

## Insurance Stress Test 2014

EIOPA

# Índice

- ➡ • Introducción
- Resumen ejecutivo
- Marco del stress test
- Core module
- Low yield module
- Próximos pasos

# Introducción

## La EIOPA ha publicado los resultados del segundo stress test de las entidades aseguradoras

La EIOPA ha publicado los resultados del **stress test del mercado asegurador de 2014**, cuyo objetivo es evaluar la resistencia global de las entidades aseguradoras e identificar sus principales vulnerabilidades.

El ejercicio se divide en dos partes:

- El **Core module**, que tiene como foco los resultados de las entidades a nivel consolidado, incluye situaciones de stress en el precio de los activos, escenarios de tensión específicos de las aseguradoras y un análisis cualitativo.
- El **Low yield module**, llevado a cabo a nivel individual, analiza el impacto derivado de un periodo prolongado de bajos tipos de interés.

El stress test muestra que en la situación actual las entidades cuentan con **sólidos niveles de capitalización**, con una gran proporción de las entidades evaluadas cumpliendo con los requisitos exigidos bajo el marco de Solvencia II. No obstante, existe todavía una **minoría significativa cuyos niveles de capital estarían por debajo de lo requerido**. Además, en caso de que aconteciera alguno de los escenarios de stress que propone la EIOPA, el mercado asegurador en su conjunto se vería afectado negativamente y una mayor proporción de entidades caería por debajo de los umbrales de capital exigidos.

Por ello, la EIOPA dirige una serie de recomendaciones a los supervisores nacionales con las que pretende asegurar una adecuada transición hacia el cumplimiento de **Solvencia II**, que será plenamente aplicable a partir de **enero de 2016**.

A continuación se presentan las características principales del stress test, así como los resultados publicados por la EIOPA.

# Índice

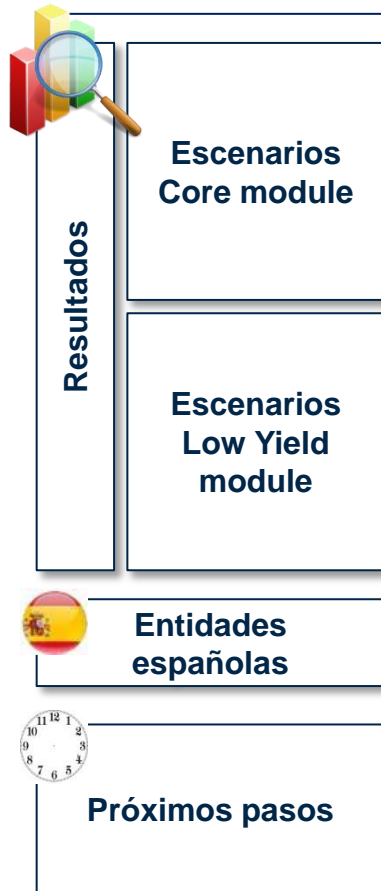
- Introducción
- ➡ • Resumen ejecutivo
- Marco del stress test
- Core module
- Low yield module
- Próximos pasos

# Resumen ejecutivo

## Resultados

Los niveles de capitalización son sólidos en gran parte de las aseguradoras analizadas. Sin embargo, en situaciones de estrés muchas de ellas presentarían un ratio SCR menor al exigido por Solvencia II

### PRINCIPALES RESULTADOS



- Situación actual: las entidades evaluadas tienen niveles de capitalización sólidos, y un **86% de las entidades** (el 97% de activos) **cumple con SCR**.
- Escenario CA1: los Fondos Propios Elegibles caerían en un 39% y un **44% de las entidades no cumpliría con el SCR**. Las entidades que más dificultades presentan son, en general, las de menor tamaño.
- Escenario CA2: un **27% de las entidades analizadas no cumpliría con el SCR**. Igualmente, muestran más problemas las aseguradoras pequeñas.
- Situación actual: un **84% de las entidades** evaluadas en el low yield module **cumple con el ratio SCR**.
- Escenario japonés: un **24%** de las entidades no cumpliría con el SCR.
- Escenario inverso: un **20%** de las aseguradoras no alcanzaría el SCR mínimo.
- Las entidades son más sensibles a shocks en los mercados y en el precio de los activos que a periodos prolongados de tipos bajos de interés.
- Presentan uno de los menores SCR medios aunque no se verían tan afectadas por un periodo duradero de **bajos tipos de interés**<sup>(\*)</sup> como las de otros países.
- Junto con los resultados del stress test, la **EIOPA ha publicado una serie de recomendaciones** que deberán seguir los supervisores nacionales para asegurar una adecuada transición de las entidades hacia el cumplimiento de Solvencia II.

<sup>(\*)</sup> Los datos desglosados por países solo están disponibles para el Low yield module del stress test.

# Índice

- Introducción
- Resumen ejecutivo
- ➡ • Marco del stress test
- Core module
- Low yield module
- Próximos pasos

# Marco del stress test

## Objetivos

La EIOPA sólo ha publicado datos sobre la resistencia del sistema asegurador a nivel agregado, aunque el stress test también se constituye como una herramienta de supervisión a nivel individual

### OBJETIVOS

1

Core module

- A **nivel macroprudencial**, uno de los objetivos del stress test de la EIOPA es **evaluar la resistencia del sistema asegurador** ante retrocesos severos en los mercados, así como analizar el **riesgo sistémico potencial** en situaciones de stress.

2

Low yield module

- También a **nivel macroprudencial**, el stress test ha servido para valorar los **impactos** derivados de un periodo prolongado de **tipos bajos de interés**.

3

Herramienta supervisora microprudencial

- A **nivel microprudencial**, el stress test es una **herramienta fundamental de supervisión** de las entidades.



Aunque el stress test sea una herramienta de supervisión de las entidades a nivel microprudencial, la **EIOPA sólo ha publicado datos a nivel agregado.**

# Índice

- Introducción
- Resumen ejecutivo
- Marco del stress test
- ➡ • Core module
- Low yield module
- Próximos pasos



# Core module

## Alcance

Las entidades analizadas en el Core module del stress test representan un **55% del total de primas brutas suscritas en el mercado asegurador de la EU**

### ALCANCE DEL CORE MODULE



- En el Core module se han analizado **167 grupos y entidades individuales**, lo que representa un **55% del total de primas brutas suscritas** en la EU(\*).
- La cuota del mercado asegurador analizada, en términos de primas brutas suscritas, es de al menos el **50% para cada Estado miembro**.
- El Core module se ha realizado a **nivel consolidado**. Así, sólo se ha estresado el balance de los conglomerados financieros, y no el de las entidades individuales.

### PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN EN ALGUNAS DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS



x % Volumen de primas brutas suscritas de entidades evaluadas/ volumen de primas brutas mercado asegurador nacional

### ENTIDADES ESPAÑOLAS PARTICIPANTES

- Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Axa Aurora Vida, SA
- Axa Vida, SA
- BBVA Seguros S.A de seguros y reaseguros
- Generali España, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
- Grupo Catalana Occidente, S.A.
- Grupo Mutua Madrileña Automovilista SSPF
- Mapfre Caja Madrid Vida S.A de seguros y reaseguros
- Mapfre SA
- Mapfre Vida, S.A. de seguros y reaseguros sobre la vida humana
- Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora S.A.
- VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros
- VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros y Sociedades Dependientes

(\*). Adicionalmente, también participan países de fuera de la Unión Europea.

# Core module

## Escenarios

(1/2)

Los dos principales escenarios de estrés que propone la EIOPA en este módulo, basados en las condiciones de los mercados, incluyen impactos sobre el mercado de renta fija y sobre los bonos de corporates no financieras

### Objetivo

- Los escenarios se aplican sobre variables como los Activos Disponibles, los Fondos Propios Elegibles o la **fórmula estándar del SCR** (Solvency Capital Requirement) para evaluar si las entidades cumplirían con **Solvencia II** en situaciones de stress.

### ESCENARIOS EN EL CORE MODULE

#### Escenario CA1

- Se asume un shock en el **mercado de renta fija** de la EU (disminución de un 41% del precio de inversiones en renta fija). Este shock tiene su impacto en otros segmentos:
  - Disminución significativa de los **tipos de interés** para cualquier vencimiento.
  - Muy significativo aumento del spread para los instrumentos de **baja calidad** emitidos por **corporates**.
  - Mayor spread de los **bonos soberanos** (sobre todo en países periféricos).
  - Contracción de un 49% en el **sector inmobiliario comercial** y de un 17% en el **inmobiliario residencial**.

#### Escenario CA2

- Se asume un shock en el **mercado de bonos de corporates no financieras**. Los principales impactos son los siguientes:
  - Curva de tipos de interés inversa.
  - Disminución de un 21% en el precio de las **inversiones en renta fija**.
  - Significativo aumento de los instrumentos emitidos por **corporates con rating de grado de inversión**.
  - Mayor spread de los **bonos soberanos** (sobre todo para países nórdicos y del este de Europa).
  - Contracción de un 18% en el **sector inmobiliario comercial** y de un 15% en el **inmobiliario residencial**.

La EIOPA también incluye en el análisis cuantitativo otros factores de estrés que se analizan al margen de los escenarios CA1 y CA2

### Objetivo

- Los escenarios se aplican sobre variables como los Activos Disponibles, los Fondos Propios Elegibles o la **fórmula estándar del SCR** (Solvency Capital Requirement) para evaluar si las entidades cumplirían con **Solvencia II** en situaciones de stress.

### ESCENARIOS EN EL CORE MODULE

### Factores de stress independientes

- También se incluye el análisis de **factores de stress individuales**. Se han analizado por separado a los escenarios CA1 y CA2 porque son estadísticamente independientes.
- Los factores de stress que se analizan son los siguientes:
  - 7 escenarios sobre **catástrofes naturales** (inundaciones en Europa del Este y Central, accidente de avión, etc.).
  - 2 escenarios sobre **deficiencias en las provisiones de No Vida**.
  - 6 escenarios de **riesgo en el ramo Vida** (por aumento de la mortalidad, incremento de la longevidad, etc.).

**En caso de que acontecieran los escenarios CA1 y CA2, un 44% y un 27% de las entidades participantes, respectivamente, no cumpliría con la normativa de Solvencia II**

### SITUACIÓN ANTES DEL STRESS TEST (\*)

- En términos agregados, las entidades presentan un exceso de activos sobre pasivos de 637 MM€ y un ratio Activos/Pasivos del 110,1%.
- En términos agregados, los niveles de capitalización de las entidades son sólidos, especialmente para las compañías de mayor tamaño.
- El **86% de las entidades participantes** presentan un **SCR mayor al 100%** (el exigido por Solvencia II). El resto de entidades, representan solo el 3% del total de activos de las entidades participantes.

### SITUACIÓN DESPUÉS DEL STRESS TEST

#### Escenario CA1

- El exceso de activos sobre pasivos caería en un 42%, de tal manera que el ratio Activos/Pasivos se situaría en un 106%.
- Los Fondos Propios Elegibles caerían en un 39%.
- Un **44% de las entidades participantes** presentaría un **SCR menor al 100%**, y no cumpliría con la normativa de Solvencia II.
- Las **entidades de menor tamaño** se ven más afectadas que las de mayor tamaño.

#### Escenario CA2

- El exceso de activos sobre pasivos caería en un 21%, y el ratio Activos/Pasivos se situaría en un 108,7%.
- Los Fondos Propios Elegibles caerían también en torno al 21%.
- Un **27% de las entidades participantes** presentaría un **SCR menor al 100%**, y no cumpliría con la normativa de Solvencia II.
- Las **entidades de menor tamaño** se ven más afectadas que las de mayor tamaño.

(\*) Los datos sobre activos disponibles, fondos propios y ratio SCR están basados en los datos de balance de las entidades a finales de 2013.

**Algunos factores de estrés, como un aumento de la longevidad o catástrofes naturales, también tendrían impacto sobre la solvencia de las entidades**

### SITUACIÓN ANTES DEL STRESS TEST

- En términos agregados, las entidades presentan un exceso de activos sobre pasivos de 637 MM€ y un ratio Activos/Pasivos del 110,1%.
- En términos agregados, los niveles de capitalización de las entidades son sólidos, especialmente para las compañías de mayor tamaño.
- El **86% de las entidades participantes** presentan un **SCR mayor al 100%** (el exigido por Solvencia II). El resto de entidades, representan solo el 3% del total de activos de las entidades participantes.

### SITUACIÓN DESPUÉS DEL STRESS TEST

#### Factores de stress independientes

- Los **factores de stress más severos**, en términos de Fondos Propios Elegibles, serían los siguientes:
  - Escenario de aumento de la longevidad del 18%: daría lugar a una pérdida sobre Fondos Propios Elegibles del 9,4%.
  - Escenario de deficiencia en las provisiones de No Vida de un 3%: pérdida sobre Fondos Propios Elegibles del 9%.
  - Escenario de evento de “mass lapse”: pérdida sobre Fondos Propios Elegibles del 6,7%.
- La mayoría de entidades no están muy expuestas a los **escenarios sobre catástrofes naturales** (salvo en el caso de algunas pequeñas entidades en países del sur de Europa).

# Core module

## Otros aspectos

La EIOPA incluye un análisis cualitativo en el que evalúa el comportamiento potencial de las entidades tras el stress test. Además, hace hincapié en la importancia de las medidas LTG y LAG previstas en Solvencia II

### OTROS ASPECTOS

Medidas LTG y  
LAG

Análisis  
cualitativo  
complementario  
al CA2

- La EIOPA señala en el stress test que las **medidas LTG** (long-term guarantee) y **LAC** (loss absorbing capacity) previstas en el marco de Solvencia II son de gran importancia para asegurar la **estabilidad de las aseguradoras**. Si en el test de stress no se tuvieran en cuenta estas medidas:
  - **Escenario CA1:** el exceso de activos sobre pasivos se reduciría en un 97% (en vez de en un 37%).
  - **Escenario CA2:** el exceso de activos sobre pasivos se reduciría en un 51% (en vez de en un 17%).
- El escenario CA2 ha sido complementado a través de un **cuestionario** que identifica el **comportamiento potencial** de las entidades tras el stress test.
- De las respuestas se pueden extraer las siguientes **conclusiones:**
  - Un 66% de entidades ve necesario una **reestructuración inmediata** (a través de incrementos de capital o cambios en la cartera de inversión).
  - Para **preservar la rentabilidad** los participantes también aprecian necesidad de actuar controlando los costes, mediante una recomposición de los activos o a través de una modificación en los productos.
  - Las entidades no ven que el mercado vaya a cambiar sustancialmente tras la **venta de activos** que siga al stress test.
  - Tampoco creen que vaya a cambiar la **demanda de seguros** en caso de un entorno económico desfavorable.

# Core module

## Conclusiones

**El stress test de la EIOPA evidencia que un retroceso severo en los mercados afectaría negativamente a las entidades, especialmente a las de menor tamaño.**

### CONCLUSIONES

1

- Una minoría de entidades no cumple con el **requerimiento de SCR** antes de aplicar los escenarios de stress, y unas pocas afirman que tampoco cumplen con el **MCR**.
- Sería adecuado para adaptarse adecuadamente a Solvencia II una intervención por parte del supervisor antes de enero de 2016.

2

- Un retroceso severo en los mercados afectaría significativamente al **nivel de capitalización** de las aseguradoras.
- Solvencia II proporciona **medidas para utilizar en situaciones de stress**, como los planes de recuperación.



3

- El análisis cualitativo indica que los **planes de recuperación** deben ser considerados un elemento esencial.

4

- Las **entidades de menor tamaño** han resultado ser más **vulnerables a los escenarios de stress**, en parte debido a que no han utilizado adecuadamente las **medidas LTG**.
- Ello sugiere que debería realizarse una **supervisión más rigurosa** sobre ellas y que se les debería preparar para el **uso adecuado de medidas LTG**.

# Índice

- Introducción
- Resumen ejecutivo
- Marco del stress test
- Core module
- ➡ • Low yield module
- Próximos pasos



# Low yield module

## Alcance

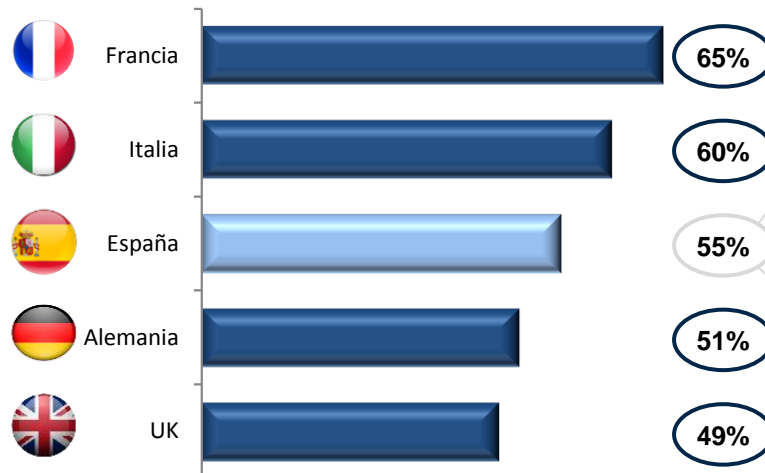
Las entidades analizadas en el Low yield module representan un **60%** del total de provisiones técnicas brutas en el mercado asegurador

### ALCANCE DEL LOW YIELD MODULE



- En el Low yield module se han analizado un total de **219 entidades**<sup>(\*)</sup>, lo que representa un total del **60% de las provisiones técnicas brutas** en la EU<sup>(\*\*)</sup>.
- La cuota del mercado asegurador analizada, en términos de provisiones técnicas brutas, es del **50% para cada país participante** (salvo UK y Luxemburgo).
- A diferencia del Core module, en el Low yield module el análisis se ha realizado a **nivel individual** de las entidades.

### PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN EN ALGUNAS DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS



### ENTIDADES ESPAÑOLAS PARTICIPANTES

- Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Axa Aurora Vida, SA
- Axa Vida, SA
- BBVA Seguros S.A de seguros y reaseguros
- Generali España, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
- Mapfre Caja Madrid Vida S.A de seguros y reaseguros
- Mapfre Vida, S.A. de seguros y reaseguros sobre la vida humana
- Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora S.A.
- VidaCaixa S.A. de Seguros y Reaseguros

x %

Volumen de provisiones técnicas brutas de entidades evaluadas/ volumen de provisiones técnicas brutas mercado asegurador nacional

<sup>(\*)</sup> La EIOPA ha tratado de analizar aquellas entidades que podrían ser más vulnerables a un periodo prolongado de bajos tipos de interés.

<sup>(\*\*)</sup> Adicionalmente, también participan países de fuera de la Unión Europea.

# Low yield module

## Escenarios

Los dos escenarios sobre los que se analiza el balance, la rentabilidad y la exposición a los tipos de interés de las aseguradoras son el escenario japonés y el escenario inverso

### Objetivo

- Los dos escenarios de bajos tipos de interés se han aplicado para analizar:
  - El impacto sobre el **balance** (SCR, fondos propios, valor activos y pasivos).
  - Las consecuencias sobre la **exposición a tasa de interés**.
  - El impacto sobre la **rentabilidad**.

### ESCENARIOS EN EL LOW YIELD MODULE

#### Escenario Japonés

- Se caracteriza por un prolongado periodo de tiempo de **bajos tipos de interés para todos los vencimientos**.
- Su objetivo principal es evaluar el impacto potencial adverso y la **vulnerabilidad de entidades aseguradoras tradicionales** (con altas comisiones fijas y/o grandes distribuciones en reparto de beneficios), pues son las entidades que más sufrirían en caso de un prolongado periodo de bajos tipos de interés.

#### Escenario inverso

- Se caracteriza por una **curva de tipos de interés inversa**:
  - Para vencimientos en el corto plazo la curva se desplaza hacia arriba.
  - Para vencimientos en el medio y largo plazo la curva se desplaza hacia abajo.
- Este escenario atípico sirve para anticiparse a **efectos indeseados sobre el valor de activos y pasivos y sobre los flujos de caja**, dado que en las entidades aseguradoras la duration (vencimiento) de los activos suele ser menor a la duration de los pasivos.

# Low yield module

## Resultados

**El escenario japonés tendría un mayor impacto en las entidades que el escenario inverso. Las entidades españolas registran un leve impacto en su SCR en ambos escenarios**

### SITUACIÓN ANTES DEL STRESS TEST

- Las entidades analizadas en el Low yield module son aquellas que, a la vista de los desajustes en la duration y en la tasa interna de retorno (IRR), son más **vulnerables a escenarios de bajos tipos de interés**.
- El nivel de capitalización de las entidades analizadas es sólido. Así, un **84% de las entidades cumpliría** con el SCR del 100%.
- El resto de entidades, las que no cumplen con el SCR, representan un **8% del total de activos**.
- En términos absolutos **35 entidades analizadas no cumplen** con el SCR mínimo.
- Hay diferencias entre jurisdicciones: **España** es uno de los países en los que se presenta un menor **ratio medio SCR**, aunque por encima del mínimo del 100%.

### SITUACIÓN DESPUÉS DEL STRESS TEST

#### Escenario japonés

- Un **24% de las entidades** no cumpliría con el SCR mínimo.
- Ciertas jurisdicciones son más vulnerables.
- Las **entidades españolas** no experimentarían un gran impacto sobre su SCR. Además, el impacto sería menor en el caso de las entidades de mayor tamaño.

#### Escenario inverso

- Un **20% de las entidades** no cumpliría con el SCR mínimo.
- Ciertas jurisdicciones son más vulnerables.
- Las **entidades españolas** no experimentarían un gran impacto en su SCR. Además, el impacto sería menor en el caso de las entidades de mayor tamaño.

# Low yield module

## Conclusiones

**Los escenarios de bajos tipos de interés serían menos severos que los escenarios CA1 y CA2.**

### CONCLUSIONES

1

- El stress test muestra cómo los **escenario de bajos tipos de interés** serían **menos severos** que los escenarios CA1 y CA2.
- No obstante, también merecen atención por parte de los supervisores.

2

- El stress test evidencia que hay **ciertas jurisdicciones más expuestas** a los tipos de interés.
- Las autoridades nacionales de los países afectados deberían trabajar en fortalecer las medidas de intervención supervisora en este sentido, en colaboración con la EIOPA.

3

- Los retos planteados por los periodos de bajos tipos de interés son **inmediatos**, lo que sugiere que la EIOPA y los supervisores nacionales deben tomar medidas.

4

- Como ocurre en el Core module, se requieren **medidas de intervención** supervisora antes de la implementación de Solvencia II sobre las entidades que **no cumplen el SCR y el MCR mínimos**.



# Índice

- Introducción
- Resumen ejecutivo
- Marco del stress test
- Core module
- Low yield module
- ➡ • Próximos pasos

# Próximos pasos

**Los supervisores nacionales deberán seguir una serie de recomendaciones formuladas por la EIOPA, que tienen como objetivo conseguir una adecuada transición de las entidades hacia el cumplimiento de Solvencia II**



- Solvencia II será plenamente aplicable a partir del **1 de enero de 2016**, por lo que los supervisores nacionales y la EIOPA deberán tomar una serie de acciones para asegurar que las entidades cumplen con los requerimientos en esa fecha.

## PRÓXIMOS PASOS

**Supervisores  
nacionales**

**EIOPA**

Los supervisores seguirán las **recomendaciones de la EIOPA** al:

- 1) Evaluar la preparación de las entidades en la **implementación de Solvencia II**, imponiendo medidas transitorias a entidades que no cumplan con **SCR** y **MCR**.
- 2) Colaborar con las entidades, especialmente con las de menor tamaño, para asegurar que son capaces de usar las **medidas transitorias** y **medidas LTG**.
- 3) Coordinarse con las entidades para asegurar que tienen **sistemas robustos de gobernanza**.
- 4) Colaborar con las entidades para asegurar que entienden las exposiciones a los riesgos, su **vulnerabilidad** y capacidad para tomar **acciones de recuperación**.
- 5) Coordinarse con las entidades para que evalúen sus **estructuras de pasivos y activos** y sus estrategias de **gestión del riesgo** con el objetivo de reducir su exposición al riesgo de tipo de interés.

- La EIOPA deberá **colaborar con los supervisores nacionales**, especialmente con los de los países en los que se han identificado mayores vulnerabilidades.
- Podrá utilizar los resultados en otros organismos internacionales, como el ESRB, en los que se tratan riesgos sistémicos.
- Deberá plantear **mejoras en el proceso de stress test**.

© GMS Management Solutions, S.L., 2015. Todos los derechos reservados. Se prohíbe la explotación, reproducción, distribución, comunicación pública y transformación, total y parcial, de esta obra, sin autorización previa y por escrito de GMS Management Solutions, S.L.

La presente publicación contiene información de carácter general, sin que constituya opinión profesional ni asesoramiento de ningún tipo. Los datos utilizados para elaborar la presente publicación provienen de fuentes de información públicas. GMS Management Solutions, S.L. no asume responsabilidad sobre la veracidad o corrección de dichos datos.