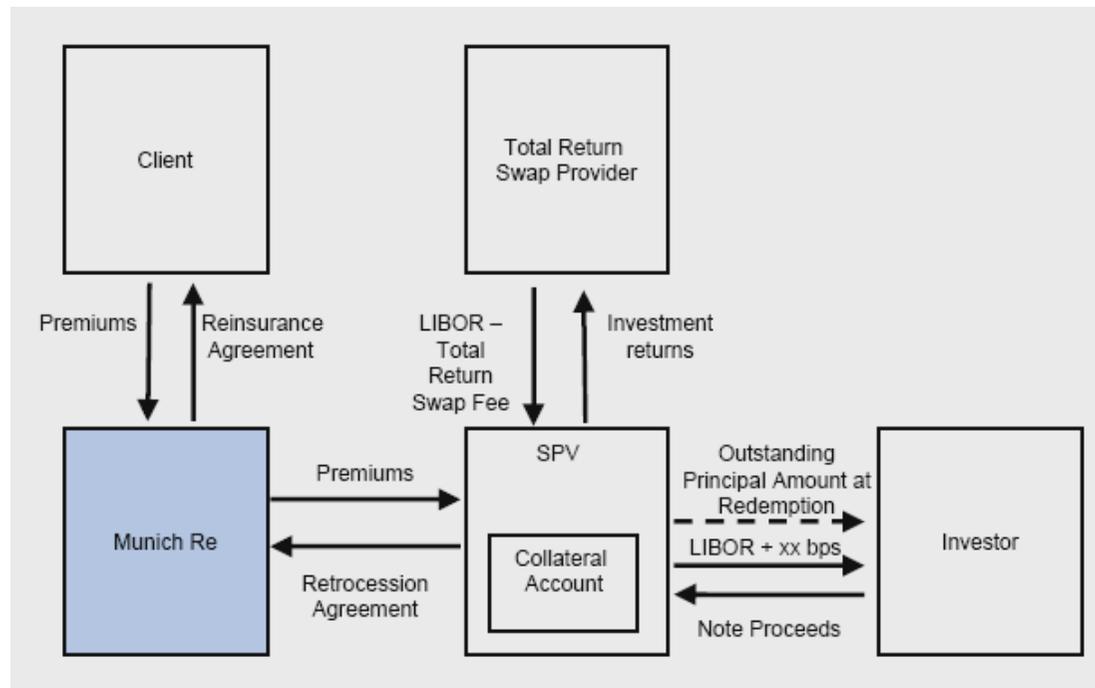


Con un límite superior



## Ejemplo - titulización

- Ejemplo: bono de catástrofe (CAT bond)
  - Aprovecha la capacidad del mercado de capitales (la del mercado de seguros puede no ser suficiente)
  - Aporta diversificación gracias a la baja correlación con otras clases de activos (desde la perspectiva del inversionista)



(Fuente) Munich Re “Insurance-linked securities (ILS) market update”



## Ruegos y preguntas

*¡Muchas gracias!*



*[www.iaisweb.org](http://www.iaisweb.org)  
[takao.miyamoto@bis.org](mailto:takao.miyamoto@bis.org)*

