

NECESITARÁN NUEVOS REQUERIMIENTOS DE CAPITAL

Aseguradoras, cautelosas al invertir en Cerpis y fibras

La nueva ley de Solvencia II les permite tener más opciones de inversión; sin embargo, las compañías deberán medir bien el impacto que les puede generar en sus reservas

Elizabeth Albarrán
EL ECONOMISTA

SI BIEN la industria aseguradora es uno de los sectores más sólidos en el sistema financiero mexicano, su participación en los certificados de proyectos de inversión (Cerpi) y en los fideicomisos de inversión en bienes raíces (fibras) será con cautela, pues aún falta consolidar el proceso de la regulación de Solvencia II que les representó costos adicionales y cambios operativos, coincidieron analistas de las calificadoras Fitch Ratings, Moody's y de la agencia PwC.

“Las inversiones del sector asegurador siempre han sido conservadoras, por lo que su participación en estos nuevos instrumentos de inversión será con cautela. En este momento, (los Cerpis y fibras) no son tan atractivos para las aseguradoras, ya que vienen entrando a un nuevo marco regulatorio y no están muy abiertas a tomar opciones de inversiones”, dijo Eugenia Martínez, directora asociada de Fitch Ratings.

Refirió que sería prematuro que las aseguradoras empiecen a participar en Cerpis o fibras, ya que estos instrumentos les conllevaría nuevos requerimientos de capital o de reservas, temas en los que las compañías tuvieron fuertes cambios por la implementación de Solvencia II.

En este sentido, Eduardo Recinos, director senior de Latinoamérica de Fitch Ratings, comentó que para poder adecuarse a los nuevos



requerimientos de Solvencia II, las aseguradoras podrán hacer cambios en sus estrategias de negocios y en los portafolios de inversión.

“Vemos muy positivos que los fibras (como Fibra E) y Cerpis estén siendo permitidos dentro de las opciones de inversión. No vemos que sean instrumentos riesgosos porque son garantizados por el gobierno y son cuasigubernamentales; entonces es una buena opción para las aseguradoras para su diversificación”, dijo.

Explicó que anteriormente, el sector asegurador mexicano tenía uno de las regulaciones más estrictas en Latinoamérica que lo ayudaron a fortalecerse y registrar excedentes en sus reservas. “Si a las aseguradoras se les da mayores opciones de inversiones, esos excedentes pueden ser dirigidos a ese tipo de inversiones y no sólo a acciones”, expresó.

MÉXICO, REFERENCIA

Para José Ángel Montaña, analista senior de Moody's México, lo más destacable es que el sector asegurador mexicano es hoy una referencia en los registros de capital y de reservas. Comentó que si bien Brasil y Chile empezaron con la aplicación del pilar uno de Solvencia II, México se les adelantó.

“El hecho de que las aseguradoras puedan diversificar más sus inversiones es positivo. Si bien hay unas empresas más agresivas que otras en cuanto al régimen de inversión, habrá algunas que están buscando mayor rendimiento en su cartera de valores, por lo que no descartaría que el sector asegurador mostrara un tipo de interés por los Cerpis y fibras”.

De acuerdo con información de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), al cierre de septiembre del 2015, las reser-

“Habrá algunas (empresas) que están buscando mayor rendimiento en su cartera de valores, por lo que no descartaría que el sector asegurador mostrara un tipo de interés por los Cerpis y los fibras”.

José Ángel Montaña,
analista senior de Moody's.

El analista destaca que el sector asegurador mexicano actualmente es una referencia a seguir. FOTO ARCHIVO EE

vas técnicas del sector asegurador mexicano sumaron 895,980 millones de pesos, de las cuales 75.6% son reservas tradicionales y 24.4% son de pensiones.

Durante el mismo periodo, el 73% de las inversiones del sector fueron a renta fija, mientras que 11% era en renta variable, 2% en inversiones extranjeras y el resto en otros tipos de inversión.

Finalmente, Rodrigo Aburto, socio de la consultora PwC, añadió sobre este tipo de instrumentos que si bien les da más apertura a las aseguradoras no serán un boom, ya que el sector asegurador se ha caracterizado en hacer inversiones conservadoras.

“Esto es bueno porque refleja que el sector asegurador ha sido sólido por muchos años gracias a esa mentalidad de ser conservador; entonces, que se mantenga así podría ir explorando poco a poco

estos instrumentos y ver que sean rentables pero será poco a poco”.

Detalló que los Cerpis y los fibras son instrumentos que pueden generar más rentabilidad para la inversión de reservas. “En las compañías aseguradoras el costo es muy relevante y como las tasas de interés se han mantenido a la baja, el producto financiero al tener más flexibilidad puede tener un poco más de rentabilidad si y sólo si esos productos son rentables y no te generan muchos riesgos”.

NO DESCARTAN FUSIONES

Los analistas comentaron que si bien durante el 2015 no se observaron fusiones entre compañías aseguradoras, como efecto de la nueva ley de Solvencia II, para este año no descartan que pueda haber empresas que busquen vender sus primas o fusionarse.

“Pensábamos que habría fusiones en el 2015 por los nuevos requerimientos de capital que pudieran ser excesivos para algunas compañías, pero no lo vimos; sin embargo, no descarto que se empiecen a ver en este año por los niveles de rentabilidad que puedan registrar algunas empresas, que no puedan ser los esperados”, dijo el analista de Moody's.

Para la analista de Fitch, las aseguradoras pequeñas se han adaptado bien a la parte cuantitativa y cualitativa. “El reto será en cuestión de costos, pero han podido atender las necesidades en la medida en la que se han llevado a cabo”, enfatizó.