

**Compañías de seguros:**

**Desafíos en gobernanza,  
gestión de riesgos  
responsable y mirada de  
largo plazo**

**Carlos Pavez Tolosa, Superintendente de Valores y Seguros**

Santiago, 18 de abril de 2017 | Seminario Sistema de Pensiones: Desafíos y perspectivas

# Contenidos

---

**1. Dinamismo  
histórico de la  
industria**



**2. Gestión de  
riesgo**



**3. Pago de  
pensiones:  
algunas cifras de  
Chile**



**4. Inversiones de  
las Compañías de  
Seguros de Vida  
(CSV)**



# Dinamismo histórico de la industria chilena

---



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS



- Crecimiento sostenido en las últimas décadas. En el último año, la SVS ha revisado una fusión, cinco cambios de control relevante y seis solicitudes de licencia de nuevas compañías.
- Son actores que deben conjugar el retorno esperado por el inversionista con una actividad de previsión social: **pagan pensiones, promueven el ahorro previsional voluntario y tienen responsabilidades como inversionistas institucionales.**



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

*“ Dada la gran relevancia de las aseguradoras para el sistema en cada uno de estos roles, resulta fundamental promover la solvencia de dichas instituciones, con un foco especial en la gestión de los riesgos y el gobierno corporativo, incluyendo el involucramiento del directorio ”*



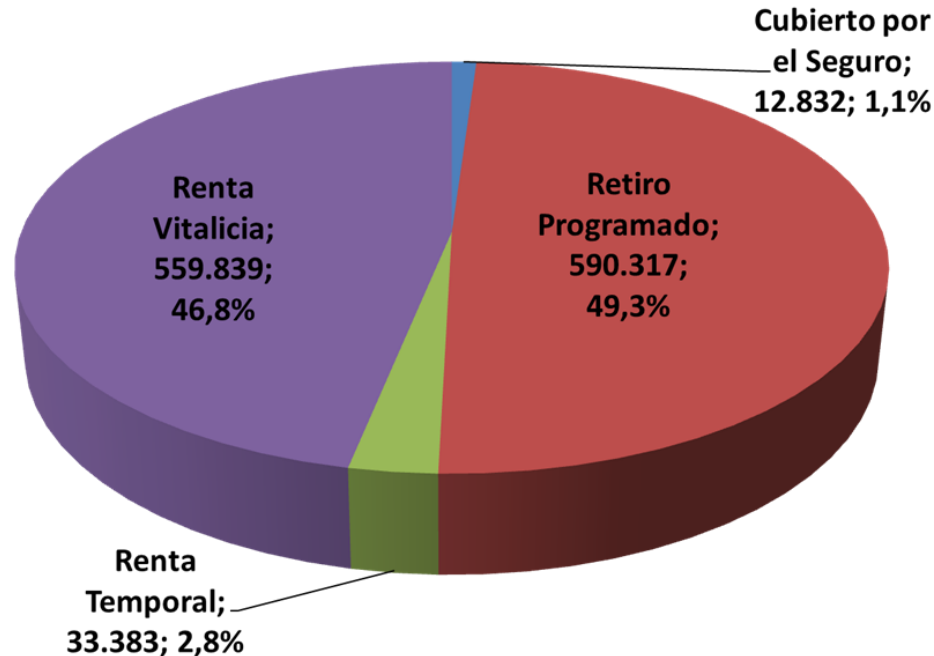
- Durante los últimos años la SVS efectuó un proceso de revisión de sus sistemas de supervisión para ganar eficiencia, mejor focalización y profundidad de análisis.
- Recomendaciones de la IAIS, OCDE, Banco Mundial y el FMI.
- Se adoptó enfoque de Supervisión Basada en Riesgos (SBR).

# Pago de pensiones: Algunas cifras del sistema chileno



En febrero de 2017 se pagaron 1.196.371 pensiones bajo el sistema de capitalización individual, con un valor promedio de 7,99 UF (\$210.873).

Pago de Pensiones Feb.17 por Tipo de Producto



# Pago de pensiones: Algunas cifras del sistema chileno

---



- Tras las AFP, las aseguradoras son los principales actores en el pago de pensiones: pagan Rentas Vitalicias y pensiones cubiertas por el seguro (SIS).
- Pensión promedio pagada por las aseguradoras es **102% mayor** a la pensión promedio asociada al retiro programado.
- En términos monetarios (N° de pensiones x monto promedio), las compañías de seguros **concentran el 61% del mercado**, siendo el principal actor.
- Lo anterior, implica un **importante esfuerzo logístico**, incluyendo los sistemas informáticos necesarios, lo que también hace relevante la gestión del riesgo operacional.

# Pago de pensiones: Algunas cifras del sistema chileno

---



Para las aseguradoras de vida, las Rentas Vitalicias (RV) son el principal producto comercializado.

**47%**

A diciembre de 2016 las RV representaban el 47% de la prima total del mercado de vida y cerca del 83% del total de reservas técnicas.

**14,4%**

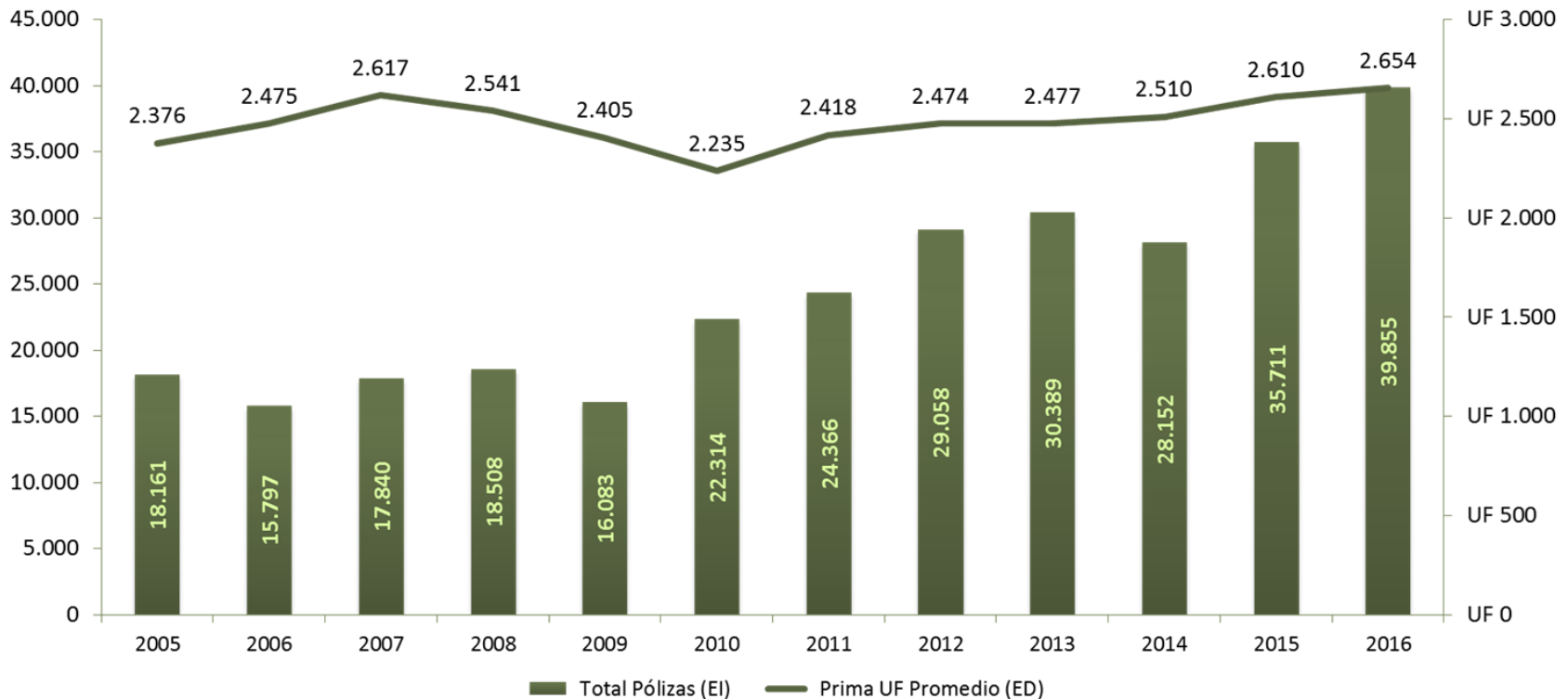
En 2016 la prima por rentas vitalicias ascendió hasta US\$ 4.122 millones, con un crecimiento real de 14,4% respecto de 2015.



# Pago de pensiones: Algunas cifras del sistema chileno



## Número de Pólizas y Prima UF Promedio de RRVV



Las RV han presentado un dinamismo importante en los últimos años, aumentando su importancia dentro del mix de negocios de las aseguradoras.

# Ahorro Previsional



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS



- A diciembre de 2016, las aseguradoras tenían constituidas US\$ 4.885 millones en reservas técnicas asociadas a Ahorro Previsional Voluntario (APV) y seguros con componente de ahorro (CUI).
- Cerca de un tercio corresponde a obligaciones por APV, que va directamente a mejorar el pago de las futuras pensiones.
- Si bien el APV sigue siendo un producto secundario para las aseguradoras, ya que solo representó el 5,1% de la prima total en 2016, se espera que siga presentando un dinamismo relevante.

# **Inversiones de las Compañías de Seguros de Vida (CSV)**

# Inversiones de las Compañías de Seguros de Vida



- A diciembre de 2016, las aseguradores reconocen en sus balances obligaciones por rentas vitalicias por US\$ 39.658 millones.

## COMPAÑÍAS SEGUROS DE VIDA

Balance al 31 de diciembre de 2016

Dólar 31 de diciembre 2016 = 669,47

ACTIVO	MM US\$	%
Inversiones	52.707	96%
<i>Renta Fija</i>	32.368	59%
<i>Renta Variable</i>	3.786	7%
<i>Inv. Exterior</i>	6.909	13%
<i>Inv. Inmobiliarias</i>	8.051	15%
<i>Préstamos</i>	680	1%
<i>Otras Inversiones</i>	913	2%
Deudores por Primas Asegurados	396	1%
Deudores por Reaseguros	617	1%
Otros Activos	1.102	2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54.822</b>	<b>100%</b>

PASIVO	MM US\$	%
Reservas Técnicas	48.152	97%
<b><i>Rentas Vitalicias</i></b>	<b>39.658</b>	<b>80%</b>
<i>Aporte Adicional SIS</i>	761	2%
<i>Res. Valor del Fondo CUI y APV</i>	4.885	10%
<i>Deudas por Reaseguro</i>	301	1%
<i>Otras Reservas</i>	2.547	5%
Oblig. Instituciones Financieras	920	2%
Otros Pasivos	775	2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>49.846</b>	<b>100%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4.976</b>	
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>54.822</b>	

# Inversiones de las Compañías de Seguros de Vida

---



- Para cumplir con dichas obligaciones, las compañías de seguros invierten los dineros de los pensionados en una serie de activos, lo que las ha convertido en uno de los principales inversionistas institucionales.
- A través del DFL N°251, y de la normativa emitida por la SVS (NCG N°152, NCG N°311, entre otras), el regulador ha definido un régimen prudencial de inversiones, que incluye una malla de límites que permite acotar el riesgo que pueden tomar las aseguradoras.

# Inversiones de las Compañías de Seguros de Vida

---



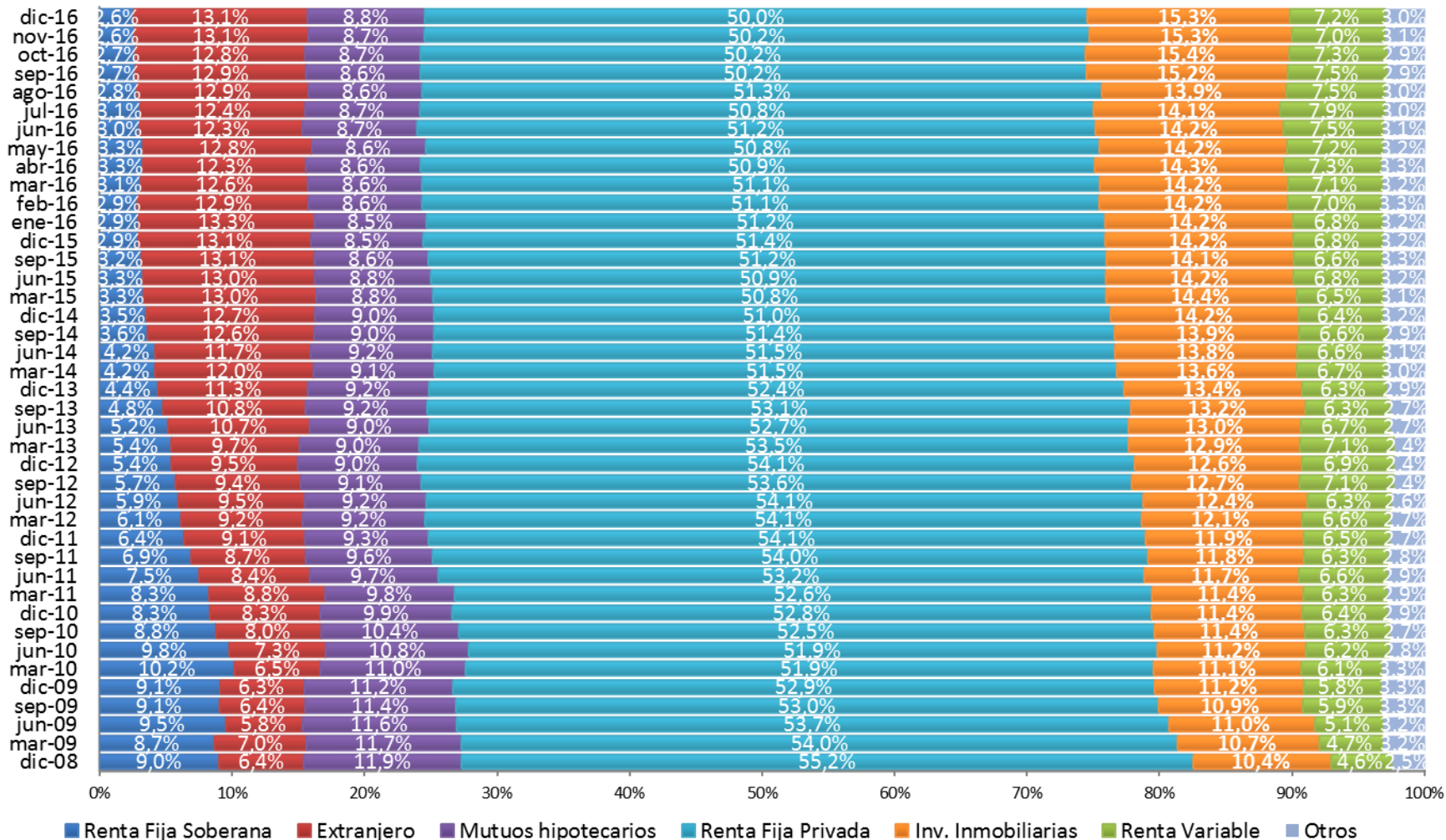
- **No obstante los límites, y debido a la baja permanente en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija, las aseguradoras han ampliado su portfolio de inversiones, incluyendo cada vez más inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, en reemplazo de bonos estatales.**



# Inversiones de las Compañías de Seguros de Vida



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS



# Inversiones de las Compañías de Seguros de Vida

---



- El cambio en el portfolio de inversiones ha implicado un **mayor riesgo de crédito** de los activos que respaldan los pasivos de RV.
- El requerimiento de capital que se le aplica a las aseguradoras no es sensible a todos riesgos (mercado, crédito y técnicos), por lo que para las compañías no tiene costo, en un capital adicional, el asumir un mayor riesgo en sus carteras de inversión.
- El foco de la SVS ha sido mejorar la gestión de riesgos de las compañías, además de desarrollar una fórmula estándar de **Capital Basada en Riesgos (CBR)**, la cual se encuentra en trámite legislativo dentro del PDL sobre Supervisión Basada en Riesgos.



# Comentarios Finales

# Comentarios Finales

---



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

- ✓ Las compañías de seguro están viviendo un entorno desafiante:
  - Enfrentan una **discusión política, técnica y social abierta** a nivel internacional sobre el rol de los agentes privados en materia de previsión social.
  - En el ámbito de inversiones, debido a la **baja permanente en las tasas de interés** de los instrumentos de renta fija, las aseguradoras han ampliado su portfolio de inversiones, incluyendo cada vez más inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, en reemplazo de bonos estatales.
  - ¿Desafío? Definir y equilibrar adecuadamente su apetito por riesgo y, desde la perspectiva del regulador, tener un adecuada supervisión del cumplimiento de límites.

# Comentarios Finales

---



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

- ✓ Las compañías de seguro están viviendo un entorno desafiante:
  - **Subir el estándar de Gobernanza:** la adecuada gestión de riesgos y un buen gobierno corporativo es fundamental para tener un mercado asegurador solvente y sostenible en el tiempo.
  - Involucramiento del directorio es clave (ORSA).
  - Las compañías deben ejercer adecuadamente su **rol cada vez más relevante como inversionistas institucionales**, con políticas y definiciones claras, que resguarden los intereses del accionista y la confianza de los asegurados, sobre todo si se trata de pensionados.

**Compañías de seguro frente a una discusión técnica, política y social:**

**Desafíos en gobernanza,  
gestión de riesgos  
responsable y mirada de  
largo plazo**