

# IFRS 17

## Desde una perspectiva de la calificación

Volker Kudsus

Senior Director  
Sector Lead Insurance Ratings

Copyright © 2020 por S&P Global.  
Todos los derechos reservados.



# Cambio fundamental, pero impacto limitado en la calificación

IFRS 17 es un cambio fundamental, debe **mejorar la comparabilidad y la consistencia** al trasladar los balances de las aseguradoras a una base consistente con el mercado y eliminar el descalce de en el valor de mercado (MV) para activos y del valor en libros (BV) para pasivos.

- Sin embargo, **la posibilidad de realizar comparaciones con aseguradoras que no reportan bajo IFRS podría perderse.**

El desarrollo de los indicadores clave de desempeño (KPIs) de la regla y la difusión transparente y comunicación es, en nuestra opinión un **desafío significativo** para las aseguradoras.

**No esperamos** que se modifiquen la contabilidad y los reportes, o el costo de implementación, de modo que por sí solo detone **cambios de calificación** de las aseguradoras que hagan el cambio.

- Pero no pueden descartarse efectos secundarios.

# Impacto sobre las Calificaciones

- **Contabilidad** para las calificaciones es **neutral**
- Evaluación del desempeño operativo basada en la revisión de pares
- Compañías de seguros de vida más cercanamente afectadas, especialmente las que tienen negocios existentes de mucho tiempo
- Generación de ganancias se retrasará
- El capital podría reducirse a la introducción
- El apalancamiento podría aumentar
- Todavía hay dudas sobre el tratamiento del capital

# IFRS 17 elimina descalce contable

IFRS 17 presentará una opinión económica, realista del desafiante entorno de tasas de interés bajas.

Las aseguradoras de vida se ven más afectadas por las tasas de interés bajas que las aseguradoras no de vida, y se verán forzadas a afrontar la realidad.

- PERO: La dependencia de los supuestos de descuento específicos de emisor también dificultarán comparar a las aseguradoras.

## IFRS 17 elimina la distorsión de las bajas tasas de interés

IFRS 4

Activos	Pasivos
Valuación de reservas	Capital accionario
	Valuaciones de inversión infladas
Activos	Reservas

IFRS 17

Activos	Pasivos
Valuación de reservas	Capital accionario
	Valuaciones de inversión infladas
	Reservas de vida infladas
Activos	Reservas

# IFRS 17 ofrece nueva información a un costo

La información sobre los conjuntos anuales puede ofrecer información adicional

- PERO: Alguna información sobre cuentas por cobrar y riesgo crediticio subyacente podría perderse.
- Y: La posibilidad de comparar con las aseguradoras que reportan bajo GAAP podría disminuir.

## Balance bajo IFRS 17 deja fuera información sobre cuentas por cobrar

IFRS 4		IFRS 17	
Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar netas	Cuentas por pagar netas
Activos	Capital accionario	Inversiones	Capital accionario
	Reservas técnicas		Reservas técnicas

# ¡Gracias!



**Volker Kudszus**

Senior Director & Sector Lead Insurance Ratings  
**S&P Global Ratings**

**[Volker.kudszus@spglobal.com](mailto:Volker.kudszus@spglobal.com)**

**T: +49 69 33 999 192**

**M: +49 160 9787 9945**

# Artículos adicionales:

**Página de análisis dedicada al Coronavirus:**

**<https://www.spglobal.com/ratings/en/research-insights/topics/coronavirus-impact>**

**Página de análisis del Sector de Seguros:**

**<https://www.spglobal.com/ratings/en/sector/insurance/insurance-sector>**

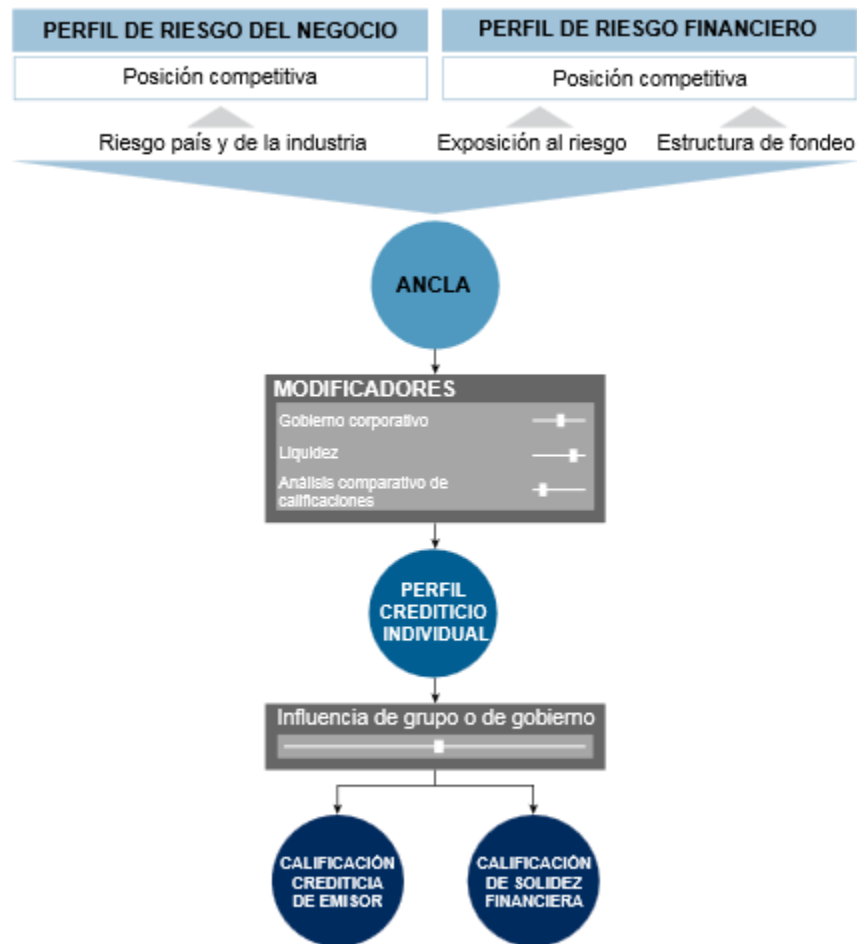
**Página de análisis del Sector de Instituciones Financieras:**

**<https://www.spglobal.com/ratings/en/sector/financial-institutions/financial-institutions-sector>**

**Página de análisis del Sector de Gobiernos:**

**<https://www.spglobal.com/ratings/en/sector/governments/governments-sector>**

# Marco para calificar aseguradoras



Copyright© 2018 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.



# Capital económico disponible

## Capital accionario reportado/Superávit de asegurados

Más	Capital minoritario/Intereses*
Más	Ecualización/Reservas catastróficas*
Más	Márgenes prudenciales incluidos en las reservas
Menos	Dividendos no acumulados propuestos para los accionistas
Menos	Deterioro de intangibles de S&P
Menos	Otros activos intangibles
Menos	Ganancias/(pérdidas) no realizadas en el balance sobre bonos de vida* ** (después de impuestos***)
Más	Ganancias/(pérdidas) no realizadas fuera del balance sobre inversiones excluyendo bonos de vida* (después de impuestos***)
Menos	Déficits por pensiones fuera del balance (después de impuestos***)
Menos	Superávits por pensiones en el balance (después de impuestos***)
Más	Hasta 100% de VIF de vida fuera del balance (después de impuestos***)
Más	Pérdidas de los superávits de reservas en Daños (déficits)
Más	Descuento en la reserva de pérdidas de Daños
Más	Descuento no reservas de primas no devengadas de Daños

## Más/Menos ajustes analíticos

- ECA Capital económico disponible

\* cuando no esté ya incluido en el capital patrimonial

\*\* sujeto a la excepción de valor nominal

\*\*\* cuando no se revele el efecto fiscal, utilice la tasa fiscal efectiva

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) de S&P no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refiere a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (gratuitos), y [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

#### Australia

Standard & Poor's (Australia) Pty. Ltd. cuenta con la licencia australiana de servicios financieros número 337565 bajo la Corporations Act 2001. Las calificaciones crediticias y análisis relacionado de Standard & Poor's no están destinadas para y no deben distribuirse a ninguna persona en Australia que no sea un cliente mayorista (como lo define el Capítulo 7 de la Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

**[spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings)**

**S&P Global**  
Ratings