



Inflación, tipos de interés e impacto Actuarial

Enero 2023



“Cuando los bancos centrales de todo el mundo aumentan simultáneamente las tasas de interés para responder a la inflación, el mundo podría estar avanzando hacia una recesión mundial en 2023⁽¹⁾”

(1) Fuente: Banco Mundial 2022

Contenido

1. Perspectiva mundial
2. Tendencias en España
3. Impacto en entidades de seguros
4. Impacto Actuarial
5. Soluciones EY

1

Perspectiva mundial



Se espera que la inflación se mantenga en niveles elevados durante el 2023

- ▶ Las consecuencias de la guerra de Ucrania, sumado a las que prevalecen del contexto post-pandemia, produjeron un alza de la inflación a nivel mundial desde el 2021 afectando tanto a países desarrollados como en vía de desarrollo.
- ▶ De acuerdo a recientes publicaciones⁽¹⁾, la inflación anual para el 2022 fue del 7,9% y se espera un 5,4% para 2023, manteniéndose por encima de la inicialmente proyectada.
- ▶ Por su parte, en la zona Euro, la estimación alcanzó el 8,4% para el año 2022 y se espera 6,1% para 2023.

7,9%

De inflación anual promedio Mundial para 2022

5,4%

De inflación anual promedio Mundial esperada para 2023

8,4%

De inflación anual promedio de la **zona Euro** para 2022

6,1%

De inflación anual promedio esperada en la **zona Euro** para 2023

(1) Fuente : Oxford Economics, EY EAT forecasts (baseline scenario)

Las consecuencias de la Pandemia y Guerra seguirán impactando en la economía



- Fuerte **emisión monetaria** para sostener la demanda de bienes y servicios a través de ayudas económicas y rebajas fiscales.
- Restricción de la oferta como consecuencia del **desabastecimiento** generado por la ralentización de las cadenas de suministros.
- **Alza de los costes** salariales ante la escasez de mano de obra, especialmente en países como EE.UU.

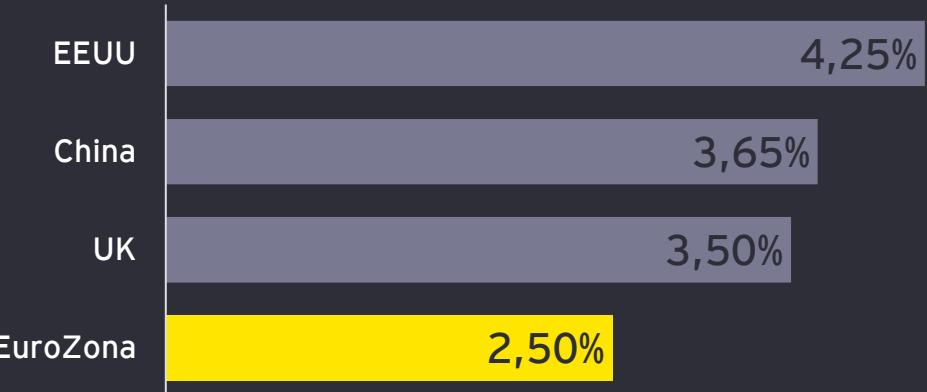


- Aumento de los precios de la **energía y combustibles**.
- Traslado del **incremento de precios** a la economía general lo cual se refleja en el aumento de la tasa de inflación subyacente.

Consenso mundial en la subida de los tipos de interés para los próximos años

El incremento de la inflación empuja a los Bancos Centrales a aplicar políticas monetarias de subida de tipos de interés

- ▶ Se prevé por los expertos que los tipos de interés alcancen cifras cercanas al 4%⁽¹⁾ en 2023.
- ▶ Este aumento podría ser insuficiente para re establecer la tasa de inflación a niveles prepandemia.



Tipos de interés a Diciembre 2022.

Fuente: Banco Central de cada región.

La tasa de crecimiento del PIB Mundial se estima que se reduzca a un 0,5% en 2023, cuya variación será del -0,4%, lo que conduciría a un escenario de recesión técnica.⁽¹⁾

⁽¹⁾ Fuente: Press Release, septiembre 15,2022. World Bank.



Tendencias en España



En el corto plazo, se espera una tendencia alcista de precios en España

La economía española no fue ajena al contexto mundial, viéndose especialmente afectada por un aumento de los precios de la energía a raíz de la guerra en Ucrania que se sumaron al contexto post-pandemia.

Según la información preliminar publicada por el INE en el mes de diciembre, la inflación media en España para 2022 fue de **5,7%**. Asimismo se espera que para el siguiente año el aumento de precios se desacelere, resultando en una tasa del **4,1%**

⁽¹⁾

INFLACIÓN
2022

5,7%

INFLACIÓN
ESPERADA 2023⁽¹⁾

4,1%

TIPOS DE INTERÉS

+250pb

El **BCE** siguió la tendencia mundial implementada, incrementando el tipo de interés en **50pb** en el mes de julio, **75pb** en el mes de septiembre, **75pb** en el mes de noviembre y **50pb** en el mes de diciembre. En el inicio del 2023, el mismo se sitúa en **2,5%** y se espera que continúen subiendo a fin de alcanzar los objetivos de inflación.

¹Centro de análisis Funcas: Panel de previsiones de la economía española noviembre 2022.

La inflación subyacente está en los niveles más altos de las últimas 3 décadas

Inflación General:

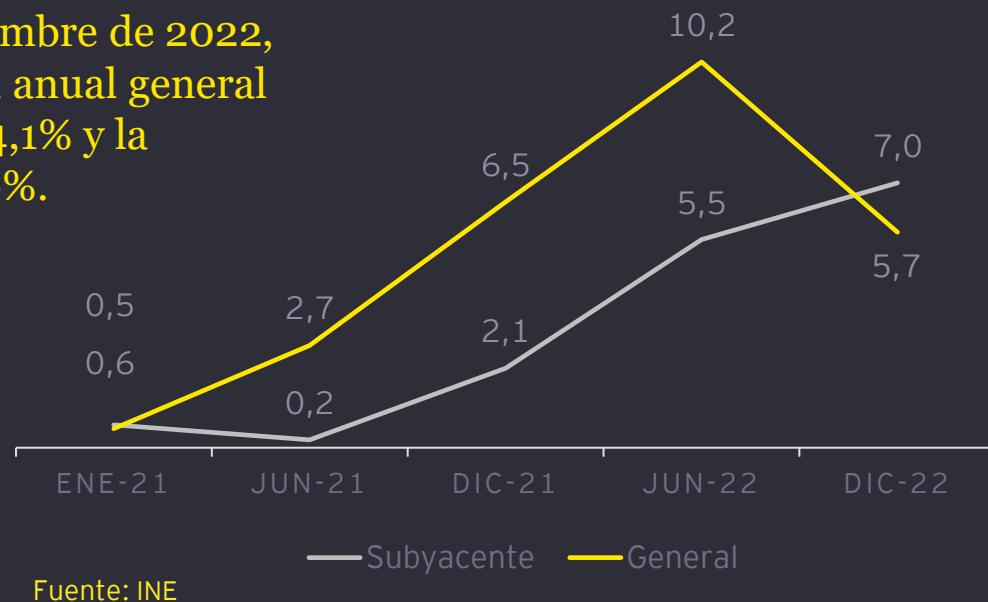
- ▶ Es el aumento generalizado en el precio de los bienes y servicios durante un determinado tiempo.

Inflación Subyacente:

- ▶ Es aquella que se mide a partir del IPC eliminando sus componentes más volátiles, como el índice de alimentos no elaborados y energético. Es más estable en el tiempo que la inflación general.

Tanto en la Eurozona como en España, la inflación subyacente se encuentra en un constante aumento, habiendo alcanzado niveles históricos. De acuerdo a la información preliminar del INE, la tasa interanual de diciembre de 2022 en España ha sido del **5,7%**. Su importancia deriva de que plasma la pérdida permanente y constante del poder adquisitivo de los consumidores, lo que puede dificultar la expansión del mercado asegurador.

Según estimaciones de Funcas¹ realizadas a noviembre de 2022, la inflación media anual general de 2023 será del 4,1% y la subyacente de 4,0%.



¹Centro de análisis Funcas: Panel de previsiones de la economía española noviembre 2022.



Impacto en entidades de seguros



Los impactos económicos afectarán distintas áreas en las entidades



Cambio de perspectiva en las aseguradoras por el deterioro de la situación

El escenario actual requerirá que las compañías adapten sus procesos y dinámicas rápidamente con el fin de hacer frente a los cambios que impactarán en sus distintas áreas.

A fin de mitigar los riesgos y prever situaciones de stress, es importante realizar análisis de escenarios considerando las distintas alteraciones socio-económicas que se puedan materializar.

Aumento de costes

- ▶ El aumento de precios de reposición, reparación y salarios generarán un mayor desembolso en concepto de pago de siniestros
- ▶ Consecuentemente, el pasivo aumentará ya que las reservas deben reflejar correctamente los desembolsos futuros



Ajuste de productos

- ▶ Las primas deben ser adaptadas para poder absorber los mayores costes
- ▶ Aumenta el riesgo de tarificación errónea
- ▶ Disminuye la demanda de seguros
- ▶ Cobran mayor importancia las tareas de suscripción y selección de riesgos



Mayores retornos

- ▶ Se produce un alivio para las compañías que operaban con tasas negativas
- ▶ Disminuye el riesgo de inversiones
- ▶ Aumenta el atractivo de los seguros como instrumento de ahorro



Otros efectos

- ▶ Disminuye la demanda de contratos de reaseguro tanto en negocios con mayores retornos como en negocios en los que incrementan los costes
- ▶ Cambia la composición de la demanda de ciertos productos de vida
- ▶ Cambia la composición de la cartera de inversiones

A photograph of a slot canyon with warm, glowing light at the bottom.

Impacto Actuarial

Impacto Actuarial

El aumento de precios y tipos de interés tiene un impacto directo actuarial

TARIFACIÓN

La dinámica de fijación de precios deberá volverse más activa con el fin de reflejar rápidamente los **cambios en poder adquisitivo** y costes esperados.

RIESGOS

El aumento de los precios y los tipos de interés puede provocar **cambios en la composición de los riesgos** asumidos, aumentando las necesidades de capital y disminuyendo los ratios de solvencia.

Reservas

Tarifación

Inversiones

Riesgos

RESERVAS

El cálculo de reservas en contextos inflacionistas se vuelve desafiante puesto que una **subestimación de la inflación futura** generará pérdidas mayores a las esperadas.

INVERSIONES

La asignación de inversiones en distintos instrumentos debe ser reorganizada con el fin de evitar resultados negativos y **beneficiarse de los tipos de interés** en alza.

Aumentos del coste y tipos de interés requieren mayor análisis de escenarios y sensibilidades a fin de prever el impacto económico





Soluciones EY



Las soluciones de EY se adaptan al contexto y características de nuestros clientes

Desde el equipo actuarial de EY ofrecemos diversos servicios de consultoría.

Nuestra amplia experiencia en el mercado asegurador español nos permite brindar servicios de consultoría ad-hoc, así como también servicios gestionados y formaciones técnicas.



Reservas técnicas

- ▶ Estudio de suficiencia de prestaciones a pagar
- ▶ Adecuación de metodologías de cálculo de provisiones técnicas
- ▶ Revisión del impacto en el capital de solvencia mínimo y obligatorio
- ▶ Evaluación de metodología de reservas en seguros de vida según normativa local

Riesgos

- ▶ Estudio de la adecuación de hipótesis biométricas y financieras
- ▶ Apoyo en el proceso de la función actuaria, ORSA y sus respectivas proyecciones
- ▶ Análisis de sensibilidad, escenarios y pruebas de stress
- ▶ Optimización de riesgos

Tarifación y suscripción

- ▶ Análisis de suficiencia de primas, costes y rentabilidades
- ▶ Evaluación de expectativas de cliente y competitividad de mercado
- ▶ Asesoramiento en políticas de suscripción, creación de nuevos productos
- ▶ Revisión de suficiencia de programas de reaseguro

Inversiones

- ▶ Asesoramiento en política de inversiones en contextos inflacionarios
- ▶ Optimización de capital
- ▶ Análisis de impacto en riesgos de mercado
- ▶ Análisis ALM

En virtud de lo expuesto, presentamos las siguientes conclusiones



La economía española se dirige a un contexto de cambios económicos que, junto con los niveles de inflación y de tipos de interés, urgen a las entidades aseguradoras a llevar a cabo una revisión de diferentes aspectos del negocio.



Nuestro equipo de trabajo está liderado por profesionales cualificados con amplia experiencia y conocimientos técnicos en el campo actuarial y de riesgos capaces de ofrecer soluciones vanguardistas en el presente entorno de incertidumbre económica.

Contacto



Enrique José Garcia-Hidalgo

Partner - Servicios Actuariales

Móvil: + 34 682 793 990

E-mail: Enrique.Garcia-HidalgoAlonso@es.ey.com



Madrid, España



Agustín Saggese

Manager - Servicios Actuariales

Móvil: + 34 683 372 985

E-mail: agustin.saggese@es.ey.com



Madrid, España

“

The better the question, the
better the answer. The better
the world works.



About EY

EY is a global leader in assurance, tax, strategy, transaction and consulting services. The insights and quality services we deliver help build trust and confidence in the capital markets and in economies the world over. We develop outstanding leaders who team to deliver on our promises to all of our stakeholders. In so doing, we play a critical role in building a better working world for our people, for our clients and for our communities.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member Firms of Ernst and Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via ey.com/privacy. For more information about our organization, please visit ey.com.

© 2023 EYGM Limited
All Rights Reserved.

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

ey.com

