



El nuevo estudio sigma de Swiss Re analiza el impacto que tiene la inflación en las aseguradoras y examina los posibles modos de responder a este desafío.

Persona de contacto:

Astrid Frey, Zúrich
Teléfono +41 43 285 6269

Kurt Karl, Nueva York
Teléfono +1 212 317 5564

Clarence Wong, Hong Kong
Teléfono +852 2582 5644

Media Relations, Zúrich
Teléfono +41 43 285 7171

Swiss Reinsurance Company Ltd
Mythenquai 50/60
P.O. Box
CH-8022 Zurich

Teléfono +41 43 285 2121
Fax +41 43 285 2999
www.swissre.com

Zúrich, 19 de octubre de 2010 - Las recientes escaladas en los precios de las materias primas y el actual relajamiento de la política monetaria han avivado las preocupaciones acerca de la inflación. Muchas compañías de seguros han identificado la inflación como uno de sus riesgos principales. El último estudio *sigma* de Swiss Re "El impacto de la inflación en las aseguradoras" concluye que las aseguradoras pueden limitar el impacto de la inflación en los rendimientos de inversión, las valoraciones de los activos y los futuros pasivos del seguro haciendo uso de coberturas (*hedge*) contra la inflación, considerando cláusulas de indexación en los contratos y adquiriendo cobertura de reaseguro.

La inflación es el fenómeno económico por el que aumentan los precios de bienes y servicios. Afecta a los gastos de tramitación de siniestros y a los gastos generales de las aseguradoras, al valor de los pasivos y, de forma indirecta, al valor de los activos. Históricamente, el aumento de los gastos de tramitación de siniestros ha superado a la inflación debido a ciertos factores adicionales, los denominados "incrementos del costo social". Estos incrementos del costo social, que son suplementarios a los costos de la inflación, incluyen los efectos del aumento del número de pleitos, cambios en las normas sociales y el incremento de los gastos en tratamiento médico.

La inflación afecta a las aseguradoras de vida y no-vida de distinto modo

Para las aseguradoras no-vida, la inflación imprevista supone unos costos siniestros más elevados, lo cual erosiona la rentabilidad. Thomas Holzheu, uno de los autores del nuevo estudio *sigma*, explica: "La aceleración de la inflación durante periodos prolongados es particularmente problemática para los ramos de negocio de cola larga". Señala, además: "Las aseguradoras pueden reducir el impacto de la inflación ajustando las tasas de prima, pero a veces esto no es posible si la normativa o el entorno competitivo no permiten dichos ajustes".

Para las aseguradoras de vida, tanto la inflación como la deflación plantean riesgos. A menudo la inflación va acompañada de una subida de las tasas de interés, lo cual reduce el valor del retorno de las garantías. El aumento de la inflación puede tener un efecto negativo en la demanda, y puede incitar a los asegurados a cancelar sus pólizas, además de provocar un incremento de los costos para las aseguradoras.

En el caso de la deflación, o de baja inflación prolongada, las tasas de interés tienden a descender. Kurt Karl, economista jefe de Swiss Re para EE.UU. y coautor del estudio *sigma*, señala: “Esto hace que a las aseguradoras de vida que disponen de amplias carteras de productos de ahorro con tasas de interés mínimas garantizadas les resulte más difícil obtener suficientes rendimientos de los activos”.

Las aseguradoras tienen varias opciones para atenuar el riesgo inflacionista

Las aseguradoras que sientan inquietud acerca de la inflación pueden atenuar este riesgo de varias formas. David Laster, coautor del estudio *sigma*, afirma: “En el lado de los activos, las aseguradoras pueden invertir en materias primas, activos inmobiliarios y bonos ligados a la inflación, que, en nuestra opinión, son las coberturas más viables frente a la inflación. Estas inversiones han tenido un buen rendimiento durante épocas de inflación elevada”.

Las aseguradoras también pueden modificar los términos contractuales del seguro para acortar la cola y, con ello, el riesgo de desarrollo. Según afirmó Holzheu: “Las aseguradoras pueden introducir pólizas con cobertura de daños notificados durante el periodo de vigencia de las mismas o cláusulas de suspensión para hacer frente al problema de los siniestros latentes. También pueden añadir cláusulas de indexación para vincular primas, límites y deducibles/retenciones a un índice de inflación”.

El reaseguro también puede ofrecer a las aseguradoras protección contra posibles sorpresas inflacionistas. Resulta especialmente útil en los mercados emergentes, donde el riesgo de inflación es mayor.

La inflación puede resultar peligrosa a medio plazo

Karl señaló: “Si bien las políticas monetarias agresivas y unos niveles récord de gasto público han desatado temores respecto a una subida brusca de la inflación, es poco probable que esta se produzca en los próximos uno a tres años, ya que las tasas de desempleo son elevadas y hay pocas restricciones de capacidad”. Asimismo, añadió: “Pero la

inflación podría aumentar si se mantienen las políticas monetarias relajadas durante demasiado tiempo y el crecimiento se acelera rápidamente”.

Tabla 1: Expectativas de inflación en EE.UU. a medio plazo (2011-2014)

Tipo de inversor, EE.UU.	Porcentaje de los que prevén una inflación:				Tasa de inflación media esperada, en %
	Inferior al objetivo	Próxima al objetivo	Superior al objetivo	>2,5% superior al objetivo	
Gestores de fondos	9	30	41	20	3.0
Hedge Funds	16	22	37	25	3.0
Bancos	16	26	42	16	2.8
Fondos de pensiones y fondos de dotación	13	24	41	22	2.0
Compañías de seguros	6	25	41	28	3.3
Empresas	8	28	44	20	3.0
Bancos privados	9	25	41	25	3.1
Mandatos de gestión de activos y pasivos	9	39	33	19	2.8
Suma total	11	27	41	21	3.0

Nota: En esta encuesta, el “el nivel de inflación meta en EE.UU.” se definió como un 1,75%.

Fuente: “J.P. Morgan Inflation Expectations Survey”, julio 2009.

Tabla 2: Expectativas de inflación en la zona euro a medio plazo (2011-2014)

Tipo de inversor, zona euro	Porcentaje de los que prevén una inflación:				Tasa de inflación media esperada, en %
	Inferior al objetivo	Próxima al objetivo	Superior al objetivo	>2,5% superior al objetivo	
Gestores de fondos	16	48	26	9	2.5
Hedge Funds	21	42	25	12	2.6
Bancos	19	50	27	4	2.4
Fondos de pensiones y fondos de dotación	15	41	35	9	2.7
Compañías de seguros	13	43	33	11	2.7
Empresas	12	45	33	10	2.7
Bancos privados	11	51	32	6	2.6
Mandatos de gestión de activos y pasivos	19	53	17	11	2.4
Suma total	17	46	28	9	2.6

Nota: En esta encuesta, el “nivel de inflación meta en la zona euro” se definió como un 2,0%.

Fuente: “J.P. Morgan Inflation Expectations Survey”, julio 2009.

Nota a los redactores

Compañía Suiza de Reaseguros S.A.

Swiss Re es una reaseguradora mundial muy diversificada que figura entre las más importantes del mundo. La empresa opera a través de oficinas ubicadas en más de 20 países. Fundada en Zúrich (Suiza), en 1863, Swiss Re ofrece productos de servicios financieros que hacen posible la asunción de riesgos, un requisito indispensable para el éxito empresarial y el progreso en general. Los productos tradicionales de reaseguro y los servicios relacionados del área de no-vida, así como el negocio de vida y salud, se complementan con soluciones de financiación corporativa basadas en seguros y servicios suplementarios para la gestión integral del riesgo. Swiss Re ha recibido la calificación "A+" de Standard & Poor's, "A1" de Moody's y "A" de A.M. Best.

Cómo solicitar el envío del estudio *sigma*:

Las versiones en inglés, alemán, francés y español de este estudio *sigma* N.º 4/2010, "El impacto de la inflación en las aseguradoras" están disponibles electrónicamente en el servidor de Swiss Re: www.swissre.com/sigma. Las versiones en chino y japonés se publicarán próximamente.

También está disponible la edición impresa del *sigma* N.º 4/2010 en inglés, francés, alemán y español. Las versiones impresas en chino y japonés estarán disponibles próximamente. Envíe sus pedidos, indicando su dirección postal completa, a:

E-mail:	sigma@swissre.com	
Zúrich:	Teléfono + 41 43 285 3889	Fax +41 43 282 0075
Nueva York:	Teléfono +1 212 317 5400	Fax +1 212 317 54 55
Hong Kong:	Teléfono +852 25 82 5703	Fax +852 25 11 6603

Cómo obtener una copia de esta nota de prensa acerca del *sigma*:

Las versiones en inglés, alemán, francés, español y portugués de esta nota de prensa acerca del *sigma* están disponibles electrónicamente en el servidor de Swiss Re:

www.swissre.com

Esta nota de prensa también se distribuye por e-mail. Para solicitar su copia, diríjase a sigma@swissre.com