

A diver is seen from a high angle, swimming through a narrow, circular opening in a dark, rocky cave. The diver is wearing a full scuba suit and has a bright flashlight on their wrist, which illuminates the surrounding rock walls and the water. The overall atmosphere is mysterious and exploratory.

Deloitte.

Servicios Financieros

El Viaje IFRS en los Seguros.

Una Visión Más Allá de los Cambios Contables

Un Informe de Investigación de Deloitte

Auditoría. Impuestos y Legal. Consultoría. Asesoría Financiera.

Contenido

Resumen Ejecutivo 4
Al Día con las IFRS 5
Emprender el Viaje IFRS 7
Una Visión Más Allá de los Cambios Contables 9
Alcanzar el Éxito en un Mundo IFRS 16
Notas y Referencias 17

Sobre Deloitte Research

Deloitte Research –parte de Deloitte Services LP– identifica, analiza y explica las principales cuestiones que impulsan la dinámica de negocios de la actualidad y dan forma al mercado global de mañana. Desde provocadores puntos de vista sobre estrategia y cambio organizacional hasta información sin rodeos sobre economía, normatividad y tecnología, Deloitte Research ofrece perspectivas innovadoras y prácticas que las compañías pueden utilizar para mejorar su desempeño. Deloitte Research opera a través de una red de profesionales dedicados, practicantes experimentados de consultoría de las diversas firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu, académicos y especialistas en tecnología, por lo que muestra un profundo conocimiento de la industria, entendimiento funcional y compromiso con el liderazgo de opinión.

En salas de juntas y diarios de negocios, Deloitte Research aporta nuevas perspectivas a las preocupaciones del mundo real.

Limitación de Responsabilidad

Esta publicación contiene únicamente información general, por lo que Deloitte Services LP no presta servicios de contabilidad, de negocios, de inversión, financieros, legales, fiscales u otro tipo de asesoría o servicios profesionales a través de ella. Esta publicación no sustituye a dicha asesoría o servicios profesionales ni debe utilizarse como base para cualquier decisión o acción que pudiera afectar a su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pudiera afectarle, consulte a un asesor profesional calificado. Deloitte Services y sus entidades afiliadas y relacionadas no serán responsables de cualquier pérdida sufrida por personas que confíen en esta publicación.

Estimado Colega:

El uso de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) está aumentando alrededor del mundo y, en cierta medida, en Estados Unidos. Aun cuando la convergencia de los US GAAP (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos) con las IFRS preocupa a todas las compañías, las aseguradoras deben poner especial atención.

Las IFRS abordan específicamente los informes financieros para contratos de seguros a través de un proyecto de seguros que se divide en dos fases. El proyecto busca considerar los requerimientos de reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguros.

Con la intención de ayudar a las compañías a prepararse para los cambios promovidos por las nuevas normas contables, Deloitte ha desarrollado conocimientos y recursos importantes en el área de conversión a las IFRS. Nuestra investigación y programas consideran los retos de determinar un caso de negocios y una visión futura para la adopción de las IFRS, por lo que realizan una conversión integral a las IFRS y permiten informes continuos bajo los GAAP. Abordamos los esfuerzos de conversión de manera holística al proporcionar perspectivas sobre los cambios relacionados con contabilidad técnica, reingeniería de procesos, tecnología e infraestructura y cambio organizacional, por ejemplo.

Si usted apenas está emprendiendo, ha recorrido ya el camino del viaje IFRS o continúa reportando bajo los GAAP, esperamos que este reporte le provea perspectivas sobre la manera en que la implementación de las IFRS puede impactar la estrategia de negocios y la estructura de mercado en la industria de seguros. Además, esperamos que esta investigación le presente un punto de inicio constructivo para considerar tanto los retos como las oportunidades que presentan las IFRS para diferenciación y competencia en la industria.



Rebecca C. Amoroso
Vicepresidenta
Líder Nacional de la Industria de Seguros
Deloitte LLP

Resumen Ejecutivo

Las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) están ganando impulso y aceptación mundial. Más de 100 países han adoptado, tienen planes de convergencia con o permiten el uso de las IFRS. En Estados Unidos las IFRS ya son utilizadas por subsidiarias de emisores extranjeros y asociaciones en participación, impulsadas por el requerimiento del emisor extranjero final conforme a las IFRS. En consecuencia, se espera que para 2011 las compañías estadounidenses tengan la opción de utilizar las IFRS y casi todos los países del mundo puedan usarlas en alguna medida.

Este reporte no pretende discutir los méritos de las IFRS, sino explorar las implicaciones de los cambios que introduce, así como de su uso extendido. La transición a nuevas políticas contables conforme a las IFRS requiere un cambio en el modo de pensar, lo cual presenta retos y oportunidades a las compañías. Las aseguradoras que se embarquen en el viaje IFRS estarán muy ocupadas en entender las nuevas políticas y mantenerse al tanto de los cambios requeridos a través de la organización, que incluyen contabilidad e informes financieros, finanzas / tesorería, administración de inversiones, riesgo y controles, desempeño y decisiones, administración actuarial y de reclamaciones e impuestos, entre otros. Mientras tanto, las IFRS para contratos de seguros incrementarán la volatilidad en los informes financieros y facilitarán la consistencia y transparencia de los informes en las compañías aseguradoras.

Estos factores, combinados con mandatos regulatorios tales como Lenguaje Extensible de Informes de Negocios (XBRL),¹ requerimientos relacionados con solvencia y mayor atención en la administración de riesgos, incrementarán a nuevas alturas el nivel de transparencia alrededor del desempeño financiero de los aseguradores.

En medio de este escenario cambiante, las compañías aseguradoras necesitan considerar la manera en que estas fuerzas pueden influir en sus estrategias de negocios y dar forma al mercado asegurador. Al reconocer que aún existen preguntas e interpretaciones sin resolver relacionadas con las IFRS, este reporte ilustra su papel potencial para moldear cinco áreas de la estrategia de negocios de los aseguradores y, como consecuencia, la estructura del mercado de seguros.

En algunos mercados, las IFRS probablemente contribuirán a cambios sustanciales en el diseño, precio y oferta de productos de seguros, estrategias de inversión, prácticas de administración de riesgos, bursatilización y actividades de fusiones y adquisiciones (M&A). Juntos, estos cambios darán lugar a presiones tanto para la convergencia como para la divergencia entre líneas de seguros, con lo que agregarán complejidad y dinamismo a la estructura del mercado de la industria de seguros. Por lo tanto, ya sea que una compañía aseguradora coincida o no con los méritos de las IFRS, a su administración le conviene considerar cuidadosamente las implicaciones potenciales de la implementación creciente de las IFRS en la industria. Para competir de manera eficaz con un nuevo régimen de informes, las compañías aseguradoras deben empezar a visualizar y preparar la estrategia para un viaje en el que las IFRS puedan guiar a la industria. Al tomar un enfoque proactivo para comprender cómo impactará la implementación de las IFRS a las áreas clave de las estrategias de negocios de las aseguradoras, la gerencia puede evitar los riesgos de hacer caso omiso, y aprovechar las nuevas oportunidades de diferenciación y competencia de las IFRS.



Al Día con las IFRS

La revolución IFRS está ganando impulso y aceptación a nivel mundial, y presenta tanto retos como oportunidades para las compañías. La creciente aceptación de las IFRS como las normas globales de contabilidad está ejerciendo presión en las compañías que aún no las utilizan para hacer la transición, dentro y fuera de Estados Unidos. Desde una perspectiva contable, las IFRS representan una manera diferente de ver los informes financieros y requieren un cambio en la manera de pensar. Para las aseguradoras, los cambios son aún más dramáticos y están establecidos en un proyecto contable especial para los contratos de seguros, el cual intenta que las compañías entiendan mejor sus riesgos. Las aseguradoras que comprendan sus riesgos y actúen para administrar su negocio de manera eficaz bajo la nueva manera de pensar, establecerán una clara ventaja competitiva sobre las que no lo hagan.

IFRS Alrededor del Mundo

A pesar del debate continuo sobre los beneficios y retos de las IFRS, éstas han emergido como la norma de contabilidad global en una era de creciente globalización. Las IFRS ya se utilizan en más de 100 países, y algunos grandes, como Brasil, Canadá y la India, anunciaron recientemente su adopción obligatoria. Aproximadamente 40% de las compañías Global Fortune 500 utilizan las IFRS, y este porcentaje se está incrementando.² Para 2011 casi todos los países del mundo podrían estar utilizando las IFRS. En la medida que más compañías alrededor del mundo utilicen las IFRS, "probablemente habrá más presión" en las aseguradoras estadounidenses "para que hagan lo mismo".³

Las IFRS han tenido mayor aceptación en Estados Unidos y ya han impactado a muchas compañías estadounidenses. Desde 2002, el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (IASB) y el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) han trabajado en conjunto para converger las IFRS y los US GAAP. En noviembre de 2007, la SEC eliminó el requerimiento de que los emisores privados extranjeros utilizaran las IFRS para conciliar sus estados financieros con los US GAAP. Se espera que las compañías estadounidenses tengan la opción de utilizar las IFRS para 2010 ó 2011, y que la SEC pueda emitir un "comunicado propuesta" en ese sentido para el mismo 2008. De hecho, la "Encuesta IFRS 2008" de Deloitte & Touche LLP encontró que, si la SEC diera la opción, aproximadamente 30% de los directores y altos ejecutivos de finanzas considerarían la adopción de las IFRS.⁴ Mientras tanto, las IFRS ya son utilizadas por subsidiarias estadounidenses de emisores extranjeros y asociaciones en participación, impulsadas por el requerimiento del emisor extranjero final conforme a las IFRS. Adicionalmente, las compañías estadounidenses interesadas en competir con otros jugadores importantes de la industria que utilizan las IFRS han comenzado a considerar y a prepararse para el uso potencial de ellas.

La Revolución Contable

Para las compañías estadounidenses –y muchas no estadounidenses–, las IFRS reflejan una desviación de los GAAP y requieren un cambio importante en la manera de pensar de la gerencia, los auditores y los usuarios de sus estados financieros. Las nuevas normas generalmente se enfocan más en objetivos y en principios, y dependen menos de reglas e interpretaciones detalladas que los US GAAP,⁵ intentan responder una pregunta clave: ¿los estados financieros representan la realidad económica subyacente a las transacciones y hechos registrados en los mismos? Como resultado, las normas se basan en metodologías similares a valor razonable⁶ o ajuste al mercado y ajuste a modelos, y buscan incrementar la transparencia a nuevos niveles a través de una mayor revelación.⁷

En ningún otro lugar es más pronunciado el cambio de manera de pensar ni más compleja la implementación de las IFRS que en la industria aseguradora. Los contratos de seguros reciben un tratamiento especial en la IFRS 4 Contratos de Seguros, que establece las bases con la considerable tarea de definir un contrato de seguros y aspira a registrar los activos y pasivos de los contratos de seguros a su Valor Actual de Salida (CEV, por sus siglas en inglés). El cambio a la contabilización de pasivos similar a valor razonable se ha convertido en una tarea desafiante, tanto que el IASB ha dividido el proyecto de seguros en dos partes.



Al introducirse en marzo de 2004 como una norma intermedia para ayudar a los emisores de la Unión Europea a convertirse a las IFRS para el 2005, la fase I de la IFRS 4 Contratos de Seguros establece una definición específica de los contratos de seguros y reaseguros,⁸ introduce varios cambios al tratamiento contable de contratos de seguros y requiere mayor revelación con respecto a los flujos de efectivo futuros y las exposiciones a riesgos. La introducción de una definición específica de un contrato de seguros derivará en la reclasificación de ciertos contratos, desde contratos de seguros hasta instrumentos financieros. Entre los principales cambios contables introducidos en la fase I se encuentra el requerimiento de que las aseguradoras contabilicen los derivados implícitos (p. ej. garantías tales como retorno de prima, ofrecidas como parte de un producto de seguro de vida) y los registren a "valor razonable", así como la eliminación de las reservas de ecuilibración y catástrofes utilizadas en algunos países. La fase I del proyecto de seguros también requiere mayores revelaciones cuantitativas y cualitativas en relación con la exposición al riesgo. Por ejemplo, requiere una mayor revelación en relación con la explicación de montos reportados, que incluyen información sobre políticas contables, supuestos importantes y cambios materiales a pasivos de seguros, activos de reaseguros y Costos de Adquisición Diferidos (DAC, por sus siglas en inglés).

Adicionalmente, "requerirá la revelación de las políticas y términos y condiciones de administración de riesgos que tienen un impacto importante en el monto, oportunidad e incertidumbre de los flujos de efectivo de las aseguradoras".⁹ A través de estos cambios, la fase I intenta lograr que los usuarios de estados financieros comprendan mejor la naturaleza de los seguros y cómo los cambios en supuestos y factores externos, tales como exposiciones crediticias, pueden afectar la valuación de activos y pasivos.

A pesar de todos estos cambios, aún hay una falta de consistencia en el tratamiento contable de los contratos de seguros, particularmente en la valuación de los pasivos. La falta de consistencia surge del hecho de que, a excepción de los requerimientos específicos detallados en la fase I de la IFRS 4 Contratos de Seguros, las compañías de seguros continúan utilizando los GAAP locales para contabilizar los contratos de seguros. Adicionalmente, los GAAP locales varían de país a país. Por lo tanto, la fase II del proyecto de seguros, cuya implementación está pendiente y no se espera antes de 2012, busca cerrar la brecha al enfocarse en la implementación de CEV para pasivos.

Después de solicitar comentarios sobre el documento de discusión para la fase II, el IASB espera publicar un borrador de sus propuestas en el tercer trimestre de 2009, y tener la norma final a finales de 2010 para implementarla dos años después.¹⁰

La larga implementación se debe en parte a complicaciones que surgen por la falta de un mercado líquido para aquellos pasivos de los cuales se pueda obtener un precio observable. No obstante, según la propuesta actual del documento de discusión del IASB sobre el tratamiento contable para contratos de seguros y reaseguros, llamado "Puntos de Vista Preliminares sobre Contratos de Seguros", la fase II del proyecto de seguros requerirá que los contratos de seguros se reporten a su CEV, o a la cantidad que se recibiría el día de hoy si la obligación entera se vendiera a un tercero. Al determinar el CEV, las aseguradoras deben proporcionar estimaciones actuales de los flujos futuros de efectivo del contrato, aplicar una tasa de descuento apropiada por el valor del dinero en el tiempo y estimar el margen que los participantes en el mercado requerirían para asumir el riesgo (margen de riesgo) y prestar otros servicios, si aplica (margen de servicios). Asimismo, los flujos de efectivo deben ser explícitos, lo más consistentes posible con los precios de mercado observables, incorporar toda la información disponible sobre la oportunidad e incertidumbre de los flujos de efectivo que surjan de las obligaciones contractuales de manera imparcial y basarse en condiciones actuales al final del periodo de reporte.¹¹

Además de apegarse a la IFRS 4 Contratos de Seguros (fase I y fase II), las aseguradoras que reportan bajo las IFRS también deben apegarse a la IFRS 7 y el IAS 32 –relativos a la revelación y presentación de instrumentos financieros, respectivamente–, y al IAS 39, relativo al reconocimiento y medición de los instrumentos financieros. Juntas, estas normas buscan mejorar la transparencia alrededor de los precios, rentabilidad, administración de riesgo e inversiones. Si se implementan, las nuevas normas redefinirán las reglas bajo las cuales compiten las aseguradoras. Entre las aseguradoras que reportan bajo las IFRS, quienes son capaces de comprender su desempeño financiero y administrar su negocio eficazmente bajo la nueva mentalidad, y en un mundo cada vez más transparente, se encontrarán con una ventaja respecto a las demás compañías. Si continúa el impulso hacia las IFRS, las compañías que reportan bajo los US GAAP quizá también deban desarrollar una comprensión de las IFRS y sus implicaciones. Por ejemplo, estas compañías pueden encontrar que los analistas buscarán convertir sus estados financieros a las IFRS para facilitar la comprensión entre compañías. Además, y en particular para las aseguradoras, es posible que el FASB y el IASB lleven a cabo un proyecto conjunto para desarrollar una norma común de alta calidad que considere los requerimientos de reconocimiento, medición, presentación y revelación para contratos de seguros.¹² Por lo tanto, sin importar los méritos de las IFRS, conviene a todas las aseguradoras el considerar cuidadosamente las implicaciones potenciales de la implementación de las IFRS en la industria.

Emprender el Viaje IFRS

Las compañías que emprendan en el viaje IFRS pueden encontrar que la transición o conversión es un proceso complejo, que requiere múltiples capas de cambio. A nivel medular, las compañías pueden encontrar que son necesarios cambios importantes y una reingeniería de sus procesos de informes contables y financieros. Adicionalmente, la gerencia deberá comprender su desempeño financiero bajo las nuevas normas. La implementación de las IFRS también puede tener un impacto ampliado en los procesos de finanzas / tesorería, manejo de inversiones, riesgo y controles, desempeño y decisiones, administración actuarial y de reclamaciones e impuestos. Finalmente, cualquier esfuerzo por mejorar el desempeño de cualquiera de las áreas requerirá una consideración del impacto en los habilitadores clave, tales como gente, proceso y tecnología. El diagrama adjunto ilustra la manera en que casi todos los aspectos del negocio de una compañía podrían ser potencialmente afectados, e incluye una discusión de los tres retos principales que enfrentan las aseguradoras en lo particular.

Informes Contables y Financieros: Cerrando la Brecha Técnica

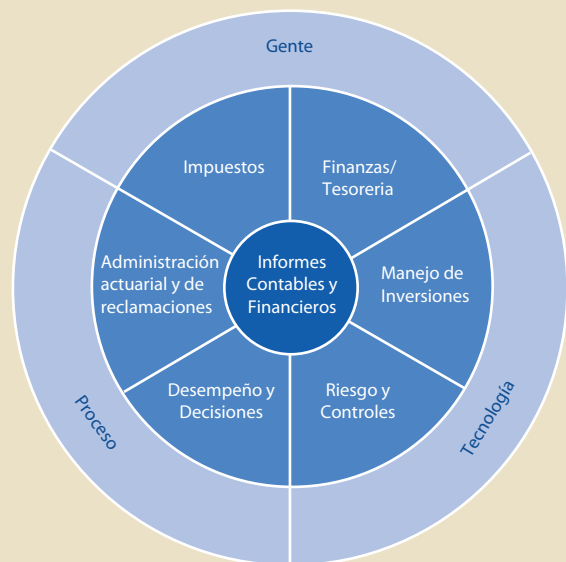
Según la propuesta actual del documento de discusión del IASB, la IFRS 4 probablemente creará un reto importante para la mayoría de las aseguradoras en el área de modelos actuariales. Como punto de referencia, en Europa el cambio hacia los cálculos de valor razonable en el valor implícito europeo ha llevado a las compañías de seguros de vida a desarrollar modelos estocásticos. Estos modelos requieren de supuestos adicionales respecto a la manera en que la gerencia y los tenedores de pólizas pueden reaccionar en diferentes escenarios económicos. Estos supuestos con frecuencia deben plantearse ante la ausencia de muchos datos concretos e involucran cierta subjetividad. Asimismo, en los casos en que el uso del valor implícito consistente con el mercado por parte de los aseguradores europeos ya ha eliminado una gran parte de la subjetividad en los supuestos económicos, la subjetividad permanece en los supuestos de riesgo de seguros.

Dado que probablemente la fase II del proyecto de seguros, conforme a las IFRS, requerirá de cálculos similares a valor razonable, es probable que las aseguradoras deban aprender a estar cómodas al proporcionar supuestos apropiados, ya sea consistentes con el mercado o específicos de la cartera. Por ejemplo, al estimar valores consistentes con el mercado para flujos de efectivo de pasivos de seguros, la falta de datos observables para ciertas variables (como frecuencia de reclamaciones y severidad de ciertas líneas de seguros) puede

forzar a ciertas aseguradoras a desarrollar modelos actuariales más sofisticados. "Estimar los flujos de efectivo de pasivos ya es difícil, y tales dificultades se incrementan cuando el actuario debe considerar la posibilidad de hechos extremos de cola y debilidades en la disponibilidad de información de mercado observable, que representará apropiadamente los valores financieros. Los retos serán mayores para seguros de vida de larga duración y para las líneas de negocios de seguros de bienes y accidentes de cola larga, que se caracterizan por largos patrones de emergencia, pagos potencialmente altos y gran volatilidad".¹³ Las aseguradoras deben sentirse cómodas con estas técnicas y trabajar para probar continuamente los modelos bajo nuevas condiciones y afinarlos.¹⁴

Cuadro 1

La adopción de las IFRS no sólo afectará a la función de informes contables y financieros de su compañía; considere tanto el impacto medular como el colateral, y los habilitadores que soportan la creación de valor.



- Impacto Medular:**
Principal área de impacto por la implementación de las IFRS. Los cambios a este proceso son importantes y puede requerirse una reingeniería del proceso.
- Impacto Ampliado:**
Áreas de impacto secundario por la implementación de las IFRS. Los cambios a los procesos afectados pueden ser parciales y no impactar a los tres habilitadores.
- Habilitadores:**
Los habilitadores soportan la ejecución eficaz en las áreas clave y las ampliadas impactadas. Cualquier esfuerzo por mejorar el desempeño de cualquiera de estas áreas requerirá una consideración del impacto en cada uno de los habilitadores clave.

Finalmente, casi cada aspecto del negocio de una compañía puede ser potencialmente afectado.

Fuente: Deloitte Development LLC, 2008

Tecnología: Cerrando la Brecha de Sistemas

La implementación de las IFRS probablemente requerirá el rediseño de procesos de contabilidad, informes, consolidación y conciliación. Adicionalmente, las IFRS involucran requerimientos de revelación más extensos, que requieren informes regulares y la utilización de datos financieros, los cuales pueden no estar estandarizados en los modelos de datos de las aseguradoras. Las IFRS también pueden incrementar la necesidad de supuestos documentados y análisis de sensibilidad, factores que pueden ampliar el alcance de la información manejada por los sistemas financieros de seguros. Desde una perspectiva actuarial, el requerimiento de que las aseguradoras estimen flujos de efectivo y pasivos de manera consistente con el mercado pondrá una prima a la suma y la integración de datos internos y externos, en un formato consistente que facilite los análisis.¹⁵

Gente: Llenando la Brecha del Talento

El reportar conforme a las IFRS puede empeorar la crisis de talento que enfrentan las aseguradoras. Para conformarse con los nuevos requerimientos de informes, estas aseguradoras deberán tener un conocimiento sólido de las IFRS en las funciones actuariales, contables, financieras, fiscales, de desarrollo de productos y de TI (tecnología de información). El reto de talento involucrará la contratación de personas calificadas, la capacitación de empleados existentes y el mantener al personal enterado de los nuevos desarrollos relacionados con las IFRS, a través de herramientas como programas internos y cursos electrónicos, así como la ayuda de consultores externos. Al adquirir este talento, las compañías de seguros enfrentarán una fuerte competencia de firmas en otros sectores de servicios financieros.



El llenar la brecha de talento de las IFRS ha sido y es un reto importante para las aseguradoras europeas que adoptaron las IFRS en 2005, y las aseguradoras estadounidenses que busquen reportar bajo las IFRS deberán enfrentar un reto similar. En su comunicado de agosto de 2007, la SEC citó la falta de experiencia del mercado estadounidense en la preparación de estados financieros conforme a las IFRS como un problema potencial para su implementación. También presentó preguntas relacionadas con la educación y la capacitación de personas con profesión contable y de auditoría, y de otros especialistas tales como actuarios y expertos en valuación, así como con cuestiones de oportunidad y transición. En el documento, la SEC estableció que "las asociaciones profesionales y los grupos de industrias deberían integrar a las IFRS en sus materiales de capacitación, publicaciones y programas de certificación y pruebas. Las escuelas y universidades deberían incluir a las IFRS en sus currículos. Y eventualmente podría ser apropiado incluir a las IFRS en el examen estandarizado para contadores públicos certificados".

Los estudios confirman la necesidad de una mayor conciencia sobre las IFRS y la existencia de una brecha de talento con respecto a ellas. Por ejemplo, la "Encuesta IFRS 2008" de Deloitte & Touche LLP encontró que aproximadamente el 10% de las compañías estadounidenses dicen no tener conocimientos suficientes para determinar si considerarían adoptar las IFRS, en caso de que se les diera la opción. De aquellos que considerarían adoptar las IFRS si la SEC les diera la opción, en la encuesta aproximadamente dos tercios dijeron que les faltaban recursos capacitados para hacer y mantener la conversión a estados financieros conforme a las IFRS en sus operaciones estadounidenses, y un tercio contestó que les faltan estos recursos capacitados en sus operaciones en el extranjero. Otra encuesta mostró que también prevalece la falta de conocimiento de las IFRS en altos niveles, ya que aproximadamente el 77% de los directores de finanzas y contralores estadounidenses reportaron que no tenían experiencia previa en la preparación de estados financieros conforme a las IFRS.¹⁷

Para aquellas compañías que ya reportan conforme a las IFRS, la fase II del proyecto de seguros intensificará la falta de talento, y su búsqueda se convertirá en un reto aún mayor para la gerencia, en la medida que las IFRS se amplíen a compañías que presenten estados financieros locales, además de los estados consolidados existentes. Asimismo, el eventual uso de las IFRS como la base para fines regulatorios y de solvencia requerirá de un conocimiento sólido de las nuevas normas contables. Las aseguradoras que se muevan con rapidez para tener acceso al nuevo talento, o que capaciten a su personal actual, cosecharán grandes recompensas.

Una Visión Más Allá de los Cambios Contables

En la medida que las compañías de seguros emprenden el viaje IFRS y confrontan muchos de los retos mencionados anteriormente, también encontrarán que el mercado en el que compiten evoluciona rápidamente. Aun cuando el impacto de las IFRS en el mercado de seguros de un país variará según los estándares contables y regulatorios establecidos anteriormente, una cosa es segura: el cambio. De hecho, un estudio de la Asociación Ginebra, realizado en 2004, encontró que 91% de las aseguradoras de vida y 87% de las demás aseguradoras sentían que un completo sistema de valor razonable tendría una "influencia importante o significativa" en el pensamiento administrativo y en las estrategias corporativas y los modelos de negocios utilizados para administrar las compañías.¹⁸

Aunque reconocemos que todavía existen interpretaciones y preguntas sin resolver con respecto a las IFRS, en este informe ilustramos el papel potencial de las IFRS en la formación de cinco áreas de cambios importantes: diseño, precio y oferta de productos de seguros, estrategia de inversión, prácticas de administración de riesgos, bursatilización y actividad de M&A.

Diseño, Precio y Oferta de Productos

Como se mencionó anteriormente, las IFRS buscan ayudar a las compañías a desarrollar una representación más económica o un punto de vista más "realista" de su negocio. Al considerar características tales como derivados implícitos, calcular márgenes de riesgo y servicio, mejorar la sofisticación de sus técnicas de modelos y realizar análisis de sensibilidad sobre el desempeño de sus activos y pasivos de seguros, es probable que las compañías puedan tomar mejores decisiones estratégicas sobre cómo continuar ofreciendo líneas específicas de productos. La información adicional que estará a disposición de la gerencia con la adopción de las IFRS proporcionará perspectivas sobre la rentabilidad de nuevos negocios al momento de ser colocados, y probablemente ayudará a las compañías de seguros a obtener una mejor comprensión de los riesgos e incertidumbres asociados con líneas de negocios o carteras específicas. Como resultado, el subsidio a líneas de negocios poco rentables puede volverse más transparente y, por lo tanto, menos probable.¹⁹

Seguros de Vida

Pocas cosas en la vida son gratis. La implementación de la IFRS 4 en algunos mercados ha requerido que las aseguradoras desarrollen una comprensión más profunda de sus productos, al examinar su oferta completa y permitir la clasificación de productos como contratos de seguros o instrumentos financieros.

También ha aportado claridad al hecho de que, en muchos mercados, las aseguradoras históricamente no han cobrado apropiada o explícitamente por ciertas características de productos, tales como opciones y garantías de seguros de vida, debido a que pensaban que las características siempre estarían fuera de presupuesto. En la medida que las aseguradoras tomen más conciencia de estos factores, la información adicional que fluya por la adopción de las IFRS las llevará a asignar precios apropiados a estos derivados implícitos, y a hacerlo a "valor razonable". Como resultado, probablemente ciertos seguros de vida y anualidades sean descontinuados, rediseñados o cobrados a precios más altos.



Un vistazo a compañías multinacionales europeas que han estado valuando los derivados implícitos, de conformidad con los principios europeos de valor implícito, que resultan en cálculos consistentes con el mercado, similares en esencia a los propuestos por las IFRS, apoya la probabilidad de esta tendencia. En Europa, muchas aseguradoras han disminuido las características de sus productos y se han enfocado en ofrecer productos que transfieren un mayor riesgo de inversión y seguros a los tenedores de las pólizas, tales como productos vinculados a unidades,²⁰ al mismo tiempo que aseguran mantener suficiente riesgo para conservar su clasificación como productos de seguros conforme al IFRS 4. De hecho, en una encuesta de la Asociación Ginebra, aplicada en 2004 a ejecutivos de las principales aseguradoras internacionales quienes ofrecen seguros de vida, indicaron que al cambiar a informes de valor razonable, "estarían más dispuestos a transferir el riesgo de inversión y seguros a los tenedores de las pólizas al ofrecer contratos con menores garantías y menor flexibilidad en opciones de entrega y otras opciones implícitas". En general, el 86% de los ejecutivos de seguros de vida sentían que el cambio tendría "un impacto importante o significativo" en su oferta actual de productos.²¹

Otras aseguradoras europeas han modificado el diseño de sus productos para ofrecer garantías menos valiosas o riesgosas al dar garantías fijas menores, y aseguran su capacidad de mantenerse competitivos a través del uso de un retorno adicional discrecional. Por otro lado, otras aseguradoras han decidido ofrecer aún más opciones a los clientes: por ejemplo, cuentan con productos tales como anualidades variables con opciones o garantías personalizadas que se enlazan más explícitamente a precios, pero que a cambio requieren que hagan mejoras sustanciales a sus procesos de modelos estándar, administración de riesgo y procesos de precios.

Con la crisis de créditos de alto riesgo, es probable que los clientes continúen demandando productos con garantías, cuya colocación eficaz puede ser una competencia clave entre compañías que ofrecen seguros de vida. Para conservar su ventaja competitiva frente a las alternativas de inversión, tales como las ofrecidas por las firmas de administración de activos, las compañías de seguros de vida deben continuar igualando las demandas de los clientes con el diseño de productos. Simultáneamente, deben asegurar también que los productos sean rentables según informes bajo las IFRS, aun durante periodos con bajas tasas de interés. En el nuevo ambiente de reportes, las aseguradoras que mejor asignen precios a estas características y comuniquen su valor probablemente tendrán mayor éxito en cobrar los precios apropiados por estos productos. Al ver este reto como una oportunidad, la transparencia puede brindar a las aseguradoras la oportunidad de mostrar a los clientes el valor que están proporcionando y exigir el precio correspondiente.

Seguros No-Vida

Bajo las IFRS, los modelos de pasivos, especialmente para aseguradoras que ofrecen coberturas distintas a seguros de vida, se volverán más complicados con el advenimiento de descuentos y el uso de técnicas estocásticas. Las compañías que brindan productos de seguros a largo plazo, tales como daños a terceros, automotriz comercial, compensación laboral y líneas especializadas, como directores y funcionarios (D&O) y errores y omisiones (E&O), que busquen cubrir las líneas de negocios de cola larga, encontrarán que la estimación y los modelos de flujos pasivos de efectivo son los más complicados, ya que estas líneas tienen información débil de mercado observable, alta volatilidad y pagos potencialmente altos. Asimismo, en la medida que las aseguradoras proporcionen más detalles en sus estados financieros respecto a la manera en que se asignan los precios a los riesgos, por ejemplo, a través de mayores revelaciones relacionadas con el cálculo de márgenes de riesgo y servicio, supuestos y sensibilidades basadas en modelos actuariales, la concentración y mitigación de riesgos y el desarrollo de reclamaciones, la asignación de precios a los riesgos se volverá más transparente.

La transparencia en la asignación de precios a los riesgos puede hacer más competitivo al mercado de seguros, ya que expone tanto a los que asignan precios muy agresivos para ganar participación de mercado (o no tienen suficiente experiencia actuarial y de colocación) como a los que cobran una prima inusualmente alta por el riesgo. Esta tendencia puede fortalecerse con la eliminación de las reservas de equalización y desastres (utilizadas en algunos países) que ya no empañarán el verdadero desempeño de las aseguradoras ni incrementarán la volatilidad en la línea de capital de las aseguradoras. Asimismo, la volatilidad verdadera en el desempeño de todas las líneas de seguros probablemente será más transparente para el mercado, especialmente la volatilidad de las líneas de seguros de baja frecuencia y alta severidad, tales como desastres y terrorismo. Como resultado, las aseguradoras podrán cobrar precios más altos y cosechar los beneficios relativos. Sin embargo, en la medida que las utilidades se vuelvan transparentes, los precios pueden caer nuevamente. Por ello, los ciclos de utilidad y pérdida pueden volverse más severos.

Enfrentados con la mayor transparencia en la asignación de precios a los riesgos y mercados más competitivos, los aseguradores –sin importar si reportan bajo las IFRS o los GAAP– deberán racionalizar sus operaciones y mejorar sus capacidades de asignación de precios para mejorar su estructura de costos y su habilidad para competir eficazmente.

Reaseguros

Con varias interpretaciones y preguntas sin resolver, puede ser demasiado prematuro prever el impacto que tendrá la implementación de las IFRS en los reaseguros. Es posible que, en la medida que las IFRS pongan un mayor enfoque en el riesgo, las compañías de seguros revisen su demanda de productos de reaseguros como parte de su administración general de riesgo y capital. Asimismo, en la medida que las compañías de seguros continúen buscando maneras de mitigar sus riesgos y de enfocarse potencialmente en reducir la volatilidad de los informes financieros, es posible que se incremente la demanda de productos de reaseguros. La única excepción probable a esta tendencia son los reaseguros financieros. Como las reservas se calcularán con base en flujos de efectivo descontados conforme a la fase II del proyecto de seguros (según se propone actualmente en el documento de discusión del IASB), las IFRS probablemente reducirán el papel de los productos de reaseguros que efectivamente descuentan reservas o explotan oportunidades de arbitraje contable. Para reforzar esta tendencia, en algunos mercados las IFRS representan un cambio en la clasificación de los productos de reaseguros financieros, desde productos de seguros hasta instrumentos financieros. Esta reclasificación puede tener un impacto negativo en la disponibilidad de las reaseguradoras para ofrecer estos productos desde una perspectiva contable, dado que los contratos ya no mostrarán ingresos por primas, y en su lugar se contabilizarán de manera similar a un crédito en el balance general.

Estrategia de Inversión

Según se propone actualmente en el documento de discusión del IASB, la valuación de pasivos a su CEV conforme a la fase II del proyecto de seguros probablemente alentará a las compañías a enfocarse en mejorar otra parte importante de su negocio: el manejo de inversiones. Dado que las IFRS introducen potencialmente mayor volatilidad en los informes financieros, las aseguradoras deberán poner más atención en sus estrategias de inversión. Por el lado de los activos, el IAS 39 ha introducido lo que para algunos mercados (no el de Estados Unidos) es un nuevo sistema de clasificación para inversiones (por ejemplo, conservadas al vencimiento, disponibles para venta y fines de negociación). Por el lado de los pasivos, la medición de los pasivos al CEV, según se propone en la fase II del proyecto de seguros, forzará a las aseguradoras a comprender y cuantificar mejor los riesgos e incertidumbres asociados con sus pasivos y la manera en que se reportarán en sus estados financieros. Por lo tanto, una evaluación más cuidadosa de las estrategias de inversión a la luz de los cambios en la metodología de valuación de los pasivos puede llevar a mejoras sustanciales en la administración de activos y pasivos (ALM).

El IAS 39 introduce lo que, en algunos mercados, es un nuevo sistema de clasificación para reconocer y medir los activos financieros. Ha llevado a muchas aseguradoras europeas a enfocarse más en cómo designar sus valores de cartera, y ha

llevado a más volatilidad en el lado de los activos en el balance general. Por ejemplo, dado que las IFRS consideran sanciones importantes para quienes abusen o hagan mal uso de la clasificación de conservación hasta el vencimiento, la cual permite que los valores se conserven a costo amortizado, las aseguradoras están conservando los valores en la clasificación disponible para venta (AFS). La clasificación AFS ha introducido mayor volatilidad en el capital de las compañías, lo cual tendrá que ser manejado por éstas.

En general, un enfoque similar a valor razonable para medir los pasivos alentará a las aseguradoras a reducir las discrepancias de activos-pasivos, que tienen un alto costo en términos de riesgo y pueden llevar a castigos conforme a los cálculos de contabilidad y solvencia. Asimismo, dado que las IFRS requieren que los derivados implícitos se estimen a "valor razonable", forzarán a las aseguradoras a administrar eficazmente el riesgo asociado con estas características. En algunos países europeos, la mejor administración de activos y pasivos en general ha llevado a las compañías a revisar el balance entre valores y productos de interés fijo, lo cual ha derivado en un alejamiento de los valores y un acercamiento a productos de interés fijo, así como un incremento en el uso de estrategias de cobertura de derivados.²² En Estados Unidos ya han ocurrido estos cambios. No obstante, las IFRS pueden llevar a mejoras en las estrategias de cobertura de flujos de efectivo, ya que pretenden ayudar a las aseguradoras a establecer una mejor comprensión de la oportunidad, los riesgos y las incertidumbres subyacentes a sus flujos de efectivo.

Asimismo, aun cuando las IFRS no implican explícitamente cálculos de solvencia, al proporcionar una cifra de activos netos más consistente con el mercado, o económicamente informada, puede ayudar a las aseguradoras a identificar áreas en las que potencialmente puede haber capital en exceso. Naturalmente, se espera que las IFRS contribuyan al proceso de determinación de cálculos de solvencia, aunque todavía está pendiente la solución de muchos detalles. Finalmente, según se describe a continuación, las IFRS pueden facilitar un crecimiento en la bursatilización de pasivos de seguros, lo cual también puede liberar capital. En la medida que se identifique capital en exceso, las aseguradoras deberán tomar decisiones informadas sobre la manera de invertir el capital liberado.



Administración de Riesgos

La transición a las IFRS probablemente ayudará a las aseguradoras a mejorar la sofisticación de sus prácticas de administración de riesgos. En primer lugar, como se describió anteriormente, las IFRS pretenden ayudar a las compañías a ampliar la perspectiva económica de su cartera de negocios, lo cual probablemente llevará a una mejor administración del negocio. En segundo lugar, las IFRS proporcionan una oportunidad para que las firmas mejoren sustancialmente sus controles internos. Finalmente, sobre todo lo demás, una mayor transparencia puede derivar en mayores niveles de responsabilidad por las prácticas de administración de riesgos.

Las IFRS intentan lograr una mejor administración del negocio. Como se mencionó anteriormente, la mejor información disponible después de la implementación de las IFRS permitirá a las aseguradoras revisar la rentabilidad de sus carteras de negocios y les ayudará a obtener una mejor comprensión de los riesgos e incertidumbres asociados con líneas individuales de negocios. Al llegar a lo que se podría considerar como un punto de vista más "realista" de su negocio, las aseguradoras podrán tomar mejores decisiones estratégicas con respecto a si continúan ofreciendo ciertas líneas de productos y cómo hacerlo. La adopción de las IFRS también puede ayudar a las compañías a mejorar la administración de flujos de efectivo debido a la consistencia de las normas entre países y cambios de políticas respecto a dividendos pagados por subsidiarias. Como se indicó anteriormente, desde una perspectiva de balance general, las IFRS probablemente ayudarán a las aseguradoras a mejorar sus prácticas de administración de activos y pasivos. Asimismo, la mayor transparencia sobre el desempeño y la situación de capital de una compañía y de sus líneas de negocio puede exponer a la gerencia a un escrutinio por parte de inversionistas, competidores y otros.

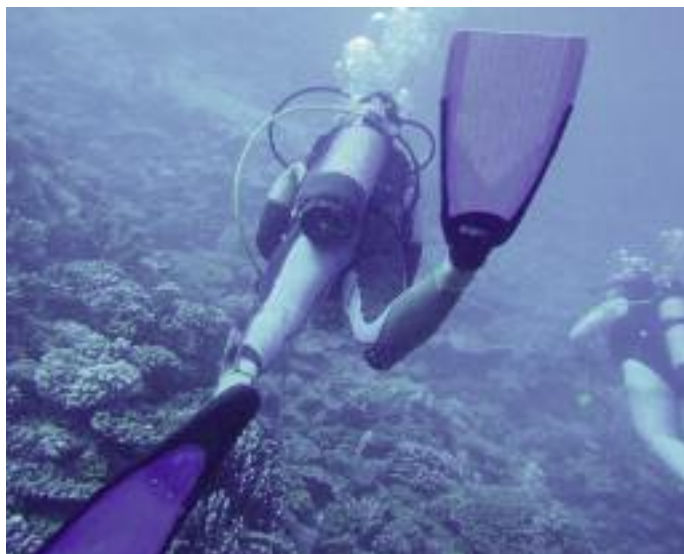
Los mandatos regulatorios, tales como XBRL, reforzarán la tendencia hacia una mejor administración del negocio. Al aportar una taxonomía consistente para los paquetes de datos a través de la cadena de abastecimiento de reportes y de productos de software, "XBRL facilitará el compartimiento de información de manera directa e instantánea, dentro de las organizaciones, entre compañías y todas las personas involucradas".²³ Por ejemplo, la eventual implementación de XBRL pretende llevar a una mejor administración de datos, que permita a la gerencia el tomar decisiones más oportunas e informadas. XBRL también dará mayor transparencia a los consejos: potencialmente les permitirá llevar a cabo una mejor supervisión. Adicionalmente, los acreedores podrían recibir análisis crediticios y de cumplimiento con obligaciones más oportunos, frecuentes y consistentes, lo cual mejoraría sustancialmente la administración de riesgos crediticios.²⁴

Las IFRS también crearán una oportunidad para mejorar los controles internos. Presentarán a las compañías la propuesta de centralizar y estandarizar todos los procesos de informes de las subsidiarias locales a la entidad consolidada, para reducir

potencialmente inconsistencias y errores relacionados con datos y mediciones. Adicionalmente, en los casos en que los estados financieros estatutarios puedan prepararse conforme a las IFRS, para evitar así la conversión manual de estados de los GAAP u otras normas locales, las aseguradoras podrían experimentar una reducción en los errores relacionados con cumplimiento.

Mientras tanto, las tendencias relacionadas con la solvencia también reforzarán la tendencia hacia una mejor administración de riesgos en las aseguradoras. Por ejemplo, en Europa la evolución paralela de las IFRS y el marco de Solvencia II, con la implementación esperada para 2012, derivarán en mayores revelaciones de las prácticas de administración de riesgos y márgenes de riesgos, que impulsarán así la consistencia y el rigor en las prácticas de administración de riesgos desde una perspectiva de adecuación del capital. De hecho, una de las ventajas de las IFRS en Europa es la probable compatibilidad de las normas de contabilidad con los cálculos de solvencia. En Estados Unidos la Asociación Nacional de Comisionados de Seguros (NAIC) está revisando su enfoque de capital basado en riesgo hacia los requerimientos de solvencia, y las IFRS aún se encuentran a unos años de la adopción opcional. Ambas tendencias podrían beneficiarse mutuamente si se desarrollaran en conjunto. De lo contrario, múltiples estructuras y sistemas de valuación podrían volverse onerosos.

La mayor transparencia y revelaciones adicionales relacionadas con el riesgo, introducidas por las IFRS, junto con estructuras de adecuación de capital, llevarán a que las aseguradoras se hagan más responsables por sus prácticas de administración de riesgos. Adicionalmente, los cambios en informes debido a las IFRS y XBRL darán mayor poder a inversionistas y analistas, quienes harán comparaciones más sencillas entre compañías y podrán hacer más responsable a la gerencia. La transición a nuevas normas y mayor transparencia conlleva tanto una oportunidad como un reto para desarrollar una estrategia de comunicación eficaz para explicar supuestos, riesgo y volatilidad a los dueños de pólizas y otros accionistas.



Bursatilización

Según se propone actualmente, la implementación de la fase II de la IFRS 4 puede ser un catalizador clave para alentar el crecimiento en el mercado de la Bursatilización Vinculada a Seguros (ILS, por sus siglas en inglés), incluida, por ejemplo, la bursatilización de bloques de negocios cerrados, tales como pólizas de seguros de vida. Las IFRS pueden facilitar la ejecución de transacciones de bursatilización y ayudar a las compañías de seguros a descubrir varias razones para llevar a cabo estas transacciones.

ILS en Contexto

El volumen de ILS tradicionalmente ha sido bajo en relación con la bursatilización de la industria bancaria, reaseguros o el mercado global de bonos. La bursatilización actual gira alrededor de riesgos de alta severidad y baja rentabilidad tanto en seguros de vida (por ejemplo, gripe aviaria) como en otros (por ejemplo, huracanes o terremotos). Los intentos por desarrollar un mercado ILS en plataformas de negociación han tenido poco éxito, ya que una información insuficiente y la capacidad de modelos han dificultado tradicionalmente el crear paquetes de riesgos de seguros.²⁵

Impulsores de Crecimiento en ILS

La mayor transparencia bajo las IFRS probablemente otorgará seguridad a los inversionistas que piensen invertir en una ILS. Debido a que un modelo de salida similar a valor razonable, con la revelación de los supuestos y la metodología, es más transparente, los pasivos de seguros pueden ser valuados más razonablemente por los compradores, de manera que faciliten la descarga de pasivos y aumenten la posibilidad de bursatilizarlos.²⁶ Asimismo, las IFRS proporcionarán una estructura más fuerte para evaluar compañías de diferentes países y líneas de negocios, lo que dará a los inversionistas una mayor seguridad con las finanzas subyacentes a las transacciones.



Como se describió anteriormente, las IFRS probablemente requerirán también mejoras en la capacidad de modelos, lo cual facilitará el volver a crear paquetes de riesgos de seguros. Por ejemplo, dado que las IFRS requieren que las aseguradoras calculen el CEV de los contratos, éstas deberán dedicar más recursos a los modelos y a desarrollar precios exactos, consistentes con el mercado. A su vez, la asignación más exacta de precios, evidenciada, por ejemplo, a través de márgenes de riesgo y servicio, puede contribuir a un aumento en el deseo de la gerencia por abrir el valor de bloques de negocios cerrados, o el valor vigente de líneas de vida y otros, así como en líneas de seguros personales y comerciales.

Para la gerencia de una aseguradora, la implementación de las IFRS –y en particular los mayores niveles de revelación– puede alentar una mayor consideración del atractivo de celebrar transacciones de bursatilización. Por ejemplo, en la búsqueda de mejores estrategias ALM, la dificultad de igualar pasivos descontados con estrategias eficaces en el lado de los activos puede llevar a algunas aseguradoras a considerar el descargo de ciertos pasivos. Desde una perspectiva general de administración de riesgos, las aseguradoras pueden llevar a cabo transacciones de bursatilización para administrar la mayor volatilidad en el balance general, asociada con reportar conforme a las IFRS. Por ejemplo, en la medida que las compañías se vuelven más sofisticadas en sus capacidades de modelos, pueden intentar en mayor medida transferir los riesgos de mercado y de no-mercado (por ejemplo, longevidad y mortalidad) fuera del balance general para administrar su capital de manera más eficaz.

Conforme crece el mercado de ILS, en ocasiones su papel puede traslaparse con el papel tradicional de los reaseguros. El tiempo dirá si las reaseguradoras competirán contra, complementarán (por ejemplo, al dividir los tipos de transferencia de riesgo) o facilitarán (por ejemplo, al desempeñar el papel de corredor) la bursatilización en el mercado de seguros. Además de incrementar potencialmente el uso de la bursatilización como una herramienta de administración de riesgos, las IFRS también pueden llevar a las compañías a utilizarla como un vehículo de financiamiento para nuevas actividades de negocios o fusiones y adquisiciones. Por ejemplo, como se mencionó anteriormente, la información adicional que fluya de las IFRS ayudará a las compañías a comprender la rentabilidad o la falta de rentabilidad subyacente de sus líneas de negocios, y cuánta utilidad depende de actividades "riesgosas", tales como inversiones en activos que no están libres de riesgo. Como resultado, las compañías pueden buscar ya sea reforzar sus competencias clave (por ejemplo, a través de fusiones y adquisiciones) o diversificar su modelo de negocios como una cobertura contra la volatilidad. En ambos casos, la bursatilización de pasivos liberará capital para ser utilizado en estas actividades.

Hacia una Disciplina en ILS

La bursatilización ha transformado a la industria bancaria a través del desarrollo de diversas formas de valores respaldados por seguros, mismos que han contribuido a una mejor administración del balance general y una reducción en la volatilidad de los ingresos. Sin embargo, la crisis de créditos de alto riesgo ha creado preguntas sobre los tipos de compromisos que tienen las compañías y el problema de principal-agente, que derivaron en menores normas de colocación o auditoría de compra.²⁷ En esta coyuntura, tiene sentido cuestionar cómo podrá crecer el mercado ILS de manera que se mitiguen estos riesgos.

Las IFRS pueden no resolverlos, pero sí consideran estos dos riesgos. En primer lugar, las IFRS requieren una revelación sustancial sobre las prácticas de administración de riesgos, que pueden implicar bursatilización; y la mayor transparencia alrededor de la administración de riesgos junto con la asignación de precios y la rentabilidad, en general, deben proporcionar mayor seguridad a los inversionistas. En segundo lugar, el problema de principal-agente entre proveedores de seguros y compañías de reaseguros como originadores de riesgo, a diferencia de albergadores de riesgo,²⁸ se mitiga por requerimientos más estrictos bajo las IFRS. Por ejemplo, el obtener un tratamiento fuera del balance general para los activos o pasivos bursatilizados es mucho más difícil bajo las IFRS. De hecho, las IFRS no contemplan el concepto de compañía con propósito especial calificada (QSPE), y la mayoría de las SPE de bursatilización deben consolidarse y posteriormente evaluarse para eliminación.²⁹ Las IFRS permiten la suspensión proporcional del riesgo de los flujos de efectivo de seguros, y las aseguradoras podrían eliminar una porción de sus pasivos. Sin embargo, las aseguradoras continuarán manteniendo su parte proporcional del riesgo de los pasivos en su balance general, y como resultado, continuarán enfocándose en la calidad de colocación de los riesgos subyacentes.

Como nota general, la innovación financiera, tal como la bursatilización vinculada a seguros, debe abordarse con cierta precaución. Antes de llevar a cabo transacciones de bursatilización, las aseguradoras deben intentar aprender de la crisis de créditos de alto riesgo. Por ejemplo, una lección clave aprendida de la crisis de alto riesgo es la dificultad que presenta la innovación financiera para que los practicantes comprendan, asignen precios, modelos y calificaciones de riesgos. Otra pregunta importante presentada por la reciente crisis es el papel que los consejos deben desempeñar en la administración del riesgo relacionado con la innovación financiera. Las aseguradoras que interioricen y actúen con base en las lecciones aprendidas de la crisis crediticia de alto riesgo probablemente tendrán un mejor resultado en el mercado de ILS.

Fusiones y Adquisiciones (M&A)

Aun cuando las IFRS probablemente no serán un impulsor importante para justificar un acuerdo de M&A, pueden en efecto promover la actividad de M&A. Y más importante aún, cuando un acuerdo M&A encaja en la estrategia general de una firma, las IFRS pueden desempeñar un papel significativo para mejorar la calidad del proceso M&A al agregar valor en cada etapa del proceso.

Como se mencionó anteriormente, las IFRS pueden inducir a algunas compañías a concentrarse en sus líneas de negocio rentables o competencias clave. El llevar a cabo M&A es una manera en la que estas aseguradoras pueden llenar potencialmente las brechas en sus competencias clave. Por otro lado, algunas firmas pueden elegir el diversificar su cartera de negocios como cobertura al balance general o volatilidad de ingresos en estados financieros bajo las IFRS, o pueden buscar protección de firmas mejor capitalizadas. Como resultado, probablemente habrá un aumento en las desinversiones de negocios que consuman capital o que no tengan el desempeño apropiado. Juntas, estas fuerzas pueden llevar a una mayor comercialización de bloques de negocios cerrados. Por separado, los altos costos asociados con la transición a las IFRS y otros costos crecientes de cumplimiento también pueden impulsar a las aseguradoras a buscar acuerdos M&A como una manera de realizar economías de escala.

Las IFRS también llevarán a mejoras sustanciales en la calidad del proceso M&A. La mayor transparencia, calidad de la información y consistencia en la definición y tratamiento contable de los contratos de seguros permitirán una mejor evaluación y auditoría de compra de las compañías que utilicen las IFRS. El uso de XBRL mejorará la transparencia, la calidad de la información y la comparación entre compañías y entre países.



En general, al ejecutar un acuerdo M&A, el capital contable con base en las IFRS representará un mejor punto de partida para valuar una compañía de lo que tradicionalmente ha sido el valor en libros conforme a los US GAAP, y potencialmente se acercará más a los precios de compra. En mercados en los que el gasto de los costos de transacción representa un cambio (por ejemplo, bajo las IFRS o los US GAAP a partir de 2009), la nueva norma puede introducir más disciplina en la celebración de los acuerdos. Las firmas que busquen capital para acuerdos M&A pueden encontrar que el reportar conforme a las IFRS proporcionará un mayor acceso a mercados de capital extranjeros (por ejemplo, mercados europeos o algunos asiáticos), y abrirá potencialmente las bursatilizaciones como fuente de financiamiento. Los acreedores e inversionistas pueden tener una imagen más exacta de los riesgos y flujos de efectivo de una aseguradora y estructurar así, de manera más apropiada, los arreglos de financiamiento.

Desde una perspectiva de integración, el uso de una norma de informes financieros en lugar de múltiples normas reducirá el costo de operar globalmente y permitirá la centralización de sistemas contables. En algunos casos, el que las aseguradoras puedan utilizar las IFRS para informes tanto financieros como estatutarios reducirá los costos.

Finalmente, las IFRS introducen a algunos mercados lo que son nuevas medidas de responsabilidad por el desempeño de activos adquiridos. Por ejemplo, las IFRS requieren la separación de activos intangibles y crédito mercantil, el registro del crédito mercantil en el balance general sin amortización y pruebas anuales por deterioro, junto con revelaciones sustanciales sobre el desempeño de los activos adquiridos. Aunque los US GAAP también requieren que el deterioro del crédito mercantil se pruebe anualmente, las IFRS requieren que más activos intangibles se midan a valor razonable.³⁰ Estos cambios probablemente permitirán que los mercados hagan más responsables a las compañías por la realización de contratos de M&A.³¹

Cuadro 2

Cuando un acuerdo encaja en la estrategia de M&A de una firma, las IFRS pueden desempeñar un papel importante en mejorar la calidad de las transacciones M&A al agregar valor en cada etapa.



Alcanzar el Éxito en un Mundo IFRS

Así que, ¿dónde terminará el viaje IFRS para las aseguradoras? ¿Llevará a una mayor o menor consolidación en la industria? La respuesta puede no ser clara, ya que el viaje IFRS tiene muchos caminos largos y sinuosos, y potencialmente muchas esquinas ciegas. En la medida que las compañías se embarquen en este viaje, la mayor transparencia y consistencia en la valuación de los activos y pasivos permitirá a los observadores y competidores ver cómo se comparan; expondrá así a aquellas compañías mal preparadas y redefinirá las reglas tradicionales de la competencia. Como resultado, los ejecutivos de compañías de seguros deberán aprender a sobrevivir en un mundo más dinámico, ya sea que reporten o no conforme a las IFRS. Deben comenzar por tomar un enfoque proactivo para entender los cambios que las IFRS pueden introducir en los modelos de negocios y en la estructura del mercado, de manera que estén armados para competir eficazmente en el nuevo ambiente de negocios. Al hacerlo, las compañías que contemplen reportar conforme a las IFRS pueden evitar los riesgos de ser sobrepasadas y ser las primeras en tomar ventaja de muchas de las nuevas oportunidades de diferenciación y competencia que presentan las IFRS.

Los cambios potenciales en productos, estrategia de inversión, prácticas de administración de riesgos, bursatilización y M&A ilustrados en este reporte probablemente darán lugar a presiones de convergencia y divergencia entre líneas de seguros, que agregarán complejidad y dinamismo a la estructura de mercado de la industria de seguros. Al buscar una mejor administración de riesgo y capital conforme a los requerimientos de las IFRS y los relacionados con solvencia, algunas aseguradoras pueden buscar los beneficios de la diversificación, lo cual puede llevar a una convergencia entre líneas de seguros, como una cobertura de negocios natural contra la volatilidad de ingresos y capital. Adicionalmente, algunas firmas podrán buscar la protección de firmas bien capitalizadas, que pueden o no ofrecer líneas de seguros distintas de las suyas. A pesar de las características únicas de las líneas de seguros, una estructura consistente para el tratamiento contable de los contratos de seguros conforme a las IFRS puede proveer algunas sinergias que faciliten a las compañías la diversificación entre líneas de seguros. Para compañías que ya tienen oferta de múltiples líneas, la imperativa siempre evasiva de ventas cruzadas puede ser aún más crucial.

Sin embargo, otros jugadores de la industria de seguros pueden experimentar a su vez divergencia entre líneas de seguros, ya que las IFRS pueden ayudarles a tomar una decisión estratégica informada para buscar estrategias de oferta más concentradas o de una sola línea. Por ejemplo, la información administrativa adicional que fluya por la implementación de las IFRS resaltarán aquellas líneas de negocio poco rentables que la compañía puede tomar la decisión de eliminar. Por ello, las IFRS pueden alentar a las aseguradoras a enfocarse en líneas rentables y construir sus competencias clave a través de adquisiciones. Como resultado, puede haber un incremento sustancial en la actividad de compraventa de bloques de negocios cerrados. Las IFRS también pueden llevar a una mayor bursatilización de bloques de negocios cerrados, y dejar más concentrada a la porción activa del negocio en ciertas líneas de seguros. Aquellas compañías que busquen estrategias de convergencia deberán adaptarse para administrar mayores carteras de múltiples líneas de negocios, y para mantener la muy transparente rentabilidad de dichas líneas conforme a las IFRS. Quienes persigan estrategias de divergencia deberán aprender maneras eficaces de administrar los peligros de ofertas de negocio de una sola línea, muchas de las cuales, por ejemplo, han surgido en la crisis de créditos de alto riesgo.

A pesar de que las respuestas pueden no ser claras respecto a la manera en que la industria evolucionará, las compañías que reporten conforme a las IFRS deberán, en efecto, tomar una decisión sobre cómo desean competir en este ambiente distinto y más dinámico. Sin importar la estrategia que apliquen las aseguradoras, deben comenzar con una evaluación sistemática de su cartera de negocios conforme a las IFRS. Posteriormente, deben realizar un análisis minucioso de sus estrategias de producto, inversión, administración de riesgo, bursatilización y M&A. Finalmente, para competir más eficazmente en el mercado cambiante, deben tomar una decisión respecto a si seguirán estrategias de convergencia o divergencia. Los clientes, inversionistas y otros participantes del mercado seguirán de cerca el viaje, y la transparencia les permitirá ver cuáles compañías manejan bien el negocio y cuáles no. Las compañías que desarrollen una estrategia de comunicación eficaz para explicar desempeño, supuestos, riesgo y volatilidad a los tenedores de pólizas, inversionistas y otras personas involucradas, serán los líderes del grupo.

Notas y Referencias

- ¹ XBRL es una norma para el intercambio electrónico de información entre negocios e internet a través del uso de etiquetas identificadoras únicas que se aplicarán a las partidas de información financiera. Sitio web XBRL, visitado el 24 de marzo de 2008: <http://www.xbrl.org>
- ² "EL 20% DE LAS COMPAÑÍAS ESTADOUNIDENSES CONSIDERARÍAN ADOPTAR LAS IFRS, PERO SE REQUIERE MÁS CAPACITACIÓN: ENCUESTA DE DELOITTE". Comunicado de Deloitte News, octubre 2007 (<http://www.iasplus.com>).
- ³ Ibid.
- ⁴ "Encuesta IFRS 2008: ¿Dónde estamos en la actualidad?". Mayo 2008. Basada en 200 compañías estadounidenses.
- ⁵ "Normas Internacionales de Información Financiera para Compañías de Estados Unidos: Implicaciones de una tendencia global creciente". Deloitte Development LLC, 2007.
- ⁶ En este informe, "similar a valor razonable", "valor razonable" y valor actual de salida (CEV) se utilizan indistintamente. A pesar de que el IASB aún no ha determinado si las nociones de CEV y valor razonable son lo mismo, tampoco ha identificado diferencias importantes. El valor razonable se refiere a la "cantidad en la que un activo podría ser intercambiado, o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas en una transacción a valor de mercado". Apéndice A de IFRS 4 Contratos de Seguros.
- ⁷ Aun cuando las IFRS buscan mejorar la transparencia y la consistencia a un amplio nivel, pueden no lograr su meta en todos los aspectos. Por ejemplo, algunos observadores han comentado que el mayor volumen y la variación en la presentación de las revelaciones pueden dificultar que algunos usuarios de estados financieros encuentren la información que buscan y hagan comparaciones. Adicionalmente, aun cuando el valor razonable intenta presentar un punto de vista más "económico" del negocio, la complejidad de las técnicas de modelos también puede ser un reto para los usuarios de los estados financieros.
- ⁸ Un contrato de seguros se define como un "contrato conforme al cual una parte (el asegurador) acepta un riesgo de seguro importante de la otra parte (el titular de la póliza) al acordar una compensación para el titular de la póliza si un futuro evento incierto específico (el evento asegurado) afecta de manera negativa a éste". Apéndice A de IFRS 4 Contratos de Seguros.
- ⁹ "Observar los GAAP: Punto de Vista de Fitch sobre las IFRS de Seguros". Fitch Ratings, 2004.
- ¹⁰ El IASB ha indicado que el plazo puede alargarse aún más.
- ¹¹ "Para un resumen y análisis de cuestiones de medición planteadas por el Documento de Discusión del IASB, refiérase a "Fase II de las IFRS para Contratos de Seguros - Documento de Discusión IASB". Deloitte Development LLC, agosto 2007.
- ¹² La probabilidad de la participación del FASB en un proyecto conjunto es incierta y se determinará en una fecha futura.
- ¹³ "Perspectiva Global de la Industria de Seguros 2008: Problemas en el Horizonte Deloitte Development LLC, publicación pendiente, 2008.
- ¹⁴ Ibid.
- ¹⁵ Ibid.
- ¹⁶ "PUBLICACIÓN DE CONCEPTO SOBRE PERMITIR A ASEGURADORES ESTADOUNIDENSES PREPARAR ESTADOS FINANCIEROS CONFORME A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA". Securities and Exchange Commission, agosto 2007. <http://www.sec.gov/rules/concept/2007/33-8831.pdf>.
- ¹⁷ "Directores de Finanzas, Contralores y las IFRS". Finanzas Estratégicas, diciembre 2007.
- ¹⁸ "Impacto de un Sistema de Informes Financieros a Valor Razonable en las Compañías Aseguradoras: Una Encuesta" Los Documentos de Ginebra sobre Cuestiones y Práctica de Riesgo y Seguros, Edición Especial, 2004.
- ¹⁹ Post, T. et al. (2007). "Implicaciones de las IFRS para la industria europea de seguros. Perspectivas del Papel de Trabajo sobre la Teoría del Mercado de Capital".
- ²⁰ Esta observación está en línea con las expectativas de la literatura comercial escrita en espera de la fase I de IFRS 4.
- ²¹ "Impacto de un Sistema de Informes Financieros a Valor Razonable en las Compañías Aseguradoras - Una Encuesta" Los Documentos de Ginebra sobre Cuestiones y Práctica de Riesgo y Seguros, Edición Especial, 2004.
- ²² La simultánea caída en los precios de acciones y la creciente volatilidad pueden haber reforzado esta tendencia.
- ²³ "XBRL: Racionalizar la administración del riesgo crediticio". Credit and Financial Management Review, segundo trimestre de 2003.
- ²⁴ Ibid.
- ²⁵ Wemmer, Dieter (2008), "La Bursatilización de Pasivos de Seguros: El Punto de Vista desde Zurich, Los Documentos de Ginebra, 33: 1-6.
- ²⁶ "Lecciones para Tomar Aire: Normas Internacionales de Información Financiera". Deloitte LLP.
- ²⁷ Wemmer, Dieter (2008), "La Bursatilización de Pasivos de Seguros: El Punto de Vista desde Zurich, Los Documentos de Ginebra", 33: 1-6.
- ²⁸ "A.M. Establece Mejor la Postura sobre Monetizaciones / Bursatilizaciones Vinculadas a Seguros". Business Wire, 24 de abril de 2006.
- ²⁹ Adhikari, A. y Betancourt, L. (2008). "Tratamiento Contable para Bursatilizaciones: Una comparación de SFAS 140 e IASB 39", Diario de Contabilidad y Administración Financiera Internacional, 19:1.
- ³⁰ Con la convergencia de normas de los US GAAP y las IFRS para combinaciones de negocios. Los US GAAP también requerirán la valuación razonable de más activos intangibles a partir de 2009.
- ³¹ "IFRS: ¿Barreras para F&A?" Acquisitions Monthly, marzo 2005.

Sobre la autora

Priti S. Rajagopalan

Deloitte Research

Deloitte Services LP

Tel.: +1 609 806 7420

Correo electrónico: prajagopalan@deloitte.com

Priti S. Rajagopalan es gerente de Deloitte Research, Deloitte Services LP. Tiene una maestría de la Escuela de Administración Sloan del MIT y una licenciatura en Economía con certificado en estudios latinoamericanos de la Universidad de Harvard.

Antes de unirse a Deloitte Services LP, Priti trabajó en una firma de consultoría económica y financiera.

Reconocimientos

La autora agradece la retroalimentación, comentarios y ayuda de las siguientes personas de las firmas estadounidenses de Deloitte & Touche: Rebecca Amoroso, Deloitte LLP; Joe Guastella, Deloitte Consulting LLP; Laura Hinthorn, Deloitte Services LP; Nancy Holtz, Deloitte Services LP; Ajit Kambil, Deloitte Research, Deloitte Services LP; Mike McLaughlin, Deloitte Consulting LLP; Kunal Nopany, Deloitte Support Services India Pvt. Ltd., y Don Schwegman, Deloitte & Touche LLP.

La autora también desea agradecer a Aniko Smith de Deloitte & Touche LLP y a varios colegas europeos que contribuyeron con este estudio al compartir sus perspectivas y experiencias, incluidos: Alex Arterton, Deloitte & Touche LLP (Reino Unido); Riccardo Azzali, Deloitte & Touche S.p.A. (Italia); Claudio Bellomo, Deloitte & Touche S.p.A. (Italia); Marc Boehlhoff, Deloitte & Touche GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Dinamarca); Mike Brien, Deloitte & Touche LLP (Reino Unido); Hans De Witt, Deloitte Accountants B.V. (Holanda); Martin Faarborg, Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab (Dinamarca); Andrew Gallacher, B&W Deloitte GmbH (Suiza); Glenn Gillard, Deloitte & Touche (Irlanda); Uwe Gruenewald, Deloitte AG (Suiza); Luca Inserra, Deloitte, S.L. (España); Marylene Lanari-Boisclair, Deloitte & Touche LLP (Reino Unido); Thomas Ringsted, Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab (Dinamarca); Nikolaus Schaffer, Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH (Austria); Anna Vidal, Deloitte, S.L. (España), y Derek Wright, Deloitte & Touche LLP (Reino Unido).

Contactos

Gilberto Mercado

Tel. +52 (55) 5080 6770

gmercado@deloittemx.com

Miguel Millán

Tel. +52 (55) 5080 6190

migmillan@deloittemx.com

Octavio Aguirre

Tel. +52 (55) 5080 6790

oaguirre@deloittemx.com

Benjamin Gallegos

Tel. +52 (55) 5080 6796

bgallegos@deloittemx.com

Aguascalientes

Universidad 1001, piso 12-1, Bosques del Prado
20127 Aguascalientes, Ags.
Tel: +52 (449) 910 8600, Fax: +52 (449) 910 8601

Cancún

Avenida Tulúm 269, PH-3, SM 15-A, M 3, lote 2-03
77500 Cancún, Q. Roo
Tel: +52 (998) 892 3675, Fax: +52 (998) 892 3679

Celaya

Edificio Deloitte, pisos 1 y 2, Blvd. A. López Mateos 1206 Ote.,
Colonia Las Insurgentes, 38080 Celaya, Gto.
Tel: +52 (461) 159 5300, Fax: +52 (461) 159 5333

Chihuahua

Centro Ejecutivo Punto Alto II, Av. Valle Escondido 5500,
Fracc. Des. El Saucito E-2, piso 1, 31125 Chihuahua, Chih.
Tel: +52 (614) 180 1100, Fax: +52 (614) 180 1110

Ciudad Juárez

Paseo de la Victoria 3751, piso 2, Colonia Partido Senecú
32540 Ciudad Juárez, Chih.
Tel: +52 (656) 688 6500, Fax: +52 (656) 688 6536

Culiacán

Calz. Insurgentes 847 Sur, Local 3, Colonia Centro Sinaloa
80128 Culiacán, Sin.
Tel: +52 (667) 761 4339, Fax: +52 (667) 761 4338

Guadalajara

Avenida Américas 1685, piso 10, Colonia Jardines Providencia
44638 Guadalajara, Jal.
Tel: +52 (33) 3669 0404, Fax: +52 (33) 3669 0469

Hermosillo

Francisco Eusebio Kino 309-9, Colonia Country Club
83010 Hermosillo, Son.
Tel: +52 (662) 109 1400, Fax: +52 (662) 109 1414

León

Paseo de los Insurgentes 303, piso 1, Colonia Los Paraísos
37320 León, Gto.
Tel: +52 (477) 214 1400, Fax: +52 (477) 214 1405

Mazatlán

Avenida Camarón Sábalo 133, Fraccionamiento Lomas de Mazatlán
82110 Mazatlán, Sin.
Tel: +52 (669) 989 2100, Fax: +52 (669) 989 2120

Mexicali

Calzada Justo Sierra 1101-A, Fraccionamiento Los Pinos
21230 Mexicali, B.C.
Tel: +52 (686) 905 5200, Fax: +52 (686) 905 5231

México, D.F.

Paseo de la Reforma 505, piso 28, Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
Tel: +52 (55) 5080 6000, Fax: +52 (55) 5080 6001

Monclova

San Buenaventura 505, Colonia Los Pinos
25720 Monclova, Coah.
Tel: +52 (866) 635 0075, Fax: +52 (866) 635 1761

Monterrey

Lázaro Cárdenas 2321 Poniente, PB, Residencial San Agustín
66260 Garza García, N.L.
Tel: +52 (81) 8133 7300, Fax: +52 (81) 8133 7383

Nogales

Apartado Postal 384-2, Sucursal de Correos "A"
84081 Nogales, Son.
Tel: +52 (631) 320 1673, Fax: +52 (631) 320 1673

Puebla

Edificio Deloitte, vía Atlíxcayotl 5506, piso 5, Zona Angelópolis
72190 Puebla, Pue.
Tel: +52 (222) 303 1000, Fax: +52 (222) 303 1001

Querétaro

Avenida Tecnológico 100-901, Colonia San Ángel
76030 Querétaro, Qro.
Tel: +52 (442) 238 2900, Fax: +52 (442) 238 2975, 238 2968

Reynosa

Carr. Monterrey-Reynosa 210-B, PA, Fracc. Portal San Miguel
88730 Reynosa, Tamps.
Tel: +52 (899) 921 2460, Fax: +52 (899) 921 2462

San Luis Potosí

Carranza 2076-22, piso 2, Colonia Polanco
78220 San Luis Potosí, S.L.P.
Tel: +52 (444) 811 8889, Fax: +52 (444) 811 8922

Tijuana

Agua Caliente 4558, piso 1, Colonia Aviación
22420 Tijuana, B.C.
Tel: +52 (664) 622 7878, Fax: +52 (664) 681 7813

Torreón

Independencia 1819-B Oriente, Colonia San Isidro
27100 Torreón, Coah.
Tel: +52 (871) 747 4400, Fax: +52 (871) 747 4409

www.deloitte.com/mx

Este material y la información aquí incluida es proporcionada por Deloitte Touche Tohmatsu con el fin de mostrar un aspecto general sobre uno o varios temas en particular, y no son un tratamiento exhaustivo sobre el(los) mismo(s). Por lo tanto, la información presentada no sustituye a la asesoría o a nuestros servicios profesionales en materia contable, fiscal, legal, financiera, de consultoría o de otro tipo. No es recomendable considerar esta información como la única base para cualquier resolución que pudiese afectarle a usted o a su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o acción que pudiese afectar a sus finanzas personales o a su empresa debe consultar a un asesor profesional.

Acerca de Deloitte

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo en el que éstos operen.

Los 165.000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser modelo de excelencia; están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad y el valor excepcional a los clientes y mercados, en el compromiso mutuo y en la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias retadoras y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.