



El último estudio *sigma* de Swiss Re analiza el efecto de las tasas de interés sobre las aseguradoras y el motivo por el que las bajas tasas de interés son particularmente difíciles para las aseguradoras de vida

Contacto:

Relaciones con los medios, Zúrich  
Teléfono +41 43 285 7171

Lukas Steinmann, Zúrich  
Teléfono +41 43 285 4687

Thomas Holzheu, Nueva York  
Teléfono +1 212 317 5190

Clarence Wong, Hong Kong  
Teléfono +852 2582 5644

- **Como grandes inversoras, las aseguradoras se ven afectadas por las tasas de interés. La sensibilidad a las tasas de interés varía de un modo considerable según el ramo de negocio y el mercado.**
- **Para las aseguradoras de vida, las tasas de interés afectan principalmente a los productos de ahorro, en los que el rendimiento de las inversiones constituye una fuente clave de beneficios.**
- **Las aseguradoras no-vida pueden reaccionar ante el declive de las tasas de interés con un incremento de las tasas de primas, a fin de recuperar la rentabilidad.**

Compañía Suiza de Reaseguros S.A.  
Mythenquai 50/60  
Apartado postal  
CH-8022 Zúrich

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

**Zúrich, 10 de septiembre de 2012 – El último estudio *sigma* 4/2012 de Swiss Re, «Haciendo frente al desafío de las tasas de interés», analiza el efecto de las tasas de interés sobre las aseguradoras y explica el motivo por el que tanto un rápido incremento en las tasas de interés como tasas permanentemente bajas pueden constituir un desafío. Las aseguradoras de vida se ven más afectadas que las aseguradoras no-vida. Sin embargo, aun dentro del sector de vida, la sensibilidad a las tasas de interés varía según el producto, siendo los productos de ahorro los más afectados. Por lo tanto, las aseguradoras de vida deben modificar las tarifas de sus garantías y ajustar las ofertas de productos, de modo tal de reducir su exposición al riesgo de las tasas de interés. Las aseguradoras no-vida deben elevar las tasas de primas para compensar los bajos rendimientos de inversión.**

#### **Las tasas de interés han ido descendiendo durante décadas y permanecen a un nivel muy bajo en la actualidad**

Las tasas de interés han estado en descenso durante los últimos 30 años, y el rendimiento de los bonos del Estado a 10 años ha caído recientemente muy por debajo del 2% en numerosos mercados. Si bien las bajas tasas de interés actuales ayudan a los prestatarios sobreendeudados a sanear sus balances, no todos se ven beneficiados por ellas. Las aseguradoras, grandes inversoras institucionales que manejan alrededor de USD 25 billones o el 12% de los activos financieros mundiales, se ven fuertemente afectadas por las bajas rentabilidades de



inversión. El impacto de las bajas tasas de interés sobre las aseguradoras también afecta a los asegurados, dado que las condiciones empeoran para todos: se reducen los beneficios o aumentan las primas para una misma protección.

Las bajas tasas de interés afectan paulatinamente a las aseguradoras, ya que sólo los ingresos por primas actuales – una parte de las inversiones totales - se invierten con arreglo a las rentabilidades del mercado. Astrid Frey, coautora del estudio *sigma* explica: «Las tasas de interés tienen un impacto desfasado sobre las carteras de inversión de seguros, lo cual otorga a las aseguradoras tiempo para reaccionar, pero también las induce a posponer la toma de medidas reparadoras con la esperanza de que las tasas de interés se recuperen». Por lo general, las aseguradoras no tienen dificultades con tasas de interés estables ni con aquellas que revierten hacia la media; sin embargo, los cambios repentinos de un régimen a otro constituyen un desafío para el sector.

### **No todos los ramos se ven afectados del mismo modo**

Si bien las tasas de interés afectan a todas las aseguradoras, algunos ramos son mucho más vulnerables que otros. Los más afectados por las tasas de interés son los negocios a largo plazo, en los que el rendimiento de las inversiones constituye una importante fuente de ingresos. En el seguro no-vida, sin embargo, el riesgo de tasas de interés en los negocios de cola larga (p. ej. responsabilidad civil) puede contenerse mediante una gestión prudente de los activos y pasivos. En el caso de los seguros de vida, los productos de ahorro son los más expuestos al riesgo de tasas de interés, dado que el rendimiento de las inversiones constituye la principal fuente de ingresos. Asimismo, el comportamiento difícil de prever de los asegurados, como las anulaciones, dificultan a las aseguradoras la tarea de proyectar sus flujos de caja y complican así la gestión de los activos y pasivos.

«Incluso dentro de los productos de ahorro del seguro de vida, la sensibilidad a las tasas de interés varía enormemente. La sensibilidad a las tasas de interés es mayor cuando las garantías son rígidas y la duración de los negocios es alta», afirma Lukas Steinmann, coautor de *sigma*. Las opciones de los asegurados, como por ejemplo la posibilidad de retirar dinero sin ninguna sanción, pueden también incrementar la sensibilidad de la aseguradora.



## **El diseño de los productos del seguro de vida cumplirá una función clave en el futuro**

Para numerosas aseguradoras de vida, las soluciones disponibles ante las bajas tasas de interés son limitadas, dado que no es posible modificar las condiciones de las pólizas vigentes con garantías generosas y rígidas. No obstante, las aseguradoras de vida pueden optimizar la gestión de sus activos, coberturas (*hedging*) y costos operativos. Asimismo, pueden ofrecer el cambio de las pólizas existentes por nuevos productos que ofrezcan beneficios similares pero resulten más fáciles de cubrir. Kurt Karl, Economista Jefe de Swiss Re, propone: «Es preciso modificar las tarifas y reajustar los niveles de garantía de los nuevos productos del seguro de vida. Estos productos deberían también ser rediseñados para facilitar su cobertura respecto de los riesgos de tasas de interés. Las autoridades regulatorias pueden facilitar esta tarea».

Por otra parte, el sector de vida deberá tratar una cuestión fundamental: la relación entre los costos económicos de las garantías ofrecidas y la disposición de los asegurados a pagar por dichas garantías. «Las garantías que son difíciles de cubrir y generan poco valor para los clientes en el punto de venta deben ser eliminadas. El actual entorno de bajas tasas de interés nos brinda la oportunidad de crear una situación de beneficio tanto para las aseguradoras como para los asegurados, de modo tal que todas las partes estén mejor preparadas para cualquier escenario que se presente en el futuro respecto a las tasas de interés», agrega Steinmann.

## **Las aseguradoras no-vida necesitan aumentar las tasas de prima**

El camino por delante es más llano para las aseguradoras no-vida. Éstas pueden utilizar los períodos de renovaciones para modificar las tarifas de sus productos y afrontar así cualquier alza o caída repentina de las tasas de interés. «En el actual entorno de bajas tasas de interés, el incremento de los precios permitiría al sector de seguros no-vida recuperar la rentabilidad. Las aseguradoras no-vida se verían más afectadas por un pico inesperado de inflación. Estos picos de inflación están en muchos casos - pero no siempre - vinculados con el aumento de las tasas de interés», añade Frey.



## 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 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 su capacidad innovadora 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 60 oficinas en todo el mundo y ha recibido la calificación «AA-» de Standard & Poor's, «A1» 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 y se negocian bajo el símbolo SREN. Si desea más información sobre el Grupo Swiss Re, visite: [www.swissre.com](http://www.swissre.com)

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

Las versiones en inglés, alemán, francés y español de este estudio *sigma* N.º 4/2012, "Haciendo frente al desafío de las tasas de interés" están disponibles electrónicamente en el servidor de Swiss Re: [www.swissre.com/sigma](http://www.swissre.com/sigma). Las versiones en chino y japonés se publicarán próximamente.

También está ahora disponible la edición impresa del *sigma* N.º 4/2012 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:	<a href="mailto:sigma@swissre.com">sigma@swissre.com</a>	
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](http://www.swissre.com)