

# Comunicado de prensa

## ***Sigma* de Swiss Re afirma que las transacciones defensivas y estratégicas incrementan las fusiones y adquisiciones en la industria de seguros.**

- Las fusiones y adquisiciones en el sector asegurador han repuntado en los últimos meses respecto a los bajos niveles globales que se han observado desde la crisis económica de 2008-09
- A escala global, se realizaron 489 transacciones en 2014, frente a las 674 de 2007
- El reciente auge está concentrado mayormente en determinados sectores, como re/aseguradoras especializadas e intermediarios de seguros
- La consolidación es una reacción a las presiones que sufren las re/aseguradoras especializadas de tamaño medio
- Los cambios legislativos, los inversores alternativos, la globalización, así como el acceso a tecnología de distribución conllevarán nuevas fusiones y adquisiciones

Zúrich, 12 de mayo de 2015 – Las fusiones y adquisiciones en el sector asegurador están aumentando, aunque el número de transacciones continúa muy por debajo de los niveles observados antes de la crisis financiera, afirma el último estudio *sigma* de Swiss Re *Fusiones y adquisiciones en el seguro: ¿comienza una nueva oleada?*

Tras un descenso brusco en 2009, las fusiones y adquisiciones en el sector han sido por lo general relativamente escasas en los años siguientes. Pero la actividad ha repuntado en los últimos meses y también se han incrementado los planes de futuras transacciones: el total de anuncios de fusiones y adquisiciones en la segunda mitad de 2014 ascendió a 359 frente a los 295 del primer semestre, y este impulso se mantiene en 2015. Los estudios también ponen de relieve que la actitud hacia las fusiones y adquisiciones está cambiando a medida que la confianza sobre la perspectiva económica mejora gradualmente y los participantes del mercado desean realizar adquisiciones o fusiones tanto para mejorar su rentabilidad como para reforzar sus balances.

Media Relations, Zúrich  
Teléfono +41 43 285 7171


Milka Kirova, Armonk  
Teléfono +1 914 828 6503

Darren Pain, Zúrich  
Teléfono +41 43 285 2504

Clarence Wong, Hong Kong  
Teléfono +852 2582 5644

Swiss Re Ltd  
Mythenquai 50/60  
Apartado postal  
CH-8022 Zúrich

Teléfono +41 43 285 2121  
Fax +41 43 285 2999

[www.swissre.com](http://www.swissre.com)  
 @SwissRe

### **Destacan las transacciones defensivas y estratégicas**

Entre los temas clave en las fusiones y adquisiciones en el sector asegurador están las desinversiones de paquetes cerrados y las operaciones de *run-off*. Estas cesiones pueden ser una forma eficaz de conseguir una salida rápida de negocios en *run-off* de modo que el capital pueda reutilizarse en nuevos o ampliados ramos de negocio. También ha habido más actividad en el sector de las re/aseguradoras especializadas como reacción de las empresas titulares a las elevadas presiones competitivas. La aparición de capacidad de absorción de riesgo alternativa de los fondos de cobertura (*Hedge Funds*), bancos de inversión y fondos de pensiones ha ejercido una presión a la baja sobre los precios en algunos ramos de no vida, provocando que algunas re/aseguradoras especializadas de Bermudas y Lloyd's combinen sus operaciones para asumir riesgos corporativos emergentes y más amplios, además de reducir costes operativos.

«Lo que está sucediendo es que las re/aseguradoras especializadas de tamaño medio están siendo expulsadas del mercado», afirma Kurt Karl, economista jefe de Swiss Re. «Algunas empresas no tienen el tamaño o la variedad de servicios necesarios para diferenciar su oferta respecto a una capacidad de reaseguro más normalizada. En el futuro continuaremos viendo una cierta agitación en el sector conforme las compañías se unan en búsqueda de sinergias de ingresos y de costes».

Además de en el sector re/asegurador especializado, también se han producido transacciones estratégicas para ampliar experiencia, capacidades de distribución y alcance geográfico. Ha habido un repunte de las fusiones y adquisiciones en los mercados emergentes, especialmente en Asia-Pacífico y Latinoamérica. Las aseguradoras de los países avanzados han continuado centradas en la expansión en mercados de elevado crecimiento. Pero también, cada vez más, aseguradoras de mercados emergentes están buscando adquisiciones en los mercados avanzados como medio de diversificación geográfica y entre ramos de negocio.

El sector intermediario también ha experimentado un aumento de las fusiones y adquisiciones. Los corredores del segmento mayorista han perseguido activamente la expansión internacional como respuesta a las crecientes demandas de las grandes corporaciones para asociarse con empresas con presencia internacional. La consolidación en los mercados nacionales también se ha acelerado, estando entre los motivos de los agentes y los corredores conseguir economías de escala y capacidad para proporcionar una gama completa de servicios analíticos a sus clientes.

### **La recuperación se produce en sectores específicos**

A pesar de la reactivación de las fusiones y adquisiciones en el seguro, el número total de operaciones continúa muy por debajo de los niveles anteriores a la crisis financiera. En todo el mundo se realizaron 489 transacciones en 2014, frente a los 674 de 2007. Además, el aumento de actividad no es una oleada que afecte a todo el sector, y no es probable que llegue a serlo. La todavía considerable incertidumbre que se mantiene sobre la perspectiva macroeconómica y legislativa global dificulta la selección de transacciones que añadan valor, lo que frenará el interés de las empresas por las fusiones y adquisiciones.

En cambio, es probable que continúen las recientes tendencias de aumento de las fusiones y adquisiciones en ciertos segmentos a medida que las empresas respondan a cambios cíclicos y estructurales en el sector. La introducción de regulaciones como Solvencia II alentarán a algunas aseguradoras a reestructurarse en busca de eficiencias de capital y/o economías de escala. Igualmente, la entrada de capital alternativo continuará estimulando transacciones, en particular si los inversores financieros se convierten en vendedores y compradores activos. El acceso a tecnología de distribución digital es otro impulsor de las fusiones y adquisiciones que probablemente será cada vez más relevante.

### **Transacciones exitosas: un verdadero desafío**

El historial de éxitos de las fusiones y adquisiciones en el sector asegurador, al igual que en otros, es muy variable. El análisis empírico de la evolución del precio de la acción de las aseguradoras implicadas en una fusión o adquisición en la última década indica rendimientos positivos a largo plazo para los compradores, pero hay una amplia variación entre operaciones. Según Darren Pain, coautor del informe: «los acuerdos que parecen crear valor de una manera más sistemática son aquellos en los que las compañías son del mismo país y que combinan empresas situadas en diferentes puntos de la cadena de valor del seguro».

La tarea de mitigar riesgos operativos y comerciales para conseguir el éxito de las fusiones y adquisiciones corresponde en última instancia a los directivos de las compañías de seguros. Las soluciones de reaseguro pueden ayudar a fortalecer o aliviar presión sobre los balances de las aseguradoras, tanto antes como después de una transacción. En realidad, sin embargo, el reaseguro está infrautilizado como herramienta de gestión de capital en las fusiones y adquisiciones.

## Nota a los redactores

### Swiss Re

El Grupo Swiss Re es un proveedor líder de reaseguros, seguros y otras formas de transferencia de riesgos basadas en los seguros. El negocio del Grupo tiene lugar tanto de forma directa como también a través de corredores y su base de clientes global incluye aseguradoras, empresas de tamaño medio a grande y clientes del sector público. Swiss Re ofrece desde productos estándar hasta coberturas a la medida en todos los ramos del negocio y despliega la fortaleza de su capital, sus conocimientos especializados y sus innovaciones para contribuir a que sea posible asumir los riesgos, algo de lo que dependen las empresas y el progreso de la sociedad en general. Fundada en Zúrich, Suiza, en 1863, Swiss Re sirve a sus clientes a través de una red de más de 70 oficinas en todo el mundo y ha recibido la calificación «AA-» de Standard & Poor's, «Aa3» de Moody's y «A+» de A.M. Best. Las acciones nominativas del Grupo Swiss Re que posee la sociedad tenedora, Swiss Re Ltd, se cotizan en la bolsa suiza SIX de acuerdo con el Main Standard y se negocian bajo el símbolo SREN. Si desea más información sobre el Grupo Swiss Re, visite [www.swissre.com](http://www.swissre.com) o síganos en Twitter [@SwissRe](https://twitter.com/SwissRe)

### Cómo solicitar el envío del estudio *sigma*:

La versión electrónica en inglés, alemán, francés y español del estudio *sigma* N.º 3/2015, *Fusiones y adquisiciones en el seguro: ¿comienza una nueva oleada?* está disponible en el servidor de Swiss Re: [www.swissre.com/sigma](http://www.swissre.com/sigma)

Las ediciones impresas de *sigma* N.º 3/2015 en inglés, francés, alemán y español ya están disponibles. Las versiones impresas en chino y japonés estarán disponibles en breve. Envíe su solicitud, indicando su dirección postal completa, a [sigma@swissre.com](mailto:sigma@swissre.com)