



Modelos de Capital en una Industria Global

Prsima FBM

Eugenia Martínez, Coordinadora Sub-Regional de Seguros para México

Mayo 2018



Agenda



- 1 El Capital dentro del Proceso de Calificación
- 2 Modelo de Capital Basado en Factores - PRISMA
- 3 Resultados del Modelo
- 4 Diferencias y Similitudes con Solvencia II (Europa)
- 5 Conclusiones



1

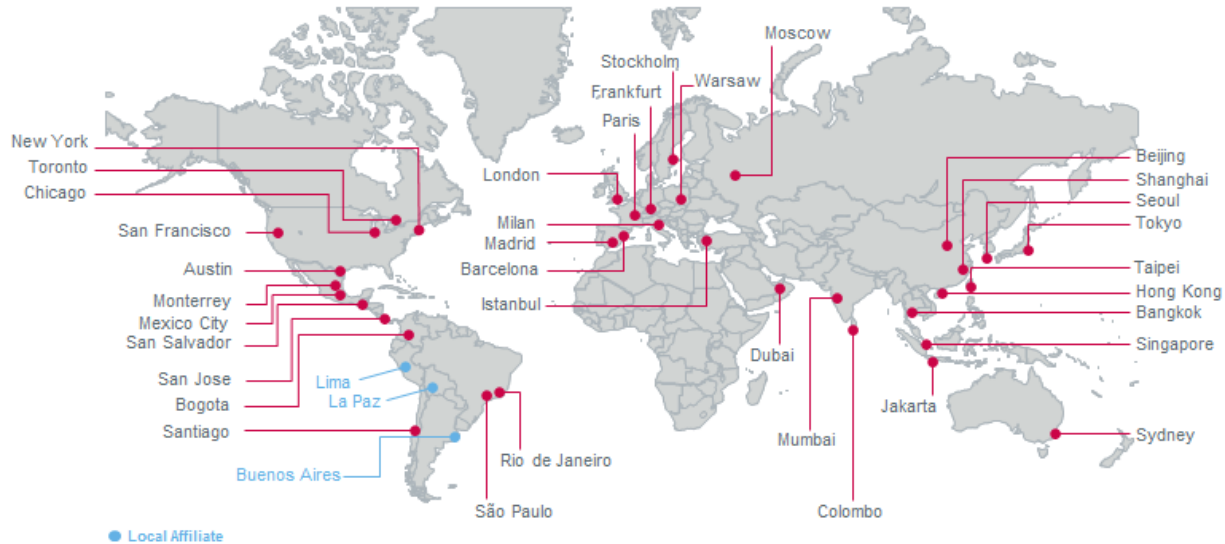
El Capital dentro del Proceso de Calificación

Quiénes Somos?



Presencia Global

- Más de **1,000** analistas a nivel mundial con oficinas en **36** ciudades cubriendo **150** mercados de capital.



Cobertura Analítica

Cobertura
Global
Diversificada

- **164** Soberanos y Supranacionales
- **4,600+** Bancos e Instituciones Financieras
- **1,200+** Seguros
- **2,900+** Corporativos
- **400+** Infraestructura Global
- **7,000+** Finanzas Estructuradas

Distribución
de
Investigación

- Poderosa distribución de investigación a través de *fitchratings.com*.
- **2,500+** suscriptores institucionales
- **63,000+** usuarios individuales activos
- Eventos Globales y reuniones con Inversionistas

Metodologías de Calificación



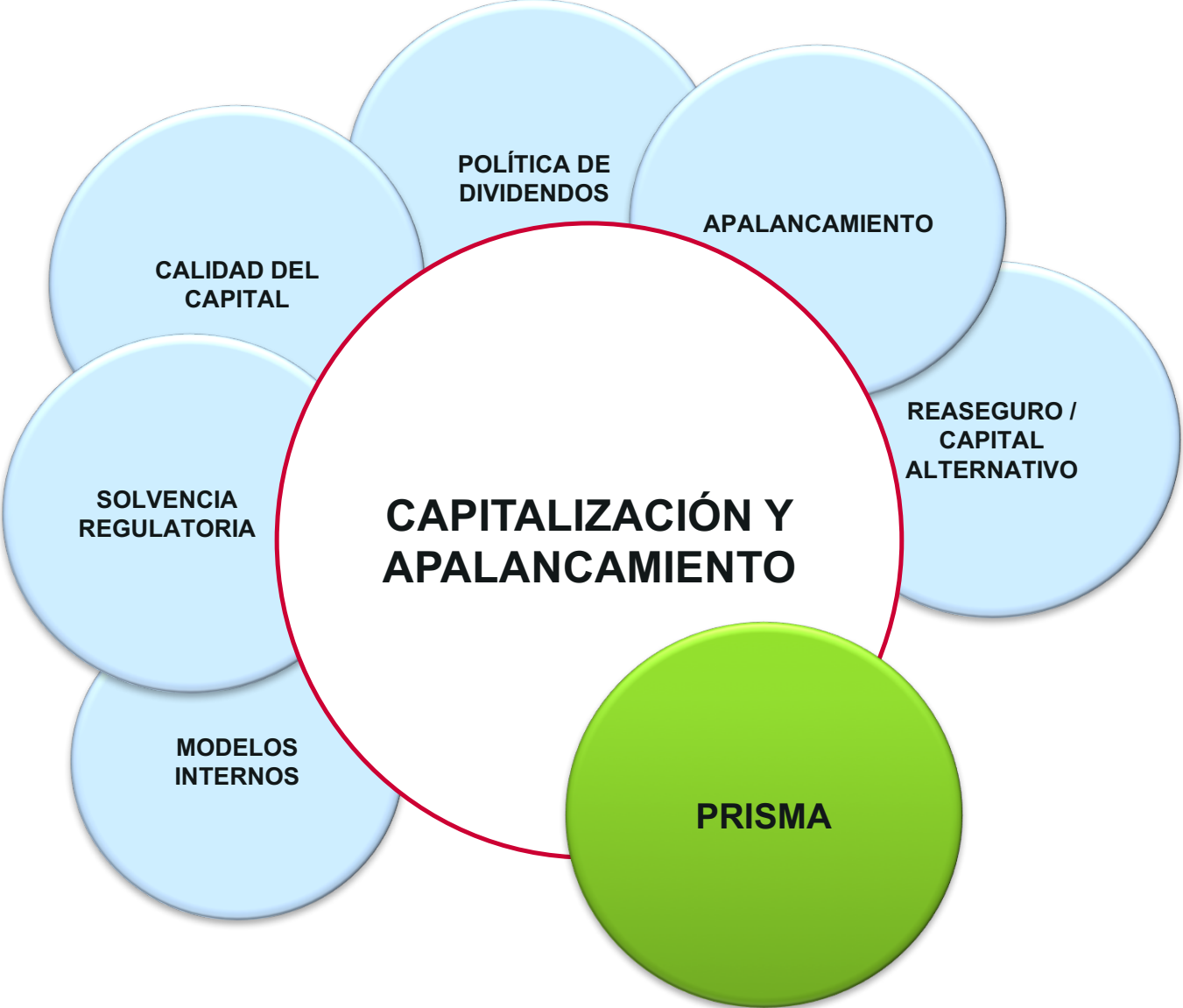
Metodología Global de Seguros

- Factores Crediticios específicos
 - Vida/ No vida
 - Sub-regiones
 - Reaseguro

Uno de Doce Factores Crediticios



Factores Cualitativos	Factores Cuantitativos
Limitaciones soberanas y de país	Capitalización y Apalancamiento
Perfil de la industria y entorno operativo	Capacidad de servicio de deuda y flexibilidad financiera
Perfil de Negocio	Desempeño financiero y Rentabilidad
Propiedad	Riesgo de inversiones y activos
Gobierno corporativo y administración	Administración de activos/pasivos y de liquidez
	Suficiencia de reservas
	Reaseguros, mitigación de riesgos, y riesgo catastrófico





2

Modelo de Capital Basado en Factores - PRISMA

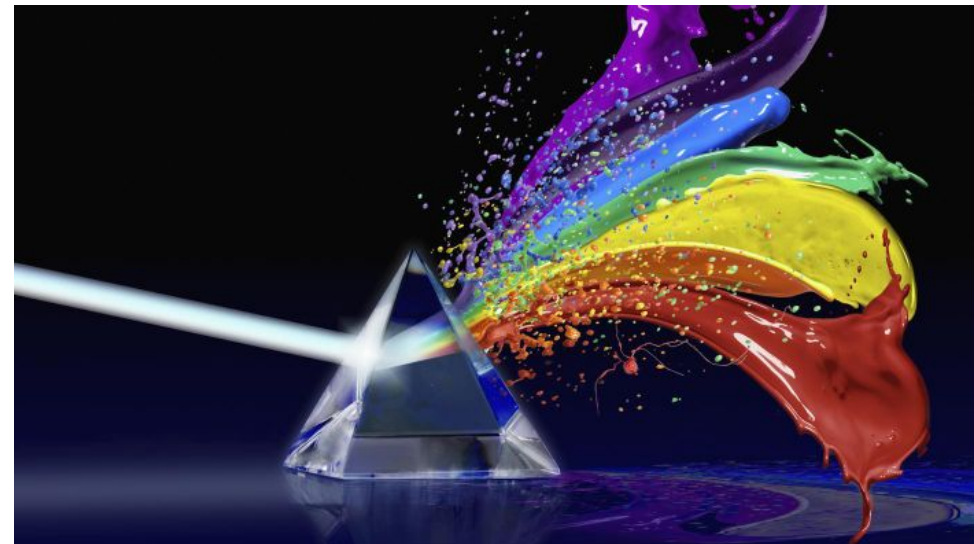
Prisma (Modelo Basado en Factores, FBM Prism)



- Modelo para evaluar la adecuación de capital de las aseguradoras en Europa y Asia-Pacífico
- “Modelo Basado en Factores”
 - La adecuación de capital se basa en cargas de riesgo aplicadas a valores de exposición (opuesto al cálculo de procesos estocásticos –o económicos-)
- Objetivo: Dar soporte al proceso analítico para la asignación de calificaciones, por lo que esta pensado para reflejar el punto de vista particular de Fitch.

El modelo ofrece

- Mayor transparencia
- Disponible para el público



Resultados del Modelo Prisma



Insurance | Prism Factor-Based Model

FitchRatings

Output Data

ABC co (YYYY)

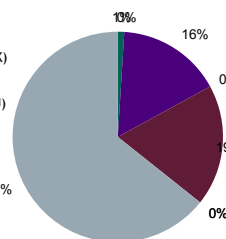
PFBM0141

Capital Result for YYYY - Very Strong

Available Capital	GBPm
Fitch Core Capital (FCC)	900
Total Available Capital (TAC)	1,220
Target Capital	
Extremely Strong	1,285
Very Strong	1,082
Strong	838
Adequate	432
Somewhat Weak	209
Available Capital / Target Capital	
Extremely Strong	95%
Very Strong	113%
Strong	146%
Adequate	283%
Somewhat Weak	583%

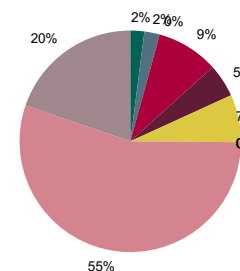
Life Capital (GBP 622m)

- Unit linked (GBP 6m)
- Variable annuities (GBP 0m)
- Participating product reserves (UK) (GBP 100m)
- Participating product reserves (EU) (GBP 0m)
- Protection (inc reinsurance) (GBP 116m)
- UK style annuities NP bonds etc (GBP 0m)
- Non-proportional reinsurance (GBP 0m)
- Life Asset Risk



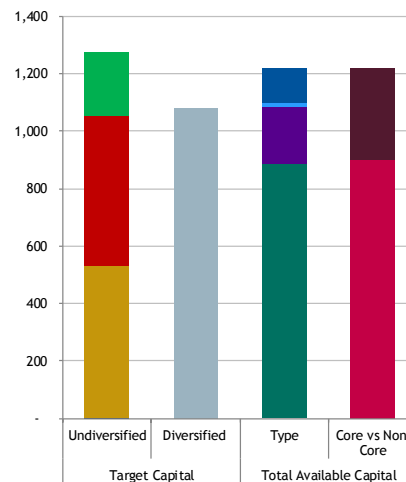
Non-Life Capital (GBP 653m)

- Motor (GBP 13m)
- Property (GBP 15m)
- Liability (GBP 0m)
- Marine, aviation and transport (GBP 59m)
- Credit insurance (GBP 32m)
- Accident and health (GBP 45m)
- Financial risks (GBP 0m)
- Non-proportional reinsurance (GBP 0m)
- Other Non-Life (GBP 0m)
- Cat risk (GBP 360m)
- Non Life Asset Risk



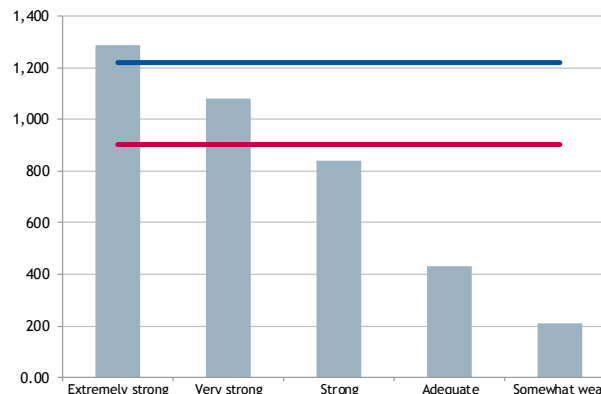
Capital Split

- Adj (GBP 0m)
- VIF (GBP 120m)
- Capital buffers (GBP 14m)
- Sub debt (GBP 200m)
- Equity less intangibles (GBP 886m)
- AC Non-Core (GBP 320m)
- AC Core (GBP 900m)
- Life (GBP 222m)
- Non-Life (GBP 524m)
- Asset (GBP 529m)
- Other (GBP 2m)
- Undiversified (Very Strong)

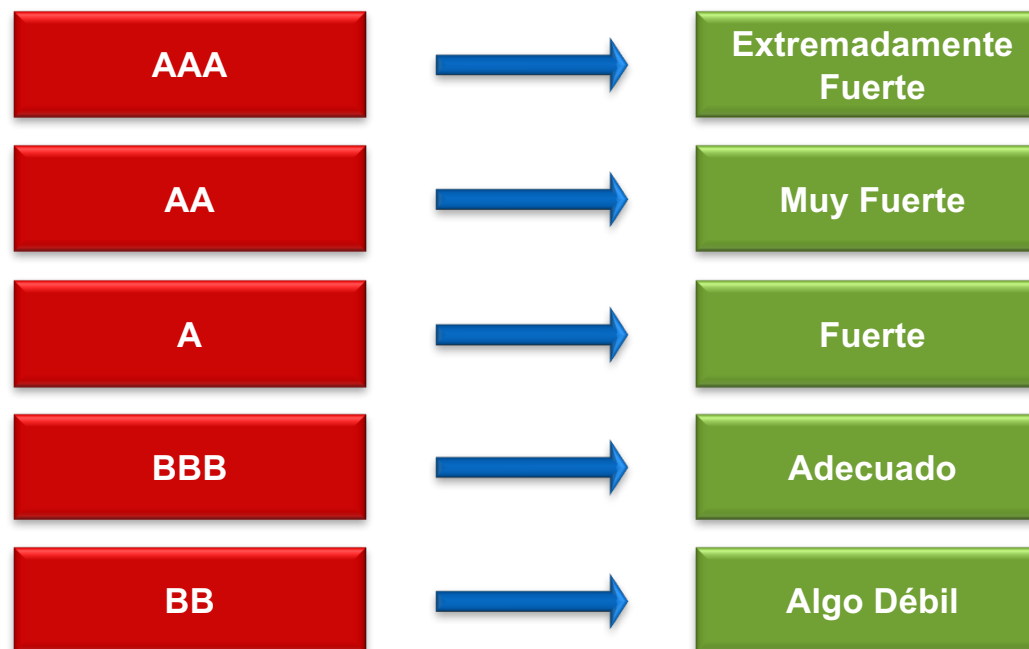


Capitalisation Adequacy

Target Capital Total Available Capital Fitch Core Capital

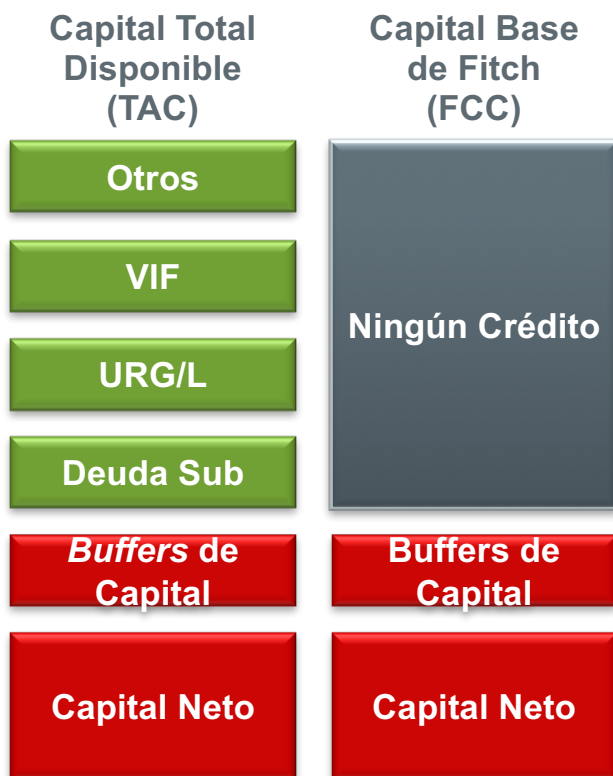


Mapeo de la Calificación del Prisma FBM



Ejemplo: una compañía con calificación IFS 'A' típicamente tiene una calificación Prisma FBM de por lo menos 'Fuerte'

Capital Disponible



URG : Pérdidas o Ganancias no realizadas
VIF: Valor del negocio vigente

- **Capital Disponible (AC)**
 - Monto por el cual una aseguradora podría monetizar sus activos libres en una situación de estrés
- **Capital Total Disponible (TAC)**
 - Capital de alta calidad
 - Foco principal del análisis
- **Capital Base según Fitch (Fitch Core Capital, FCC)**
 - Capital de muy alta calidad
 - FCC/CTD examina la calidad del capital



- **Capital Objetivo (TC)**
 - Monto adicional al calculado para los pasivos bajo el mejor estimador, en diferentes escenarios de estrés
- **Beneficio de Diversificación (BenDiv)**
 - Reducción en capital meta para reconocer correlaciones de riesgo
 - Otorgado entre líneas de negocio, tipos de producto
 - No se modela para tamaño o ubicación geográfica.

Capital Objetivo
(no diversificado)

Capital Objetivo
(diversificado)

Otros

Riesgo (Vida)

Riesgo (Daños)

Riesgo de
Activos

BenDiv

Capital
Objetivo

Capital Objetivo No Diversificado (Daños)



TC (Daños)

Add-on

Riesgo
Catastrófico

Riesgo de
Reservas

Riesgo de
Suscripción

Componentes

Específicos de
Compañía

Auto
Propiedad
Respons.
MAT
Crédito
Acc. y Salud
Financiero
No-Prop
Otros

- Riesgo de Suscripción
 - Reclamos por siniestros exceden primas cobradas
 - Excluye primas expuestas a eventos catastróficos
- Riesgo de Reservas
 - Insuficiencia de reservas de siniestros
- Riesgo Catastrófico
 - Riesgo de pérdidas ante eventos catastróficos
- Adicional
 - Típicamente usado en mercados emergentes

Capital Objetivo No Diversificado (Vida)



TC (Vida)

Categorías

UL

VAs

Participación A

Participación B

Protección

NP / Renta
Vitalica

No-Prop

Alta
Media
Baja

- Seguro Vinculado a un Fondo de Inversión (UL) / Renta Vitalicia Variable (VAs)
 - Productos separados en unidades con riesgo de activo bajo
- Participación A/B (PA/PB)
 - Productos con participación discrecional y garantías bajas/altas
- Protección
 - Seguros de Vida Individual Largo Plazo / VE / EG / Salud
- Sin Fines de Lucro (NP) / Renta Vitalicia
- Reaseguro No Proporcional



- Riesgo de Activos UL/VA/PA
 - Mayor parte del activo permanece con titular de póliza, por lo que no hay cargo separado
- Capital Meta de Activo S. de Vida
 - Cargos por volatilidad de mercado menos un descuento por calce
- Capital Meta de Activo S. General
 - Cargos por volatilidad de mercado
- Adicional
 - Típicamente usado en mercados emergentes

UL: Seguro vinculado a un fondo de inversiones (Unit-Linked); VA: Renta vitalicia variable (Variable Annuity); PA: Productos participantes con garantías bajas

Ejemplos de Insumos al Modelo PRISMA (Capital)



Capital excluyendo intereses minoritarios
Capital (estimado) para dar soporte a entidades bancarias
Intereses minoritarios
Activos intangibles
Pérdidas / Ganancias no realizadas fuera de balance
Dividendos a ser pagados (no considerados en el balance)



Costos de adquisición diferidos (Vida)
Valor del negocio adquirido



Deuda subordinada clasificada de acuerdo con la metodología de Fitch
Elementos adicionales para considerar en el Capital Base de Fitch
Elementos adicionales a considerar para el capital total disponible

FitchRatings

Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios
Superávit por Valuación
¿Otros?



Ejemplos de Insumos al Modelo PRISMA (Riesgos Técnicos)



No Vida (Daños)

Prima Emitida

Prima Emitida expuesta a riesgo Catastrófico

Prima suscrita por línea de negocio (Auto, P&C, etc)

Nivel de concentración

Exposición del fondo social al riesgo CAT

PML 1/200 VaR

PML 1/(1000,500,250,100,50) T-VaR

Reservas netas de reaseguro (excluyendo RRC)

Reservas por línea de negocio

% de concentración



Vida y Administración de Activos

Reservas de seguros con componente de ahorro sin garantía

Reservas de seguros con componente de ahorro garantizadas (nivel alto, medio, bajo)

Reservas de Productos con Participación (alto, medio, bajo)

Ejemplos de Insumos al Modelo PRISMA (Riesgo de Activos)



Activos

- Total de inversiones en el balance general
- Activos de cubren el negocio de Daños
- Activos que cubren el negocio de Vida
- Activos específicos que pertenecen a entidades bancarias
- Activos que cubren los productos de vida con componente de inversión
- Activos que cubren el negocio de rentas vitalicias
- Activos que cubren otros productos de vida
- Add-on (Mercados emergentes)



Específico para Vida y Daños

- Desglose de Inversiones en Bonos (por duración y calificación)
- Inversiones en renta variable fuera de la jurisdicción (por tipo de mercado: desarrollado, emergente, etc)
- Inversiones en Bienes Raíces (por nivel en que puedan ejercerse)
- Finanzas estructuradas

Otros activos

- Riesgo de contraparte (por categorías de calificación)
- Activos tangibles
- Activos fuera de balance
- Activos expuesto a riesgo de tipo de cambio
- Add-on por riesgo de tipo de cambio



3

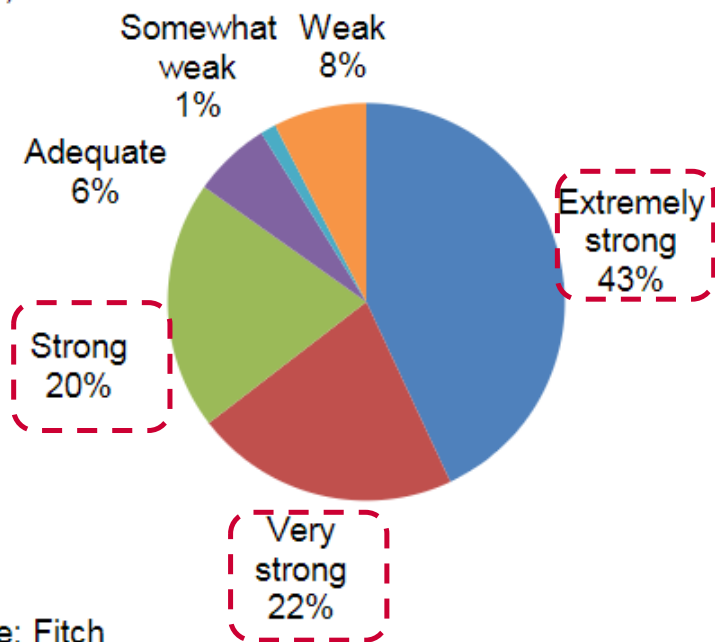
Resultados del Modelo Prisma FBM

Resultados del Modelo Prisma (EMEA YE2016)



Prism Scores

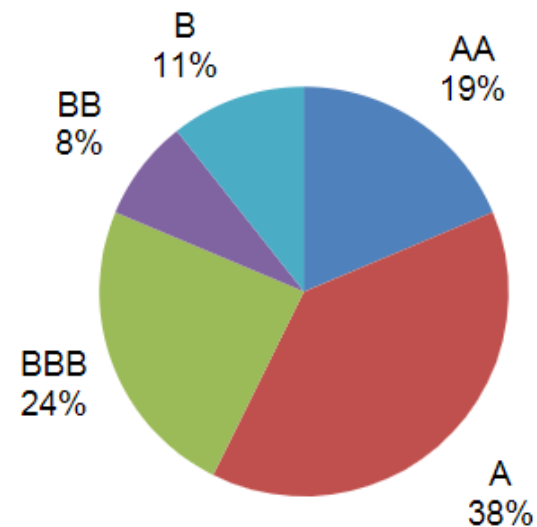
EMEA, end-2016



Source: Fitch

IFS Ratings

EMEA



IFS: Insurer Financial Strength

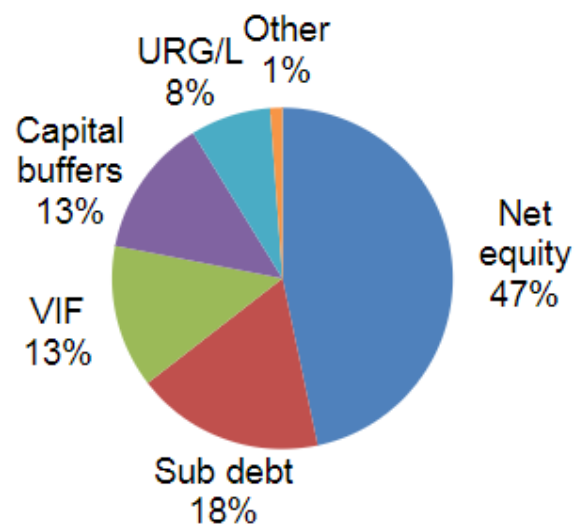
Source: Fitch, Ratings as at 1 November 2017

- 85% de las entidades calificadas arriba de "Strong"
- La mayoría de las calificaciones están topadas por otros factores (baja rentabilidad, alto apalancamiento, restricciones soberanas, limitada o baja diversificación de negocio, etc).



Total Available Capital

EMEA, end-2016



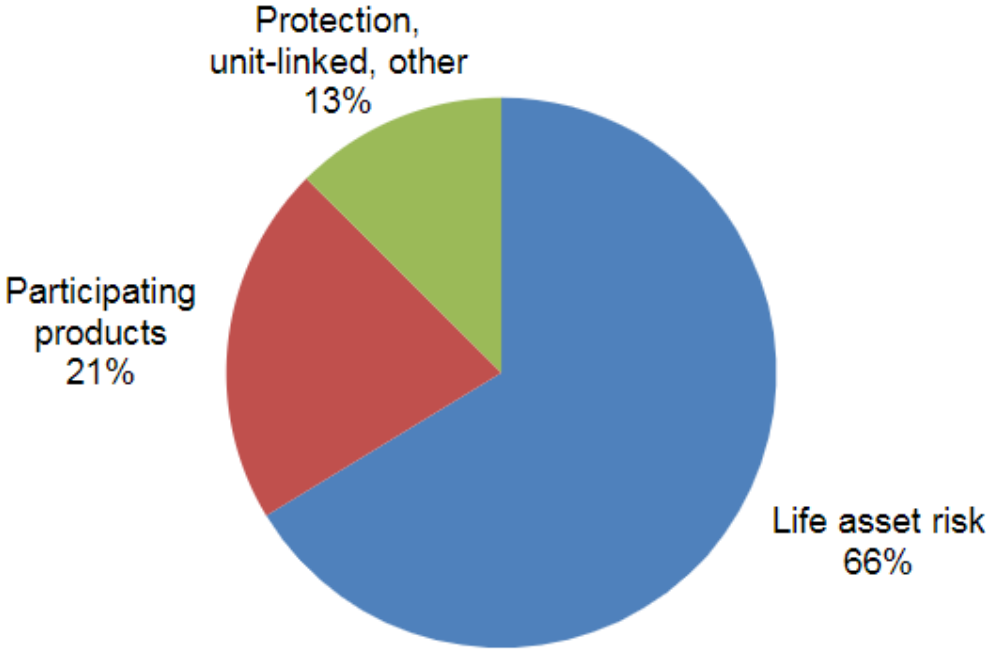
VIF: Value of in-force business

URG/L: Unrealised gains/losses

Source: Fitch



Target Capital - EMEA Life End-2016

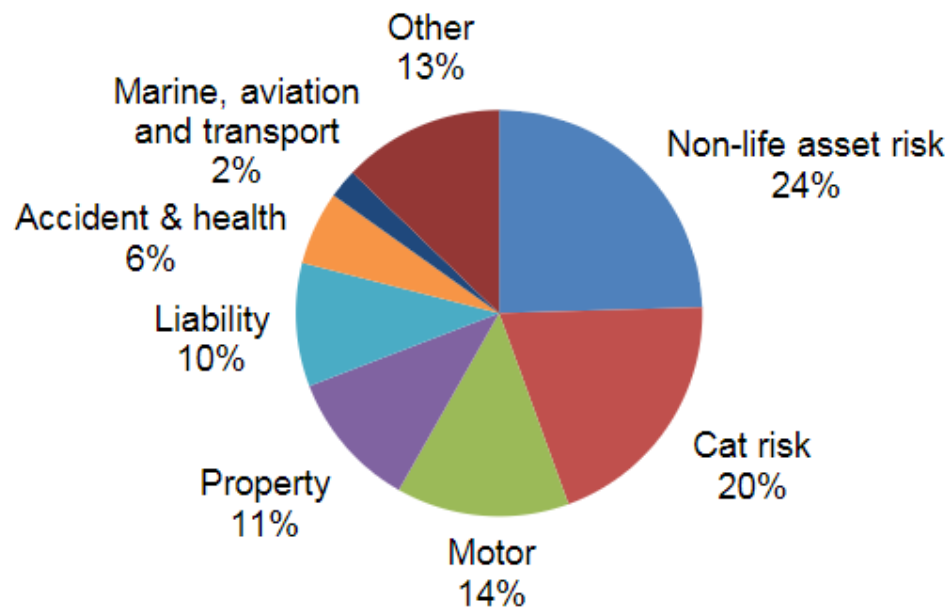


Source: Fitch



Target Capital - EMEA Non-Life

End-2016



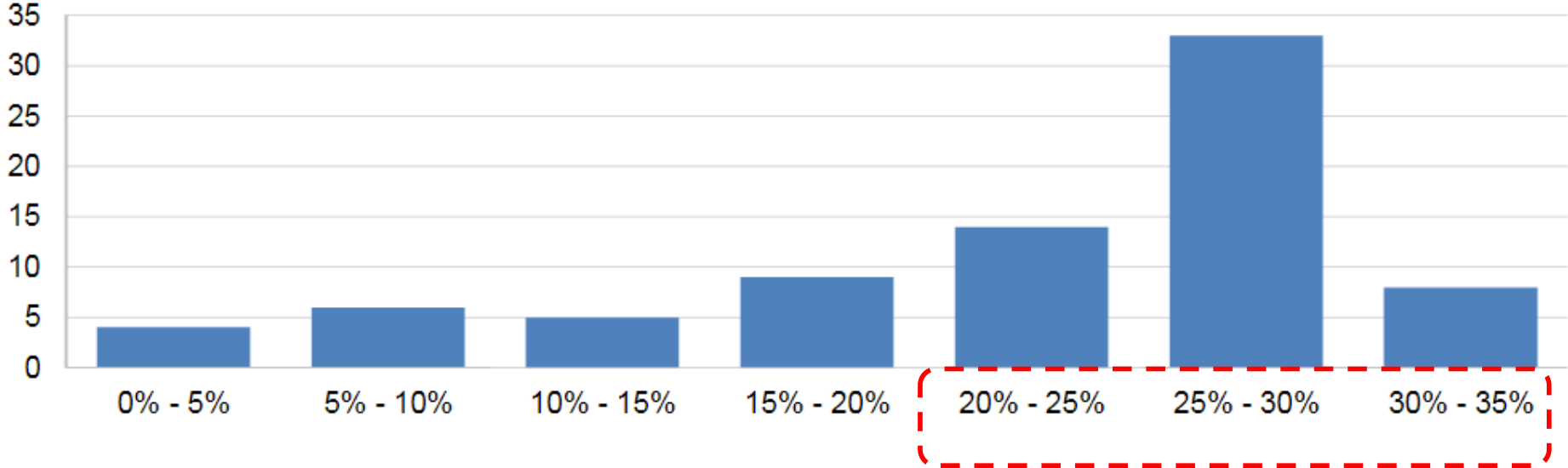
Source: Fitch



Diversification Benefit/Target Capital

EMEA insurers, end-2016

(Number of issuers)



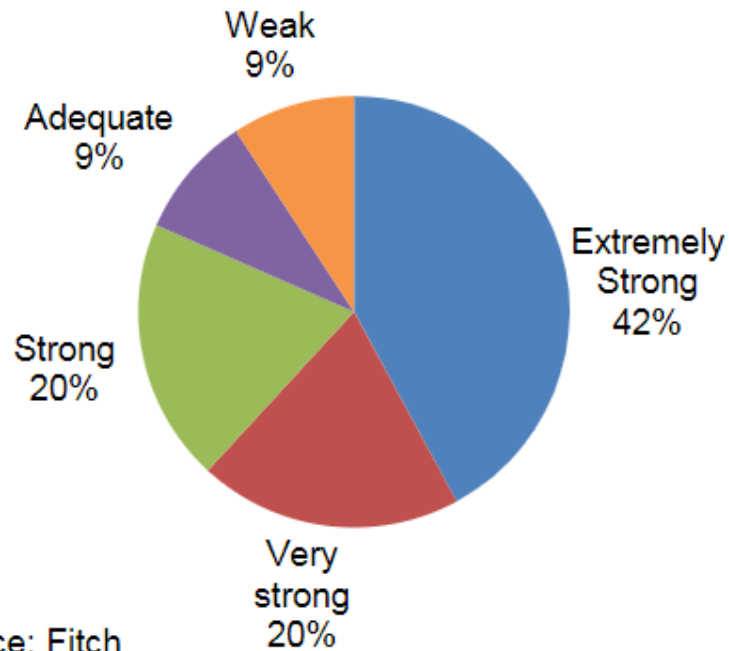
Source: Fitch

Resultados del Modelo Prisma (EMEA YE2016)



Prism Scores

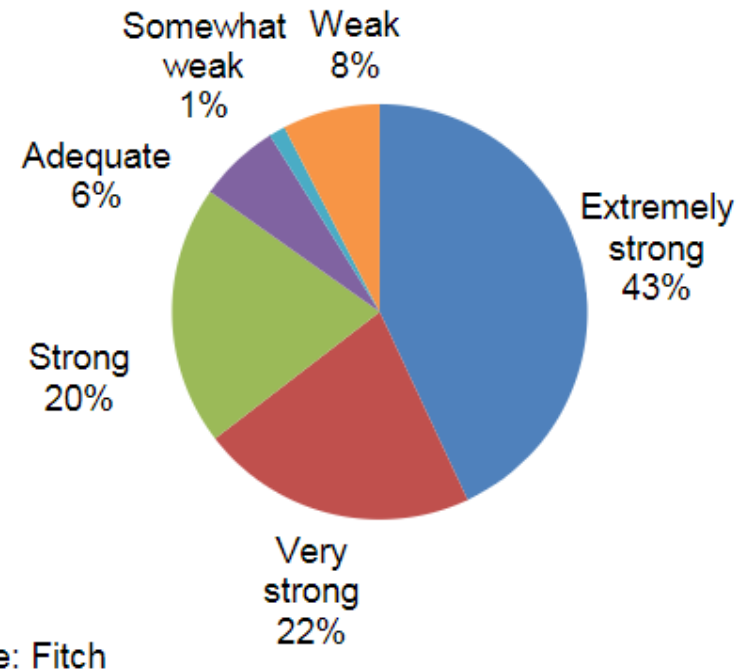
EMEA, end-2015



Strong + : 82%

Prism Scores

EMEA, end-2016



Strong + : 85%



4

Diferencias y Similitudes con Solvencia II (Europa)



Similitudes

- Consideran todos los riesgos económicos a los cuales están expuestas las compañías de seguros
- Consideran el capital disponible y requerido en una situación de estrés
- Calculan los activos a valor de mercado
- Beneficios significativos de diversificación



Diferencias

Solvencia II

- Diferentes Enfoques de Modelos de Fórmula Estándar y de Modelos Internos
- Modelo de Fórmula Estándar considera deuda soberana de la UE sin riesgo
- Estrés único 1 en 200

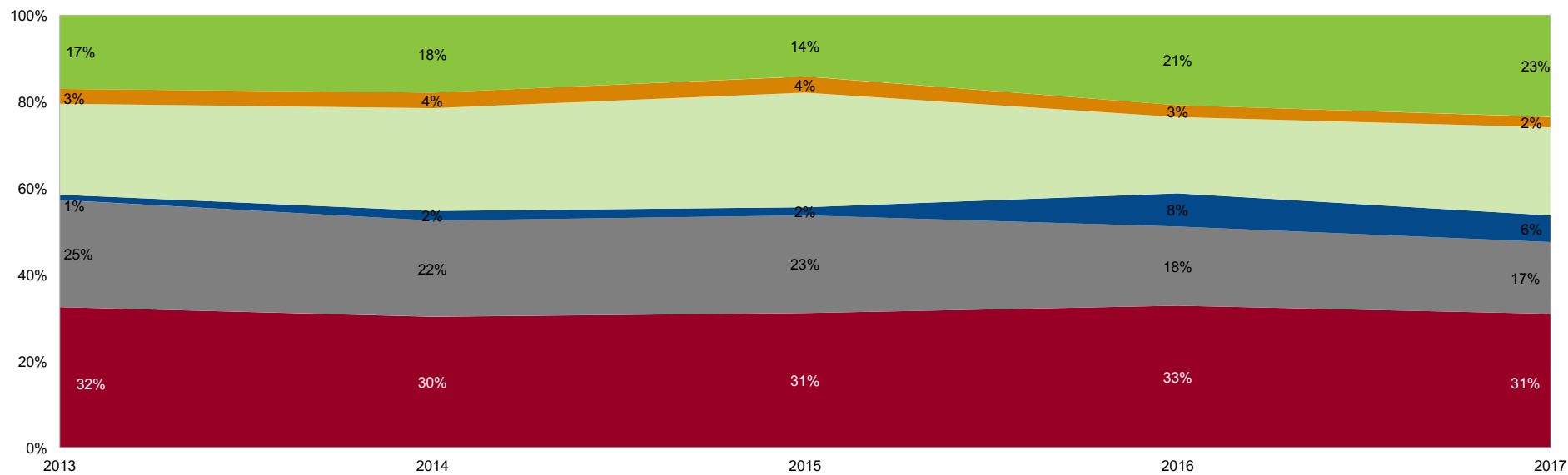
Prisma

- El mismo Modelo Prisma usado por todas las compañías
- La deuda soberana no se trata diferente a la deuda corporativa
- Se consideran diferentes niveles de estrés múltiples

Capital (México)



Evolución 2013-2017



■ Capital Social

■ Reservas Legales

■ Superávit por Valuación

■ Resultados Acumulados

■ Inversiones Permanentes

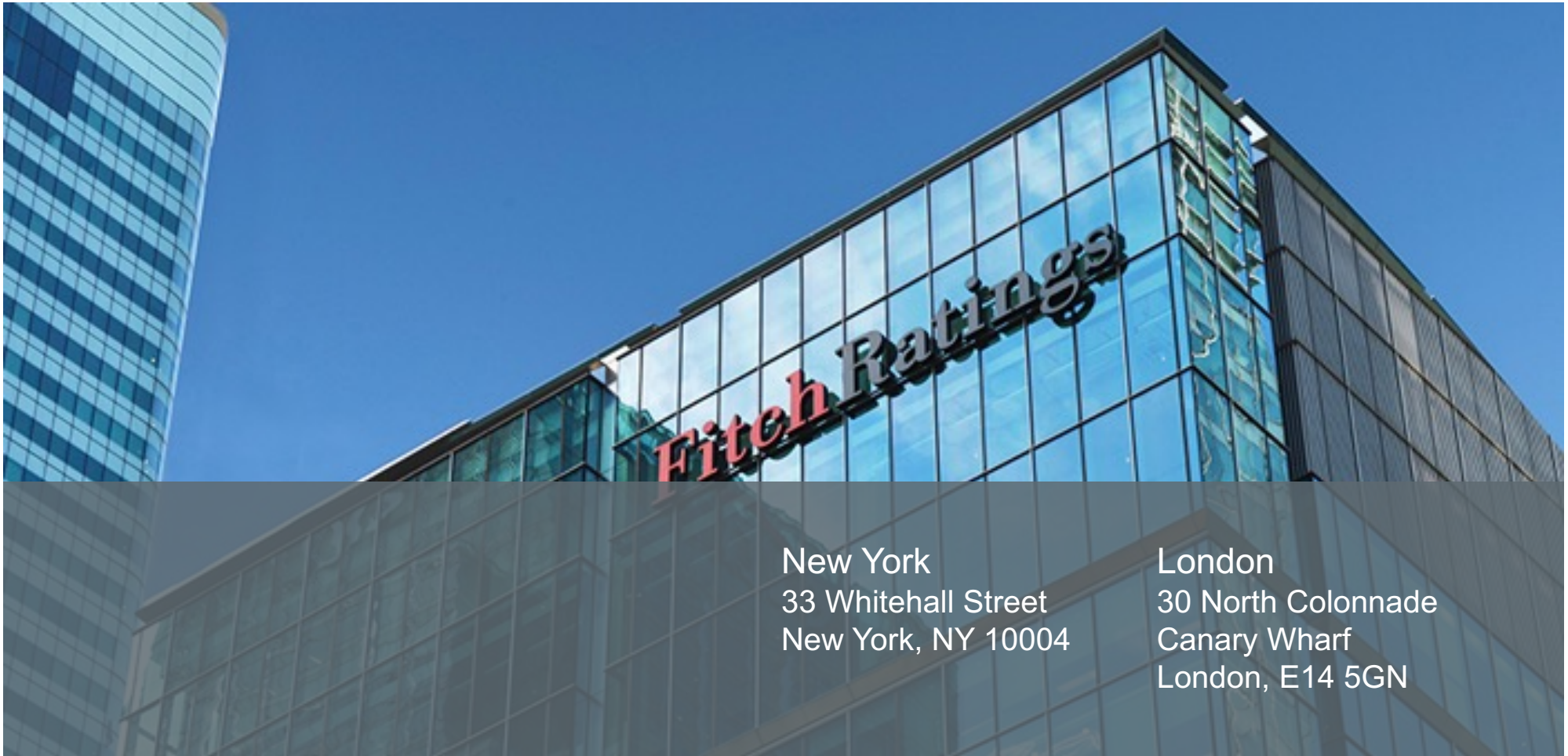
■ Resultados del Ejercicio



5

Conclusiones





New York
33 Whitehall Street
New York, NY 10004

London
30 North Colonnade
Canary Wharf
London, E14 5GN

fitchratings.com

 [@fitchratings](https://twitter.com/fitchratings)

FitchRatings

Fitch Ratings' credit ratings rely on factual information received from issuers and other sources.

Fitch Ratings cannot ensure that all such information will be accurate and complete. Further, ratings are inherently forward-looking, embody assumptions and predictions that by their nature cannot be verified as facts, and can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this presentation is provided "as is" without any representation or warranty. A Fitch Ratings credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a security and does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. A Fitch Ratings report is not a substitute for information provided to investors by the issuer and its agents in connection with a sale of securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch Ratings. The agency does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS AT WWW.FITCHRATINGS.COM.