



# Entre Actuarios

## Directorio

Publicación Trimestral  
Enero - Marzo 2001  
No. 9

Editada por:



Asociación  
Mexicana de  
Actuarios A.C.

Responsable de la Publicación:

Act. Ana María Ramírez  
Act. Alberto Elizarrarás

Colaboradores:

Act. Luis Huerta Rosas  
Act. Sofía Romano Ruiz  
Jesús Zúñiga San Martín

Diseño Gráfico:  
Pictograma S.C.



## Contenido

### ■ Sección Internacional

**Seminario Internacional de Salud a celebrarse durante el Congreso Internacional de Actuarios (ICA) en Cancún, México (del 17 al 22 de marzo de 2002).**

Act. Luis Huerta Rosas  
Act. Sofía Romano Ruiz

### ■ Actualidades

### ■ Indicadores Financieros

### ■ Indicadores del Sector

### Artículos

"Las opiniones expresadas en los artículos son responsabilidad de los autores y no representan la opinión de la Asociación o de sus miembros"

### ■ Principales Conclusiones y Aprendizajes del XX Congreso de la AMA:

**"El Reto de la Creación de Valor en las Aseguradoras"**

Jesús Zúñiga San Martín

### ■ Humor

### ■ Eventos



## Del Editor

Se acerca el Congreso Internacional Cancún 2002. Cuando México ganó la sede para el Congreso Internacional de Actuarios 2002 hace ya más de ocho años, el tema que se escogió como motivo central del evento fue: Un nuevo milenio, un nuevo reto actuarial. No cabe duda que, en efecto, el nuevo milenio trae aparejados desafíos sin precedente para nuestra profesión y el congreso en Cancún será una excelente oportunidad para intercambiar puntos de vista sobre el tema con actuarios de todo el mundo.

Estamos ya a unos cuantos meses del inicio de este gran evento y el comité organizador, que encabeza nuestro ex-presidente Luis Huerta, trabaja intensamente para asegurar una nutrida concurrencia, sobre todo de actuarios norteamericanos y canadienses que normalmente no le ponen tanto interés a los congresos internacionales, además de los representantes de Europa, Asia y Australia que cada cuatro años acuden de manera regular al congreso. En esta ocasión se espera, por supuesto, que la delegación mexicana sea la más numerosa de todas.

En nuestra asociación estamos colaborando fuertemente en la promoción del congreso internacional. Hemos contribuido con la creación de la página de internet [www.ica2002.com](http://www.ica2002.com), que contiene información muy completa acerca del evento en tres idiomas. Contribuimos también en la redacción, impresión y envío de los boletines uno y dos. Hemos asistido a algunas

reuniones en Estados Unidos e Inglaterra en las que se han presentado videos promocionales que también han sido obra de miembros de la asociación y hemos aprovechado las reuniones con los presidentes de las asociaciones de Estados Unidos y Canadá para fomentar la asistencia de sus miembros. La responsabilidad de una celebración exitosa del congreso internacional recae en gran medida sobre nuestra asociación, no solamente porque reúne al mayor número de actuarios en el país, sino por el compromiso que como gremio hemos contraído ante la Asociación Internacional de Actuarios, que es la organización mundial que está detrás de estos importantes eventos.

Por este motivo, hago un llamado a todos los miembros de la Asociación Mexicana de Actuarios a participar activamente en el congreso internacional, preparando un trabajo con la calidad necesaria para que forme parte del material científico. Las instrucciones para la elaboración y envío de trabajos las podrás encontrar en la página de internet.

Aún si no presentas un trabajo, te exhorto a participar en el evento simplemente inscribiéndote y asistiendo. Si te inscribes en un grupo de 6 o más compañeros, obtendrán un descuento del 10% sobre la cuota del congreso.

¡Nos vemos en Cancún en marzo del 2002!



Act. Mario J. Beltrán A.  
**Presidente**



## Sección Internacional

## Seminario de Salud

**Seminario Internacional de Salud a celebrarse durante el Congreso Internacional de Actuarios (ICA) en Cancún, México (del 17 al 22 de marzo de 2002).**

La Asociación Internacional de Actuarios y el Comité Organizador Mexicano de ICA 2002 están colaborando con un Comité Organizador del Seminario Internacional de Salud para organizar un seminario de salud que se celebrará durante la primera mitad del ICA 2002. El Comité Organizador del Seminario de Salud está presidido conjuntamente por Howard Bolnick (Sociedad de Actuarios), Ibrahim Muhanna (Asociación Actuarial de Chipre) y Edward Levay (ASTIN). El Comité Organizador está formado por veinticinco actuarios que representan a veinte diferentes países.

El Comité Organizador tiene por objeto proporcionar a los actuarios que trabajan en este sector, una oportunidad de aprender de experiencias prácticas de sus colegas en una gran variedad de países y de proporcionar a los actuarios de países que estén desarrollando nuevos productos en el sector salud, acceso a información importante necesaria para mejorar sus habilidades administrativas con respecto de dichos productos. Durante el seminario de dos días, habrá sesiones que abordarán temas tales como: Salud Pública, Políticas de Salud y Prácticas de Salud.

Hasta el momento, los planes que están siendo desarrollados por un Subcomité de Prácticas de Seguros de Salud, presidido por Bernie Rabinowitz (Instituto de Actuarios, Sociedad de Actuarios) consisten en cubrir temas prácticos relacionados con las siguientes líneas de producto de seguros de salud:

- Seguros de atención a largo plazo.
- Seguros de sustitución de ingresos.
- Seguros de enfermedades críticas.
- Seguros adicionales de indemnización de servicios médicos privados.
- Cobertura total de indemnización médica y atención administrada.

Además, dicho subcomité está planeando sesiones sobre asuntos internacionales relacionados con la supervisión del sector privado en seguros de salud y sobre las más destacadas técnicas prácticas de creación de modelos.

El Subcomité de Salud Pública y Políticas, presidido por Ibrahim Muhanna, está desarrollando sesiones en las que habrá conferencias dictadas por varios expertos en salud sobre temas clave.

Por su parte, ASTIN celebrará un Coloquio durante la segunda mitad del ICA 2002. Se propone incluir temas de interés para actuarios del sector salud en el programa de ASTIN. Los invitamos a asistir al ICA 2002 así como a este importante Seminario Internacional de Salud. Además, sus preguntas, comentarios y sugerencias son bienvenidos.

La información sobre ICA 2002 así como las instrucciones sobre cómo inscribirse las podrán encontrar en el sitio de Web de la IAA ([www.actuarios.org](http://www.actuarios.org)). Para mayor información sobre el Seminario de Salud, sírvase dirigirse a Alejandra Ramírez Romero, e-mail [arramire@hewitt.com](mailto:arramire@hewitt.com) quien es el representante del Comité Organizador en México, o póngase en contacto con cualquiera de los presidentes del Comité Organizador y presidentes del Subcomité a las siguientes direcciones:

Howard J. Bolnick  
Ibrahim Muhanna  
Edward Levay  
Bernie Rabinowitz

[hbolnick@nwu.edu](mailto:hbolnick@nwu.edu)  
[ibrahim@muhananna.com](mailto:ibrahim@muhananna.com)  
[ejlevay@praemium.org](mailto:ejlevay@praemium.org)  
[brabinowitz@radizhealth.com](mailto:brabinowitz@radizhealth.com)

Howard J. Bolnick  
423 W. Eugenie St.  
Chicago, IL 60614  
U.S.A.  
312-266-8179



Act. Luis Huerta  
Act. Sofía Romano Ruíz



## Actualidades

**D**urante el primer trimestre de 2001 la CNSF publicó, entre otras, las siguientes circulares y oficios circulares:

**F-05/01** Se dan a conocer los costos máximos de adquisición que se deberán utilizar para el cálculo de la reserva de Fianzas en Vigor y de Contingencia.

**S-19/01** Se dan a conocer los valores asignados a los ponderadores de disponibilidad que se deben aplicar para efecto de determinar su requerimiento de capital por descalce entre activos y pasivos.

**S-16/01** Se dan a conocer los porcentajes de siniestros de retención para la determinación del Requerimiento Bruto de Solvencia.

**S-15/01** Se da a conocer el porcentaje de retención para la determinación de requerimiento por reafianzamiento.

**S-14/01** Se dan a conocer los costos máximos de adquisición que se aplicarán para el cálculo de la RRC de las Operaciones de Daños y de Accidentes y Enfermedades.

**SF-08/01** Se comunica cambio de denominación social de The Imperial Fire & Marine Reinsurance Company Limited por la de Alea London Limited.

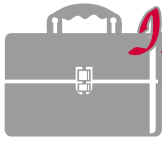
**SF-09/01** Se otorga inscripción en el Registro General de Reaseguradoras Extranjeras para tomar Reaseguro y Reafianzamiento del país, a Asset Guaranty Insurance Company.

**S-10/01** Se da a conocer la unidad de inversión utilizada en el Sistema Único de Cotización.

**S-16.1.5** Modificaciones al catálogo de cuentas unificado.

**F-10.1.3** Modificaciones al catálogo de cuentas unificado.

**S-24.2.1** Se comunican modificaciones a la estructura del Sistema Estadístico para los Seguros de Salud.



## Indicadores Financieros

Indicador	Ene 2001	Feb. 2001	Mar. 2001
Inflación del mes	0.55%	-0.07%	0.63%
INPC	338.462	338.238	340.381
UDI al cierre del mes	2.939265	2.945489	2.948175
Tipo de cambio al cierre del mes*	9.684	9.693	9.470
CETES a 28 días (promedio)	17.885%	17.343%	15.798%
Crecimiento del PIB del trimestre**	3.48%		

Fuente: BANCO DE MEXICO

\* Interbancario a la venta

\*\* Según Encuesta sobre las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, realizada por Banco de México en marzo de 2001

PROYECCIONES Indicador	Al cierre del 2001	Para el próximo trimestre		
	Marzo 2001	Abril 2001	Mayo 2001	Junio 2001
Inflación	7.00%	0.51%	0.69%	0.63%
Tipo de cambio	10.330	9.78	9.87	9.94
CETES a 28 días	14.02%	16.14%	16.16%	15.76%
Crecimiento del PIB	3.28%			

Fuente: Encuesta sobre las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, realizada por Banco de México en marzo de 2001



## Indicadores del Sector

### PRIMAS DIRECTAS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2000

Operación / Ramo	Dic. 1999	Dic. 2000	Incremento	
			Neto	Porcentual
Vida	30,647,647	46,009,824	15,362,177	50.13%
Pensiones	10,735,324	11,649,343	914,019	8.51%
Acc. y Enf. (sin salud)	7,491,154	8,835,367	1,344,213	17.94%
Salud	503,900	636,550	132,650	26.32%
Daños (sin autos)	15,461,347	15,114,382	(346,965)	-2.24%
Autos	20,363,713	22,470,983	2,107,270	10.35%
<b>TOTAL</b>	<b>85,203,085</b>	<b>104,716,449</b>	<b>19,513,364</b>	<b>22.90%</b>

CIFRAS EN MILES DE PESOS

### SINIESTRALIDAD DIRECTA AL CUARTO TRIMESTRE DE 2000

Operación / Ramo	Siniestros Directos	Reserva de Dividendos	Siniestros Directos y Reserva Dividendos	Porcentaje vs. Prima Directa
Vida	42,577,693	14,243,560	56,821,253	123.50%
Pensiones	1,759,469		1,759,469	15.10%
Acc. y Enf. (sin salud)	6,160,053	91,245	6,251,298	70.75%
Salud	636,864	1,847	638,711	100.34%
Daños (sin autos)	10,885,867		10,885,867	72.02%
Autos	15,225,504		15,225,504	67.76%
<b>TOTAL</b>	<b>77,245,450</b>	<b>14,336,652</b>	<b>91,582,102</b>	<b>87.46%</b>

CIFRAS EN MILES DE PESOS

Fuente: EstadisticAMIS

Los objetivos generales del congreso fueron:

1. Escuchar las expectativas de los principales usuarios de información financiera de la industria de seguros, que son:

- Directores Generales
- Inversionistas
- Autoridades

2. Conocer los principales desarrollos en medición de valor, rentabilidad y solvencia en aseguradoras, por parte de:

- Actuarios de aseguradoras
- Consultores
- Académicos

Los temas tratados, expositores y señalamientos más relevantes, se presentan a continuación (todos los expositores son actuarios, excepto cuando se indica con un prefijo).

### **Punto de vista de directores generales sobre rentabilidad y solvencia**

(Clemente Cabello, Luis Huerta, Ing. Pablo de la Peza)

Los indicadores y reportes clave del negocio, deben estar ligados con la estrategia de la empresa. Es necesario avanzar en la mejora de las prácticas contables, actuariales y estadísticas, para poder medir aspectos clave, como:

- Conservación de negocios en seguros de vida individual.
- El embedded value, en especial en el seguro de vida, haciéndolo parte de la información financiera pública.
- Eliminar las distorsiones que provoca el B-10, lo cual complica la comparación de los resultados del mercado.

Todo esto ayudará mejor a los responsables de tomar decisiones en las empresas, a hacerlo con mayor sustento y a darle seguimiento cercano a las decisiones.

Es insuficiente medir solamente las variables técnicas del negocio; se requiere una visión más integral, evaluando la generación de valor de las distintas líneas de negocio, canales de distribución, segmentos de mercado y cobertura geográfica, relacionando la remuneración de los responsables, al resultado de los indicadores clave del negocio, particularmente la generación de valor. Lo anterior implica un cambio en la forma de ver los negocios desde el desarrollo de los productos hasta su operación.

Se debe mejorar sustancialmente la alineación de la estrategia con la operación cotidiana, enfocando las acciones de la empresa hacia objetivos comunes. Los indicadores deberán a su vez, ser comparados contra los principales competidores y el mercado en su conjunto, de ahí la importancia a contar con prácticas actuariales y contables homogéneas tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

### **La creación de valor como una medida de rentabilidad**

(Rubén de la Torre, José F. Torres Olmos)

Un enfoque de Valor Agregado a Capital, como respuesta a las inquietudes planteadas por los directores generales, permite:

- Medir la rentabilidad real desde el punto de vista del inversionista
- Medir la rentabilidad de cada producto/unidad de negocio
- Identificar factores críticos de impacto en el resultado
- Establecer estrategias específicas para cada unidad / ramo / producto / región, etc.
- Ver como Empresario cada segmento del negocio

El análisis tradicional basado en los estados financieros es insuficiente, al ignorarse el costo de capital de las diferentes organizaciones.

### **Punto de vista de las autoridades sobre solvencia**

(Act. Norma Alicia Rosas Rodríguez)

Cada operación y/o ramo, tiene un tratamiento especial, que debe incorporar las particularidades de los riesgos cubiertos. La regulación de solvencia ha incorporado las necesidades recientes de nuestro sector:

- El requerimiento de capital en función del "descalce" entre activos y pasivos de las aseguradoras de pensiones, es una pieza fundamental para fortalecer al sistema de pensiones, derivadas de las leyes de

seguridad social.

- De igual forma se hicieron adecuaciones al requerimiento de solvencia incorporando el concepto de los "nuevos seguros de salud".
- Dentro de estos esfuerzos, la CNSF contrató los servicios del Instituto de Ingeniería de la Universidad Nacional Autónoma de México (II-UNAM) para el desarrollo de un sistema para la evaluación del riesgo sísmico.

El margen de solvencia ejerce una función preventiva y de seguridad, sin embargo no reemplaza un análisis efectivo y prudente de la situación financiera de la compañía, ni reemplazará la correcta constitución, cobertura e inversión de las reservas técnicas.

Será importante trabajar en la tecnificación de otros de los denominados "grandes riesgos": Huracán, así como en la incorporación del margen de solvencia dinámico.

(David Atkinson)

La propuesta de esta presentación es la de un Modelo de Capital Dinámico, en el que si la compañía reduce su riesgo, necesitará menos capital, por ejemplo:

- Si la compañía iguala el flujo de caja de activos con el flujo de caja de pasivos, el riesgo en la tasa de interés se reduce.
- Si el producto se diseña con valores de rescate que reflejan el valor de mercado de activos, el riesgo se reduce.
- Si el riesgo de mortalidad y caducidad se reasegura, el riesgo se reduce.

Con un modelo de capital dinámico, las compañías se esfuerzan en tomar medidas para reducir el riesgo con el fin de reducir su necesidad de capital y, de esta forma, se aumenta el retorno a la inversión de los accionistas. Una compañía estadounidense tiene como meta reducir sus requisitos de capital por 25% por medio de un manejo de riesgo prudente; esto debe aumentar su retorno a los activos en varios puntos porcentuales.

### **Capital óptimo en Daños**

(Luis Sosa)

Las ventajas del método de capital dinámico, aplican también para daños, donde la base de la solvencia es la Reserva de Riesgos en Curso; si la Reserva de Riesgos en Curso se calcula con bases propias, el Capital de Garantía debiera calcularse con bases de Mercado y, para ser congruentes, si la Reserva de Riesgos en Curso se calcula con base a información del Mercado, el Capital de Garantía debiera calcularse con información propia.

Es necesario definir a la brevedad, en nuestro Sistema de Capital de Garantía, si se debe continuar con la aplicación del % de Retención de Siniestros, como el máximo entre el de la Institución o del Mercado, como ya se hizo en Terremoto.

### **Solvencia**

(Harry Panjer)

El enfoque tradicional para determinar los requerimientos de solvencia, consiste en añadir márgenes de solvencia específicos; i.e. Requerimientos de capital adicionales a cualquier previsión implícita en la valuación. Este enfoque supone implícitamente, niveles específicos de seguridad en las reservas (e.g. RBC en EU)

Un mejor enfoque es el de determinar el requerimiento total del balance, usando exclusivamente consideraciones de solvencia, restando las reservas (para satisfacer las necesidades del estado de resultados) y, con esto, el saldo neto es el requerimiento de capital.

Un reto en este enfoque es la disparidad de los objetivos e indicadores de las distintas autoridades de un país: el Balance (la solvencia) es responsabilidad del regulador de seguros, mientras que los ingresos anuales, son responsabilidad del regulador de la bolsa de valores. Los incrementos en el capital neto, se convierten en utilidades no repartibles. Los métodos para solvencia y estados de resultados pueden ser determinados de forma independiente, siempre y cuando el enfoque evite los conflictos en objetivos.

## **Solvencia** (Jorge Rendón)

No existe una relación clara entre el margen de las Tablas de Mortalidad recargadas y la posible desviación de la reserva. Así, en algunos casos, el recargo en las reservas resulta deficitario y, en otros, excesivo para la solvencia.

Los recargos en la qx, bajo cualquier método que se haya seguido, no guardan relación con el volumen de las carteras y de la composición de las mismas, en lo que corresponde a sumas aseguradas, planes de seguros y antigüedades de las pólizas, haciéndolos ineficaces para determinar el margen de solvencia que debe tener la reserva de beneficios, que depende de los factores antes mencionados.

Se propone que se utilicen Tablas de Mortalidad sin recargo para el cálculo de las reservas, añadiendo el margen de solvencia que cada cartera requiera.

## **IASC, situación actual y perspectivas** (C.P. Esteban Ailloud, José Manuel Méndez)

Dado que carecemos de principios de contabilidad generalmente aceptados para seguros, se presentaron las principales diferencias entre el punto de vista de la IASC y el de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos, para seguros.

PUNTO DE VISTA IASC
PUNTO DE VISTA US-GAAP
Existe definición de contrato de seguros. Se describen las características de los contratos que tienen los atributos para su tratamiento contable como seguros.
El enfoque es la medición de activos y pasivos. Para contratos de corta duración es congruente con el enfoque de medición de activos y pasivos. Para contratos de larga duración bajo el SFAS 60 es congruente con el enfoque de diferimiento y empate.
Los pasivos deben ser descontados. Para contratos de corta duración (seguros generales) los pasivos normalmente no son descontados.
Los costos de adquisición no deben diferirse como un activo. Los costos de adquisición se difieren y se amortizan.
La venta de un contrato de seguro a largo plazo puede resultar en algunos casos en el reconocimiento inmediato de utilidades. Ninguna utilidad a la venta representa un elemento básico de los GAAP americanos aplicables a la industria aseguradora.
La valuación de los pasivos por seguros debe basarse en las estimaciones actuales de los flujos de efectivo esperados. Algunas restricciones inmodificables (lock-in) para limitar o prohibir estimaciones actuales en períodos posteriores a la emisión de los contratos de seguro.
Todas las modificaciones al valor de los pasivos deben reconocerse en el momento en que surgen. Requisito generalizado de reconocimiento en el período por medio de remediación al "empezar de nuevo" o utilizando ajustes de actualización (catch-up).

Un tema central en el que los acuerdos parecen estar lejos de darse, es el del Valor específico de la entidad vs. Valor justo: Es probable que el proyecto de seguros, se enfoque a determinar si los contratos de seguros, tienen características específicas que justifique un tratamiento diferente (i.e. valor específico de la entidad) de aquel aplicable a los instrumentos financieros (valor justo).

## **Embedded Value: perspectivas** (John Bannon, Steve Taylor Goobey)

Estos resultados se publicaron por primera vez en Inglaterra, por empresas pequeñas y en crecimiento rápido, que presentaban pérdidas anuales y necesitaban demostrar la creación de valor a sus accionistas. Rápidamente adquirió popularidad en ese país, llegando al punto que el Instituto de Aseguradores publicó un proyecto de metodología que se usa a la fecha. Esta peculiaridad de contar con una metodología estable que hace razonablemente comparables los resultados de las empresas británicas, da gran valor al del Embedded Value la herramienta

actuarial de valuación de empresas / operaciones. En Inglaterra se le conoce como "Achieved Profits Computations".

Esta metodología se usa con distintos niveles de popularidad en Inglaterra, Francia, Italia, Alemania, Holanda, Suiza, Australia, Sudáfrica, Canadá y Estados Unidos, aunque en la mayoría de los países se hace sólo para consumo interno.

En términos muy generales, el método consiste en traer a valor presente los ingresos esperados de una cartera (primas y productos financieros) y restarle el valor presente de las obligaciones contractuales y gastos de una cartera; de la aplicación de este proceso y del análisis del origen de las variaciones de un año a otro, se pueden detectar áreas de oportunidad en:

- Suscripción
- Tarificación
- Inversiones
- Gastos
- Comisiones

Esta metodología jugará un papel muy relevante en el futuro de la industria, especialmente en México.

## **Suficiencia de reservas (Daños)** (Jorge Suzán)

El método actual de valuación de reservas de daños, parte de la prima cobrada (no necesariamente la aprobada), por lo que la reserva puede resultar inferior o superior al valor potencial de las obligaciones futuras de una institución. Se propone un método que:

- Evalúe retrospectivamente el componente siniestral de las primas emitidas, por generaciones mensuales.
- Reconozca la productividad financiera de la reserva, así como el efecto inflacionario.
- Reconozca el efecto de la caducidad sobre los siniestros.

El mismo método, aunque indirectamente, mide a posteriori si los supuestos de precio se están cumpliendo o no, atendiendo a los planteamientos internacionales de reconocer en los pasivos de las aseguradoras los cambios que se observen en las tendencias de sus supuestos, tan pronto sean conocidos.

El tema es sumamente relevante, pues de estar sobrerreservada una institución su rentabilidad decrecerá. Por otra, el esquema aplicado en el país hace que una institución con reserva insuficiente no cumpla con los estándares de solvencia implícitos en el modelo mexicano, presentando un beneficio en rentabilidad que no obtienen las empresas en equilibrio técnico financiero.

## **El punto de vista de los inversionistas extranjeros** (Tom Mckinnon)

Los inversionistas buscan indicadores clave de la volatilidad de los ingresos, como serían:

- Fechas clave de los mercados accionarios.
- Cambios en tasas de interés.
- Crisis económicas.
- Otras amenazas externas.
- Riesgos minimizados: Litigio, legales.
- Fortaleza Financiera.
- Palancas de Valor Claves (Key Drivers, aspectos cuya buena o mala administración impacta en mayor medida en la rentabilidad de la empresa).
- Canales de Distribución (agentes propios, corredores).
- Mezcla de productos (productos con mayor crecimiento).
- Estrategia de negocio enfocada.
- Líderes en nichos de mercado.
- Diversificación internacional.
- Capacidad de adquisiciones.
- Desempeño de sus inversiones.
- Eficiencia operativa / Uso de la tecnología.
- Riesgos de la Industria.
- Competencia de otros intermediarios financieros.
- Saturación de los canales no propios.
- Cambios en los gustos del cliente sobre productos de seguro.
- Prácticas de venta, litigios.
- Pérdidas en el valor de las inversiones en activos.
- Deflación.
- Riesgos Regulatorios.

En el análisis de la posible inversión en una compañía de seguros, tienen importancia radical los siguientes aspectos:

- ¿Qué hace y en dónde? Determinación de productos, servicios, mercados meta y métodos de distribución.
- Calidad de los ingresos por segmento: Influencia de los activos que cubren el sobrante de capital de garantía en los ingresos totales; influencia de cambios en las hipótesis actuariales, efecto de las utilidades

diferidas en los activos que cubren el sobrante de capital; otros eventos únicos.

- Estructura de capital: Apalancamiento, MCSR (Requisito de Continuación Mínima de Capital y Exceso Financiero).
- ¿Qué mejora su ROE?
  1. Crecimiento: Orgánico o a través de adquisiciones.
  2. Actividad fuera del balance.
  3. Asignación efectiva de cualquier excedente de capital.
  4. Racionalización de gastos y tecnología.
  5. Proactividad de la administración.

Entre las medidas actuales de valuación, destacan:

- Crecimiento, visto como la capacidad de llevar nuevos negocios rentables al portafolio.
- Las tradicionales de todas las industrias: Utilidad por acción, Precio / Utilidad, Ventas, Activos, Controles de gastos, Rentabilidad, Precio / Valor en libros versus ROE.

Embedded Value: su análisis se añade al de resultados GAAP, el número del "embedded value" tiene poco valor, la clave es el análisis de variaciones en el "embedded value", así como su sensibilidad a cambios en hipótesis.

El Embedded Value permite a los inversionistas ver cuánto representan los negocios en vigor y cuánto las expectativas de crecimiento futuro, en la valuación de la empresa.

### **Fuentes alternativas de Capital** (Lic. Juan Ignacio Gil Antón)

La dificultad en la comprensión de sus estados financieros, encarece la emisión de deuda de aseguradoras y castiga el precio de sus acciones. En el ámbito internacional, hay una gran lentitud en la adopción de estándares que revelen mejor la situación financiera de las aseguradoras y quizá esto sea razonable en industrias estabilizadas, pero no en la nuestra, que está en una etapa de dinamismo. Debemos acelerar estos cambios en México.

Hay una gran necesidad de herramientas para analizar la creación de valor en la industria de seguros, del desarrollo y uso generalizado de esas herramientas, dependerá un mayor acceso a diversas fuentes de capital.

El uso del "Embedded Value" y otras medidas similares ayuda, pero sólo de forma limitada, al no ser pública esta información y carecer de una metodología estandarizada en el país.

Hay grandes áreas de oportunidad en la regulación sobre constitución de reservas y requerimientos de solvencia de la industria.

Este trabajo está inserto en la tendencia mundial de reenfoque profesional del actuario, visto ya no sólo como diseñador de productos-precio y valuador estático de reservas, sino como el diseñador y operador de los procesos del auto control de las instituciones. Ser un partícipe de amplia visión en el desarrollo y en la evaluación del negocio asegurador es el reto que la modernidad impone a la profesión del actuario.

La industria requiere prácticas estandarizadas y con resultados al alcance del público, que abarquen los trabajos más relacionados a la creación de valor. Estas prácticas requieren un trabajo interdependiente de la autoridad y de prácticas como la actuarial, la contable, la estadística y la de inversiones. Con independencia de lo anterior, la industria requiere una revisión de los requerimientos actuales de valuación de reservas y de solvencia, buscando incorporar los avances disponibles.

Estos retos requieren de gran creatividad, investigación y diálogo constructivo de todos los involucrados; nuestra labor será en el futuro próximo muy interesante y compleja, enfrentando retos sin precedente y muy probablemente, con pocos referentes.

*Jesús Zúñiga San Martín*



Sherlock Holmes y el Dr. Watson se fueron en un viaje de campamento. Luego de una buena comida y una botella de vino se despidieron y se fueron a dormir. Algunas horas más tarde, Holmes se despertó y codeó a su fiel amigo:

- ¿Watson, mira el cielo y dime qué ves?

Watson contestó:

- Veo millones y millones de estrellas...

- ¿Y eso qué te dice?

Watson pensó por un minuto...

-Astronómicamente, me dice que hay millones de galaxias y

potencialmente billones de planetas. Astrológicamente, veo que Saturno esta en Leo. Cronológicamente, deduzco que son aproximadamente las tres y diez. Teológicamente, puedo ver que Dios es todopoderoso y que somos pequeños e insignificantes y Meteorológicamente, sospecho que tendremos un hermoso día mañana. ¿A usted que le dice?

Holmes calló por un minuto y luego habló:

-Watson... a mi lo que me dice es que nos robaron la tienda de campaña.



Entre los eventos que se llevaron a cabo durante el primer trimestre del 2001, tenemos los siguientes:

■ El 22 de febrero, Jesús Zúñiga San Martín, actuario corporativo de GNP, nos habló sobre los temas de Rentabilidad y Solvencia en Aseguradoras, como una introducción a nuestro Congreso. Ese mismo día se llevó a cabo una Asamblea Extraordinaria.

■ Por otro lado, celebramos nuestro XX Congreso Nacional de Actuarios, del 29 de marzo al 1o. de abril, en el Hotel Las Brisas, en Ixtapa, Zihuatanejo. El tema central de este evento fue "El reto de la creación de valor en las aseguradoras y el papel del actuario en la medición de la solvencia y rentabilidad de las

compañías multilínea" y contamos con la presencia de importantes expositores, tanto nacionales como internacionales. Asimismo, tuvimos una asistencia de 154 congresistas y 80 acompañantes. En este mismo número, te estamos presentando una síntesis de las ponencias que fueron por demás interesantes.

■ Asimismo, se llevaron a cabo dos Asambleas Extraordinarias durante la celebración del Congreso, en una de las cuales se nombró al C.P. José Covarrubias, director general de A.M.I.S., como miembro honorario de nuestra Asociación.

Publicación Trimestral editada por la Asociación Mexicana de Actuarios, A.C.

Insurgentes Sur No. 3900, Col. Tlalpan. C.P. 14000, México, D.F.

Tels. 5447 2602, 5480 2705 Fax. 5447 2674

e-mail: [actuarios@ama.org.mx](mailto:actuarios@ama.org.mx)

home page: [www.ama.org.mx](http://www.ama.org.mx)