

ACTUALIZACIÓN DE MERCADO: SERIE DE FINANZAS SOSTENIBLES

# FINANZAS SOSTENIBLES EN ASEGURADORAS

JULIO 2021

**FC4S**  
ROAD TO  
**COP26**

SUPPORTED BY



**UN**  
environment  
programme



Climate-KIC is supported by the  
EIT, a body of the European Union



IN PARTNERSHIP WITH

**FC4S.ORG**



**FC4S ES UNA RED GLOBAL DE CENTROS FINANCIEROS, CONVOCADA POR LA ONU, QUE TRABAJAN CONJUNTAMENTE PARA CUMPLIR EL ACUERDO DE PARÍS Y ALCANZAR LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE.**

CRECIÓ DE 12 A  
**36**  
MIEMBROS EN 2 AÑOS

REPRESENTAN  
**\$83.8**  
BILLONES DE DÓLARES DE CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO DE RENTA VARIABLE

GESTIONAN  
**82%**  
DEL MERCADO GLOBAL DE RENTA VARIABLE

**3**  
NODOS REGIONALES:  
ÁFRICA, ASIA Y EUROPA

**2**  
COPRESIDENTES:  
TORONTO Y CASABLANCA

MIEMBROS EN  
**5**  
CONTINENTES

# FINANZAS SOSTENIBLES EN ASEGURADORAS

## Esta actualización de FC4S tiene por objetivos brindar:

- » Una revisión de los principales desarrollos de mercado para movilizar finanzas verdes y sostenibles, y
- » Ejemplos de desarrollos regulatorios nacionales e internacionales para el fomento de finanzas sostenibles

## MOTIVACIÓN

- Las finanzas sostenibles son uno de los sectores de mayor desarrollo y rápido crecimiento en el ámbito de las finanzas, donde cada vez cobran más protagonismo
- Los factores verdes y sostenibles adquieren más relevancia por ser determinantes para el rendimiento de productos financieros.

## ALCANCE

### SEGMENTOS DE MERCADO:

- Inversores institucionales
- Banca
- Mercados de capitales
- Seguros

### ÁREAS DE INVESTIGACIÓN:

- Movilización de capitales
- Reporte y divulgación
- Gestión de riesgos

## PRINCIPALES RECURSOS

### ESTE TRABAJO INCLUYE INFORMACIÓN DE:

- Investigación de mercado y análisis de FC4S
- Expertos de organizaciones internacionales , y
- Consultas con actores relevantes del sector financiero internacional

# FINANZAS SOSTENIBLES EN ASEGURADORAS

## ESTRUCTURA DE LA SERIE





# FINANZAS SOSTENIBLES EN ASEGURADORAS

5

## CONTENIDO

### 1. Aspectos destacados

### 2. Desarrollo de mercados

- Reporte y divulgación
- Gestión de riesgos
- Movilización de capitales

### 3. Desarrollos regulatorios

# 1

## ASPECTOS DESTACADOS



- La industria de seguros es una de las más grandes del mundo con más de **US\$ 6 billones en volumen de primas y US\$ 36 billones en AuM (activos bajo gestión)** en 2020. Por lo tanto, las aseguradoras tienen una parte importante de los activos y pasivos económicos globales en sus balances contables.
- Las aseguradoras están mostrando avances en la divulgación de información sostenible basada en estándares globales, como **SASB** y **GRI**, y también están aplicando, cada vez más, las recomendaciones de **TCFD**.
- Crece la preocupación sobre los riesgos que pueden volverse **no asegurables** si la crisis climática actual continúa agravándose. Más de la mitad del PIB mundial muestra una dependencia moderada o alta de la naturaleza.
- El análisis de escenarios ha **surgido** como un método clave para entender el riesgo climático y reducir la brecha de protección. Sin embargo, la aplicación de dicho análisis aún se encuentra en su etapa inicial.

- Los seguros pueden promover la adaptación climática, la restauración y la conservación de la biodiversidad porque permiten respuestas efectivas en casos de desastres y mejoran la preparación al aumentar la capacidad de adaptación.
- Los productos innovadores de seguros paramétricos facilitan la preservación de ecosistemas valiosos.
- Los Valores Vinculados a Seguros (ILS) permiten que las aseguradoras transmitan a los mercados de capitales el riesgo de las pólizas de seguros relacionadas con el clima. Si bien aún es pequeña (**US\$ 105.000 millones**), la emisión anual de ILS **augmentó más del doble** desde 2015.
- Casi 20 aseguradoras forman parte del **Net Zero Asset Owner Alliance** y se comprometen a transformar sus carteras de inversión en emisiones netas cero de GEI para 2050.
- La mayoría de los requisitos regulatorios recientes se enfocan en la divulgación en la industria de seguros y en la adopción de metodologías de riesgos relacionados con el clima.





## LAS ASEGURADORAS ESTAN AVANZANDO EN LA ELABORACIÓN DE INFORMES DE SOSTENIBILIDAD, PERO AÚN SE ENCUENTRAN EN LA ETAPA INICIAL

- Según el **Índice de Finanzas Sostenibles de EY**, que clasifica a las empresas de servicios financieros de todo el mundo según métricas clave de sostenibilidad y divulgación, el promedio global para el sector de seguros fue 5,8 en 2020/21 (comparado con el promedio global de 4,2 para el sector de banca).
- El uso de pautas y estándares de reporte de sostenibilidad es cada vez más amplio. GRI y SASB siguen siendo los estándares o marcos de **reporte ASG** más utilizados.
- El **TCFD 2020 Status Report**, que evaluó las prácticas de reporte de 141 aseguradoras que poseen entre US\$ 1.000 millones y US\$ 1,1 billones de activos, muestra que, **en promedio, el porcentaje de información divulgada alineada a TCFD es del 27%**.
- Un estudio de **Shared Action** de 70 de las aseguradoras más grandes del mundo concluyó que, para fines de 2019:
  - El 56% no había comenzado a elaborar informes basados en las recomendaciones de TCFD.
  - El 50% de las aseguradoras evaluadas respaldaban TCFD.
  - **No obstante, un tercio no elaboraba informes de acuerdo con el marco.** Solo el 10% de las aseguradoras incluidas en el estudio cuentan con un enfoque TCFD desarrollado y con divulgación e implementación más integrales de las recomendaciones.
- Una Encuesta de **SIF** (2019) a 1.170 aseguradoras en 15 jurisdicciones indicó que **el 73% de las aseguradoras consultadas prevén que el cambio climático afectará sus negocios.** Entre los efectos más citados se encuentran aumentos significativos de reclamos, impactos en las carteras de inversión, nuevas oportunidades y cambios en las dinámicas del mercado.





## EL MARCO DE REPORTE TCFD EN LA INDUSTRIA DE SEGUROS

- TCFD ha sido ampliamente aceptado por aseguradoras y reguladores como **el estándar de oro**. Las aseguradoras que respaldan el marco **TCFD** aumentaron de **8 en 2017 a 77 en 2021**, especialmente en Europa (47%) y Asia (38%), seguidos por Norteamérica (13%) y otros (2%).
- Los cuatro elementos centrales de TCFD se aplican tanto a las actividades de suscripción como de gestión de activos en la industria de seguros.
- Aseguradoras e Inversores han pedido a los reguladores incorporar estos elementos en los estándares de reporte obligatorios.
  - El Reino Unido, Suiza, Hong Kong y Nueva Zelanda anunciaron la elaboración de informes TCFD obligatorios.
  - 2020 fue el primer año en que los signatarios de los Principios de Inversión Responsable (PRI, por su sigla en inglés) tuvieron que **elaborar informes obligatorios basados en TCFD**.
  - En junio de 2021, el G7 **respaldó** las divulgaciones financieras obligatorias alineadas con TCFD.



FIGURA 1  
ELEMENTOS CENTRALES DE DIVULGACIONES FINANCIERAS RECOMENDADAS RELACIONADAS CON EL CLIMA



### Governance

Gobernanza de la organización en torno a los riesgos y oportunidades relacionados con el clima.

### Strategy

Impactos reales y potenciales de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en el negocio, la estrategia y la planificación financiera de la organización.

### Risk Management

Proceso utilizado por la organización para identificar, evaluar y gestionar los riesgos relacionados con el clima

### Metrics and Targets

Métricas y objetivos utilizados para evaluar y gestionar los riesgos y oportunidades relevantes relacionados con el clima.

Fuente: *Recomendaciones de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (2017), TCFD.*



# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: REPORTE Y DIVULGACIÓN



### PRINCIPIOS PARA LA SOSTENIBILIDAD EN SEGUROS

- Los **PSI** de UNEP FI (2012) constituyen un marco voluntario y ambicioso para que toda la industria de seguros aborde los riesgos y las oportunidades ASG. Hasta la fecha, **110 aseguradoras** han adoptado los PSI y, anualmente, informan sus avances con respecto a la implementación de dichos Principios.
- A partir de agosto de 2020, los participantes, en forma conjunta, **han suscripto** más del 25% de las primas globales del sector y poseen alrededor de \$US 14 billones en AuM.
- En junio de 2020, UNEP FI emitió la primera **guía** global para abordar cuestiones ASG en materia de evaluación de riesgos y suscripción de seguros. Su enfoque inicial fueron los **seguros no de vida**.
- Junto con 22 aseguradoras y reaseguradoras líderes, PSI anunció los **“TCFD Insurance Pilot Projects”** con el fin de desarrollar enfoques analíticos homogéneos para identificar, evaluar y divulgar riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático en las carteras de seguros. Como resultado de ello, publicó una **actualización de los progresos** y un **informe final** que examina las conclusiones más importantes para las diferentes áreas de la actividad aseguradora.



#### PRINCIPIO 1

Integraremos en nuestro proceso de toma de decisiones las cuestiones ASG pertinentes a nuestra actividad de seguros.

#### PRINCIPIO 2

Colaboraremos con nuestros clientes y socios comerciales para concientizar sobre las cuestiones ASG, gestionar el riesgo y desarrollar soluciones.

#### PRINCIPIO 3

Colaboraremos con los gobiernos, los reguladores y otros grupos de interés, con el fin de promover una acción amplia en toda la sociedad sobre los temas ASG.

#### PRINCIPIO 4

Rendiremos cuentas y mostraremos transparencia, divulgando pública y periódicamente nuestros avances en la aplicación de los Principios.

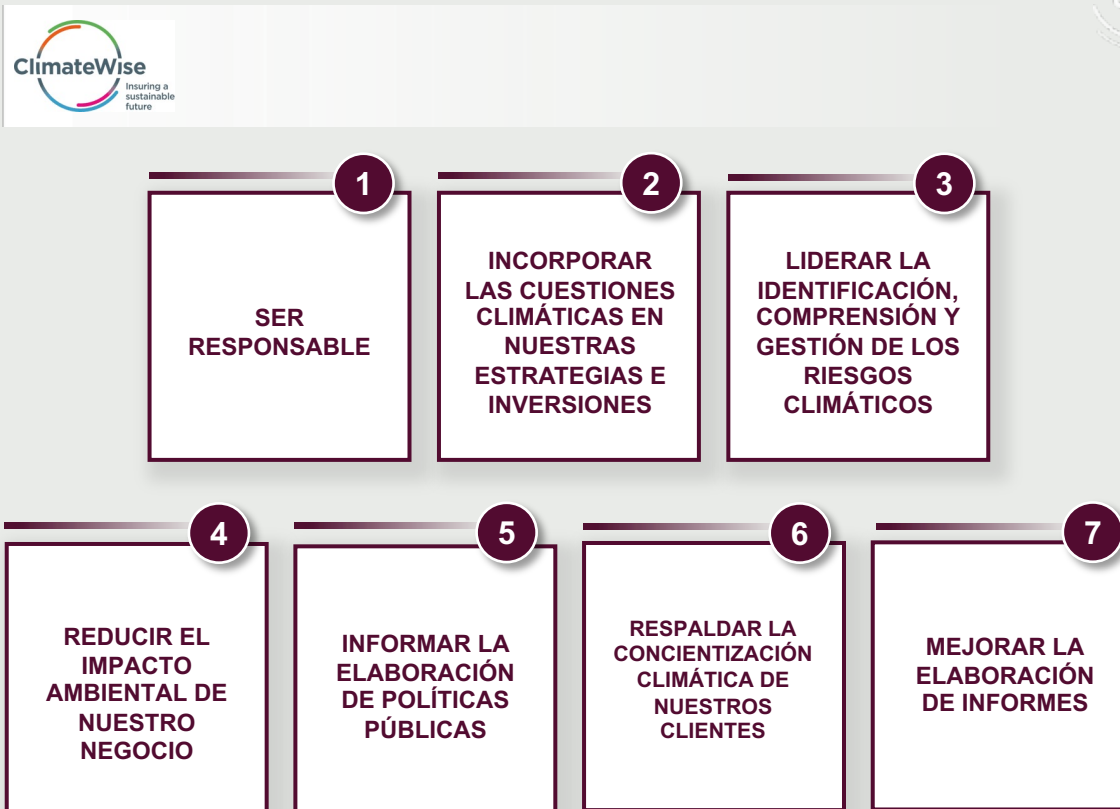
# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: REPORTE Y DIVULGACIÓN



### PRINCIPIOS DE CLIMATEWISE

- **ClimateWise** es una red global del sector creada en 2007 y formada por **33 organizaciones líderes de todo el mundo** que pertenecen a la industria de seguros. Su objetivo es ayudar a alinear el conocimiento y la experiencia de los miembros para responder a las oportunidades y los desafíos que presenta el cambio climático.
- Los **Principios de ClimateWise**, alineados con las recomendaciones de TCFD desde 2019, suministran directrices y un marco de reporte donde los miembros de ClimateWise se comprometen a integrar las consideraciones climáticas en la toma de decisiones de negocios.
- Todos los miembros de ClimateWise deben elaborar informes anuales sobre sus acciones individuales relativas a este marco, lo cual les permite comparar sus avances con los de sus pares.





## EL CAMBIO CLIMÁTICO ESTÁ TRANSFORMANDO EL PANORAMA DE LOS RIESGOS DE SEGUROS

- Munich Re **informó** que las catástrofes naturales en todo el mundo ocasionaron daños por **US\$ 210,000 millones** en 2020 (26% más que las pérdidas en 2019), mientras que Aon **estimó** que las pérdidas aseguradas en 2020 alcanzaron US\$97,000 millones, un 40% más que el promedio para este siglo.
- El **Informe de Riesgos Globales 2020** del Foro Económico Mundial (WEF, por su sigla en inglés) identificó a los **Fenómenos Meteorológicos Extremos** como los **principales riesgos globales**. Además, **calculó** que más de la mitad del PIB mundial de la generación de valor económico en 2020 (US\$ 44 billones) dependió, en gran medida o en forma moderada, de la naturaleza.
- El **Documento Temático sobre los Riesgos del Cambio Climático para el Sector de los Seguros** 2018 de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS, por su sigla en inglés) concientiza a las aseguradoras y supervisores sobre los desafíos que presenta el cambio climático, incluidos los riesgos físicos, de transición y de litigio, los cuales afectan el valor de los activos y pasivos de las aseguradoras, así como también sus planes de negocio y objetivos estratégicos.

**Riesgos físicos:** surgen como consecuencia del aumento de daños y pérdidas relacionados con tendencias climáticas (cambios en los patrones climáticos, aumento del nivel del mar) y eventos climáticos (desastres naturales, fenómenos meteorológicos extremos).

*El incremento de la tasa de mortalidad debido a eventos climáticos o el aumento de la longevidad como producto de temperaturas más moderadas afecta a las aseguradoras de vida.*

**Riesgos de transición:** surgen como consecuencia de los cambios relativos a la transición hacia una economía baja en carbono, los cuales pueden afectar el valor de los activos o los costos derivados de los negocios.

*La reducción del valor de los activos afectados por la transición ecológica genera "activos varados".*

**Riesgos de responsabilidad:** incluyen el riesgo de reclamos relacionados con el clima según las políticas de responsabilidad y reclamos directos contra las aseguradoras por no gestionar los riesgos climáticos.

*Reclamos por negligencia que generan lesiones corporales, daños a los bienes, lesiones personales y difamación.*

# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: GESTIÓN DE RIESGOS



### LOS RIESGOS FÍSICOS Y DE TRANSICIÓN SON UNA FUENTE DE RIESGO FINANCIERO, EL CUAL SE PUEDE TRANSFORMAR EN LOS SIGUIENTES RIESGOS PRUDENCIALES:

Riesgos prudenciales	Impacto potencial del cambio climático
Riesgo de suscripción	La frecuencia, severidad y concentración de catástrofes naturales de alto impacto está generando un aumento de los reclamos por seguros.
Riesgo de inversión	El valor de la cartera de inversión de una aseguradora puede verse afectado por los riesgos físicos o de transición.
Riesgo de liquidez	La falta de información confiable y comparable sobre las exposiciones sensibles al clima podrían generar incertidumbre y causar dinámicas de mercado procíclicas, incluidas las ventas forzadas de activos intensivos en carbono, y, por lo tanto, reducir la liquidez de estos mercados.
Riesgo reputacional	Las aseguradoras pueden atraer una publicidad negativa cuando suscriben o invierten en sectores intensivos en carbono, cuando reducen la cobertura de seguros relacionados con el clima, o cuando transforman este tipo de seguros en menos costosos.
Riesgo estratégico	Las tendencias y eventos climáticos relacionados con riesgos físicos o de transición y la incertidumbre acerca de escenarios futuros pueden presentar desafíos estratégicos a las aseguradoras, los cuales pueden impedir que éstas alcancen sus objetivos estratégicos.

# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: GESTIÓN DE RIESGOS



### EL ANÁLISIS DE ESCENARIOS ES RELEVANTE PARA ENTENDER LOS RIESGOS CLIMÁTICOS Y REDUCIR LA BRECHA DE PROTECCIÓN



- La **revisión 2019 por parte de BIS** de la evaluación de riesgos climáticos en el sector de seguros reveló que *“las técnicas y los modelos de cuantificación de riesgos que cubren explícitamente los riesgos climáticos están más avanzados para los riesgos físicos, pero aún se encuentran en la etapa inicial para los riesgos de transición y de responsabilidad, incluso en las jurisdicciones más desarrolladas”*.
- TCFD recomienda que las empresas describan la resiliencia de su estrategia, teniendo en cuenta los diferentes escenarios climáticos. El **2020 TCFD Status Report** indicó que solamente el 8% describió la resiliencia de su estrategia de negocio en diferentes escenarios climáticos.
- En mayo de 2021, la IAIS **destacó** al análisis de escenarios como un método clave para reunir información ya que integra los riesgos climáticos en las funciones de control interno y considera dichos riesgos en la evaluación de los riesgos de suscripción e inversión.
- Una amplia gama de ONG y entidades de investigación están desarrollando material de fuentes abiertas para brindar respaldo a las aseguradoras en el proceso de análisis de escenarios.
- **En mayo de 2021, NGFS publicó el segundo conjunto de escenarios climáticos y una página web dedicada**, ambos destinados a promover la integración de riesgos climáticos en las tareas de los bancos centrales y supervisores, entre otros.
- En 2019, **PRI publicó** una lista de herramientas de escenarios climáticos disponible al público que facilita la implementación de las recomendaciones de TCFD.

# 2

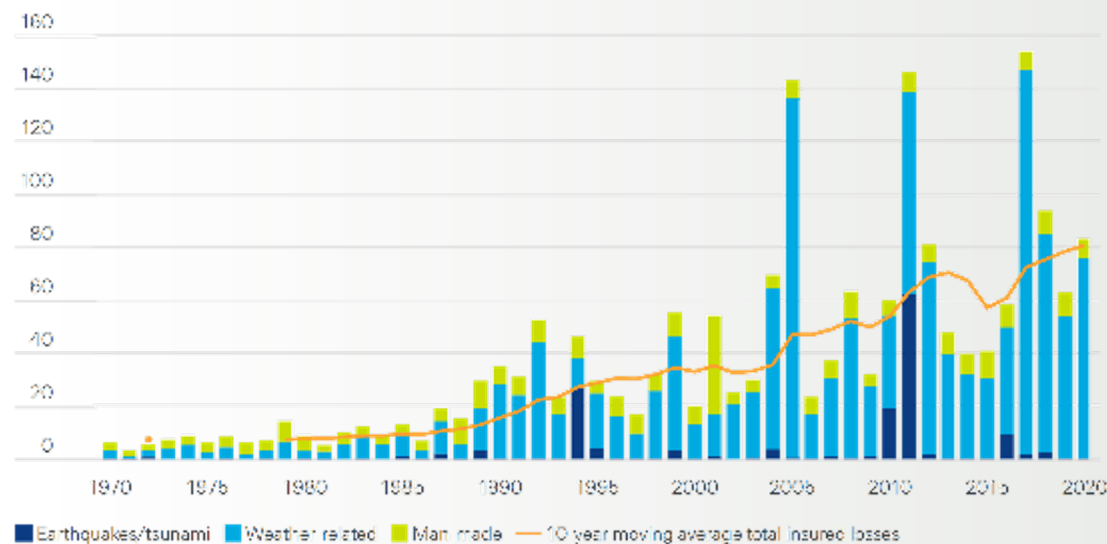
## DESARROLLO DE MERCADOS: GESTIÓN DE RIESGOS



### EL SECTOR DE SEGUROS ENFRENTA RECLAMOS POTENCIALMENTE MÁS ELEVADOS DEBIDO A CATÁSTROFES NATURALES MÁS FRECUENTES Y COSTOSAS

- El informe de Chief Risk Officers Forum (2020) señaló a los fenómenos meteorológicos extremos, los puntos de inflexión climática y los riesgos de transición como riesgos de alto impacto para el sector de seguros de aquí a cinco años.
- Swiss Re estimó que en 2020, las catástrofes naturales causaron pérdidas aseguradas globales por US\$ 76.000 millones, un 40% más que en 2019.
- Una publicación de *Boston Consulting Group* de 2020 explica que el riesgo de que los activos se vuelvan varados a causa de la transición hacia una economía baja en carbono podría impactar en el desempeño financiero de las aseguradoras.

FIGURA 2  
PÉRDIDAS ASEGURADAS, EN US\$ MILES DE MILLONES



Fuente: Swiss Re News Release (2020).

# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: GESTIÓN DE RIESGOS



### EL SECTOR DE SEGUROS ENFRENTA RECLAMOS POTENCIALMENTE MÁS ELEVADOS DEBIDO A CATÁSTROFES NATURALES MÁS FRECUENTES Y COSTOSAS

- Crece la preocupación sobre los riesgos que se pueden transformar en **no asegurables** si la crisis climática actual continúa agravándose. Por ejemplo:

- En 2019, el estado de California debió **prohibirles temporariamente a las aseguradoras** que cancelen pólizas de aproximadamente 800.000 hogares en zonas de alto riesgo de incendios forestales.

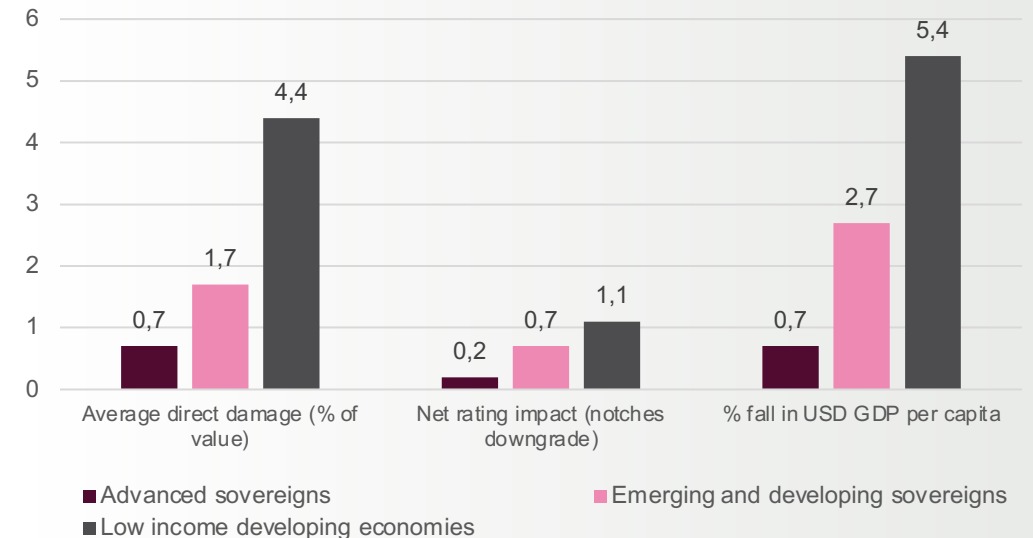
- En Venecia, Italia, las aseguradoras **dejaron de ofrecer seguros contra inundaciones**.

- Los **analistas** explican que la no asegurabilidad de los bienes disminuye su valor porque es más difícil para los propietarios reconstruirlos, venderlos, o incluso obtener préstamos luego de un desastre natural.

- Muchos de los países con los **niveles más bajos de seguros** son los más expuestos a los riesgos climáticos.



FIGURA 3  
IMPACTO PROMEDIO DE CATÁSTROFES NATURALES POR GRUPO SEGÚN INGRESOS EN 2015



Fuente: **S&P 2015 Storm Alert Report** (2015).

# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: GESTIÓN DE RIESGOS



### EXISTE UNA BAJA PENETRACIÓN DE LOS SEGUROS EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES Y MENOS DESARROLLADAS

- En 2020, mientras que casi la mitad de todas las pérdidas económicas derivadas de desastres naturales fueron cubiertas en los países con ingresos altos, **menos del 5%** de dichas pérdidas fueron cubiertas en países menos desarrollados.
- En 2016, los mercados emergentes **representaron** sólo alrededor del 16% del mercado global de seguros, comparado con una **participación** de más del 50% del PIB global.
- A fines de 2018, el índice promedio de penetración de los seguros (el total de las primas de seguros como porcentaje del PIB) en **los países desarrollados fue dos veces más alto que dicho índice en las economías emergentes**. Bangladesh, India, Vietnam, Filipinas, Indonesia, Egipto y Nigeria, por ejemplo, tienen un **índice de penetración de los seguros** menor al 1%.

FIGURA 4:  
PENETRACIÓN DE LOS SEGUROS EN MERCADOS DESARROLLADOS

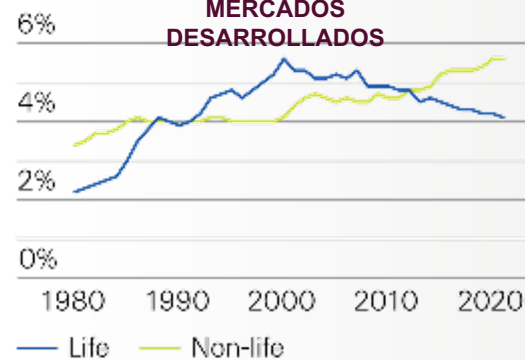
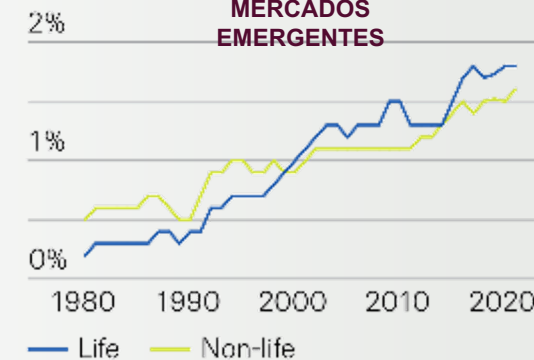


FIGURA 5:  
PENETRACIÓN DE LOS SEGUROS EN MERCADOS EMERGENTES



Los índices de penetración de los seguros se refieren a las primas emitidas como porcentaje del PIB.

Fuente: *Swiss Re Sigma Extra 2020 Report* (2020).





## LA INDUSTRIA DE SEGUROS PUEDE DESEMPEÑAR UN PAPEL CLAVE PARA PROMOVER LA ADAPTACIÓN CLIMÁTICA Y AUMENTAR LA RESILIENCIA A LAS CATÁSTROFES

● Según un Informe de la Comisión Europea de 2018 y un Informe sobre Seguros para la Adaptación Climática de 2019, los mecanismos relacionados con los seguros pueden incrementar la resiliencia de la sociedad de diversas maneras:

1. Los seguros **pueden ofrecer compensación financiera por pérdidas grandes ocasionadas por desastres naturales**, lo que permite la recuperación más rápida tanto de las personas afectadas como del capital natural dañado.
2. Las aseguradoras **pueden cumplir un rol a la hora de evaluar, suministrar información y señalar los riesgos ambientales** (recompensar los comportamientos individuales de reducción de riesgos, reduciendo las primas previstas en las pólizas) para que aquellos afectados por dichos riesgos puedan comprenderlos mejor.
3. Las aseguradoras, por medio de la señalización de precios o requisitos de resiliencia, **pueden generar incentivos o establecer precondiciones más estrictas para reducir los riesgos**. El incremento de las primas o incluso la renuencia a asegurar los activos puede motivar a las empresas y a autoridades a implementar medidas de reducción de riesgos, que son beneficiosas tanto para las aseguradoras como para los asegurados.

● El Foro para el Desarrollo de los Seguros (IDF, por su sigla en inglés) ha pedido colaboración internacional para difundir lo que significa el riesgo de desastres. En su último documento, “The Development Impact of Risk Analytics”, IDF evalúa la importante contribución de la cuantificación de riesgos en el contexto de los ODS de la ONU y explica de qué manera el uso de analíticas de riesgos abiertas puede superar las barreras de acceso y, a la vez, aumentar la confianza en el análisis.

● Es necesario que los seguros se difundan adecuadamente en los ámbitos pertinentes de la sociedad a fin de incrementar la resiliencia al cambio climático. Una mayor penetración de los seguros es crucial para que una sociedad se recupere luego de un desastre.

● La falta de cumplimiento de las leyes ambientales podría disminuir la posible compensación por daños causados a terceros. A su vez, esto reduciría los incentivos para adquirir seguros de responsabilidad y podría generar un riesgo importante a la sociedad. Entre los ejemplos se encuentran los colapsos de presas de relaves de empresas mineras.



# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: GESTIÓN DE RIESGOS



### LA INDUSTRIA DE LOS SEGUROS PUEDE COLABORAR CON LA RESTAURACIÓN CLIMÁTICA Y LA CONSERVACIÓN DE LA BIODIVERSIDAD



- Los seguros que protegen las playas y los arrecifes de coral pueden ser una medida de protección eficaz. A nivel mundial, los arrecifes de coral suministran **US\$ 36.000 millones al año** en valor económico mediante el turismo y **reducen** el 97% de la energía de las olas, además de reducir el daño a los bienes durante tormentas. Sin los arrecifes, los daños anuales estimados como consecuencia de inundaciones **serían más del doble** y los costos por tormentas frecuentes se triplicarían.
- En **California**, se emitieron bonos de resiliencia **para la restauración de bosques** para financiar la restauración mediante silvicultura ecológica. Los ahorros por la reducción de riesgos de incendios y la protección de las cuencas ayudan a amortizar los bonos.
- La Dirección de Seguros de Canadá propuso que las ciudades con altos **riesgos de inundaciones** adquieran **contratos de seguros de indemnidad o paramétricos** para su infraestructura pública y que reciban pagos en caso de inundaciones. Mientras tanto, un fondo fiduciario gestiona y financia proyectos de resiliencia a las inundaciones.
- Los bosque de **manglares** desempeñan un papel fundamental en la protección costera y, en general, disminuyen los riesgos de inundaciones, minimizando la erosión y almacenando grandes cantidades de carbono. Los manglares protegen a más de 18 millones de personas y **reducen el daño a los activos costeros causado por inundaciones en más de US\$ 82.000 millones** anuales.
- **El Informe 2020 de AXA** describe los productos de seguros disponibles que pueden adaptarse a las necesidades específicas de los manglares con pagos iniciales realizados rápidamente mediante coberturas paramétricas y pagos evaluados que se efectúan por medio de coberturas de indemnidad en una etapa posterior.
- *Global Innovation Lab for Climate Finance* creó **Restoration Insurance Service Company (RISCO)**. El objetivo de esta empresa social es conservar y restaurar los bosques de manglares, generando ingresos relacionados con los seguros mediante la reducción de los riesgos por daño a los bienes e ingresos por carbono azul mediante la venta de créditos.

# 2

## DESARROLLO DE MERCADO: MOVILIZACIÓN DE CAPITALES



### LOS DESASTRES NATURALES Y EL CAMBIO CLIMÁTICO AUMENTARÁN LA DEMANDA DE PRODUCTOS DE SEGUROS

- La industria de seguros es una de las más grandes del mundo con un volumen de **primas superior a los US\$ 6 billones y US\$ 36 billones de AuM** en 2020. Las aseguradoras tienen una parte significativa de los activos y pasivos económicos del mundo en sus balances contables.
- Según el **informe de McKinsey**, la industria global de seguros de bienes y accidentes generó US\$ 1,6 billones en primas en 2018.
- **McKinsey también describe** que el riesgo de agregación, el riesgo de presentar múltiples demandas en relación con un único suceso, es probable que aumente a medida que las pérdidas relacionadas con el clima se extiendan a diferentes tipos de cobertura (inundaciones, daños materiales e interrupción de la actividad) y a medida que las consecuencias del cambio climático comiencen a materializarse.
- Los productos de seguros para riesgos relacionados con el clima se clasifican en dos tipos :
  - **El seguro de indemnidad** que indemniza al asegurado por la pérdida o daño de un activo físico. El valor asegurado se calcula sobre la base del valor de mercado y de reconstrucción del activo, mientras que las primas del seguro se basan en el costo de la reparación del activo y la probabilidad de los daños. Este tipo de seguro se utiliza para eventos de **poca gravedad pero alta frecuencia**, y el pago de las demandas puede implicar un largo proceso de diligencia debida.
  - **El seguro paramétrico** ofrece cobertura para responder a eventos meteorológicos extremos y catástrofes naturales. Los pagos del seguro se activan por un conjunto de parámetros de un tipo específico y gravedad predeterminados en el contrato. Tales parámetros podrían ser la velocidad del viento o el nivel de precipitaciones en períodos y lugares específicos.



# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: MOVILIZACIÓN DE CAPITALES

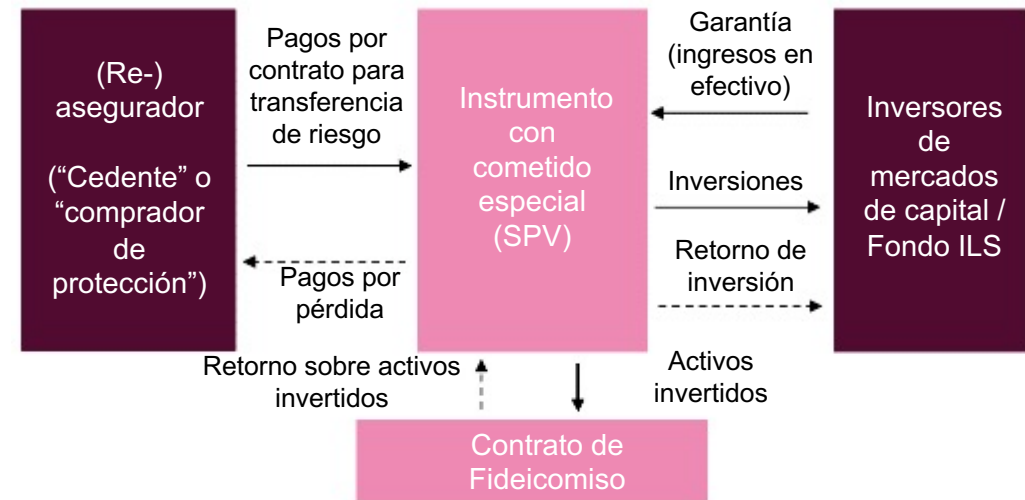


### VALORES VINCULADOS A SEGUROS (ILS)



- Los Valores Vinculados a Seguros (**ILS**, por su sigla en inglés) son productos para que las aseguradoras transmitan el riesgo de las pólizas de seguro que han suscrito a los mercados de capitales.
- Una operación ILS normalmente implica una empresa de (re)aseguro (el 'cedente') que transfiere riesgos a un instrumento con cometido especial (SPV, por su sigla en inglés). El instrumento emite valores a los inversores para obtener capital para cubrir el riesgo que ha asumido, y los inversores por poner su capital en riesgo obtienen un retorno.
- El UK HM Treasury Consultation explica que las operaciones con ILS suelen incluir acuerdos para la tenencia segura de capital como garantía para cumplir con las obligaciones con las compañías de re(aseguros). Es común incluir un fiduciario que sea responsable de mantener e invertir la garantía, y garantizar que los pagos al cedente o a los inversores se efectúen, según los requisitos del contrato de transferencia de riesgo.

FIGURA 6: ESTRUCTURA DE UNA OPERACIÓN CON ILS



Fuente: UK HM Treasury Consultation (2016).

# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: MOVILIZACIÓN DE CAPITALES



### VALORES VINCULADOS A SEGUROS (ILS)

- Para los inversores, **ILS han ofrecido retornos atractivos** y, como su rendimiento no está correlacionado con el ciclo económico, esto ayuda a diversificar las carteras de inversión.

- A partir de junio de 2021, se estima que el total de AuM del mercado ILS es de aproximadamente **US\$ 105.000 millones, de los cuales alrededor de un tercio está compuesto por bonos CAT. Los otros dos tercios** se componen de contratos no negociables, extrabursátiles (OTC).

- La participación de ILS en el mercado total de reaseguros **asciende** a aproximadamente entre el 15% y el 20% de los reaseguros disponibles.

- Entre los **ILS**, se incluyen:

- **Bonos catástrofe (CAT)**, es el tipo más común de ILS. Transfieren el riesgo de catástrofe a los mercados de capitales. La **emisión** de bonos CAT por US\$ 160 millones en México, 2006, (“Cat Mex”) fue el primer bono CAT paramétrico del mundo emitido por un soberano.

- **Los bonos de resiliencia** apalancan inversiones iniciales en resiliencia para reducir las primas de seguros. Los ahorros proyectados en los costos entre los escenarios habituales resilientes y de negocios (BAU) se utilizan para reducir el costo de las primas de seguro. Por lo cual, los ahorros son securitizados en un bono de resiliencia para aportar capital a las inversiones de resiliencia identificadas.

- **Las garantías de pérdida de la industria** son contratos de reaseguro privados y a medida a través de los cuales una (re)aseguradora puede reducir o cubrir la exposición al riesgo. El pago se basa en las pérdidas de toda la industria y no en la experiencia específica de la empresa.

- **El Reaseguro colateralizado** permite a los inversores asumir el rol de una reaseguradora. Son contratos de reaseguro privados y a medida que las aseguradoras utilizan para reasegurar pérdidas relacionadas con demandas específicas de las empresas (desencadenante de indemnización).

- **Cuota Parte/Sidecars de reaseguros** permiten a los inversores participar conjuntamente con el reasegurado y compartir las ganancias o pérdidas de su cartera de negocios. Estas estructuras ganaron popularidad después de eventos catastróficos porque le permitieron al sector de (re)aseguros poder recapitalizarse rápidamente.



# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: MOVILIZACIÓN DE CAPITALES

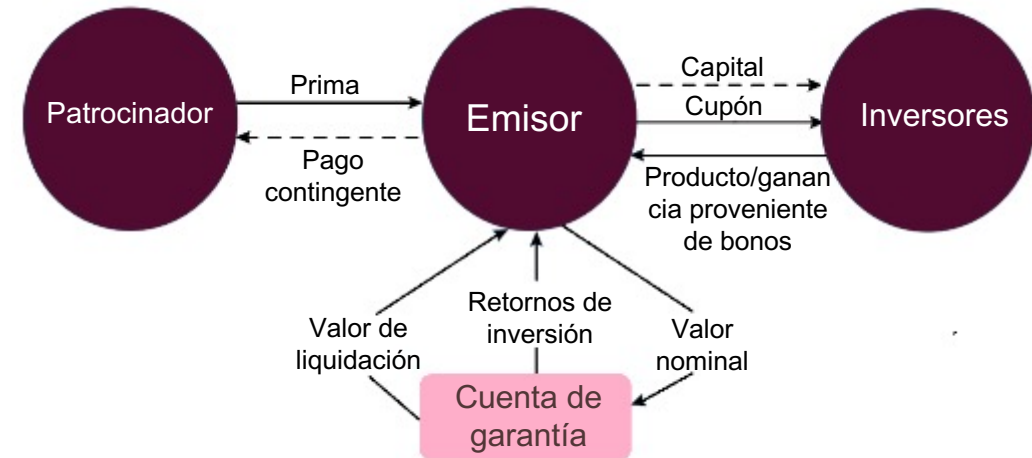


### BONOS CATÁSTROFE (CAT)

- Los bonos CAT son ILS diseñados para transferir el riesgo de catástrofe a los mercados de capitales. Si se produce el evento catastrófico, provocando un pago, la obligación del deudor de pagar intereses y devolver el capital queda diferida o eximida.
- La parte que compra el seguro de catástrofes, los patrocinadores de bonos CAT, realiza pagos de primas al emisor de bonos a cambio de un pago en caso de catástrofe.
- Los bonos CAT suelen ser instrumentos de alto rendimiento a corto y mediano plazo con baja rentabilidad y son emitidos principalmente por las (re)aseguradoras.
- Una transacción con bonos CAT normalmente está estructurada por un **grupo de emisión**, que estructura, suscribe y comercializa los instrumentos, y una **empresa de modelización de riesgos** para evaluar el riesgo a la baja para los inversores. El producto de las ventas de bonos se deposita en una cuenta de garantía, cuando los fondos se invierten en valores de bajo riesgo.
- Hay una variedad de mecanismos de activación transparentes para determinar si una catástrofe natural cumple con los requisitos para la

cobertura.

FIGURA 7: ESTRUCTURA DE UNA TRANSACCIÓN CON BONOS CAT



Fuente: REbound Report (2015).

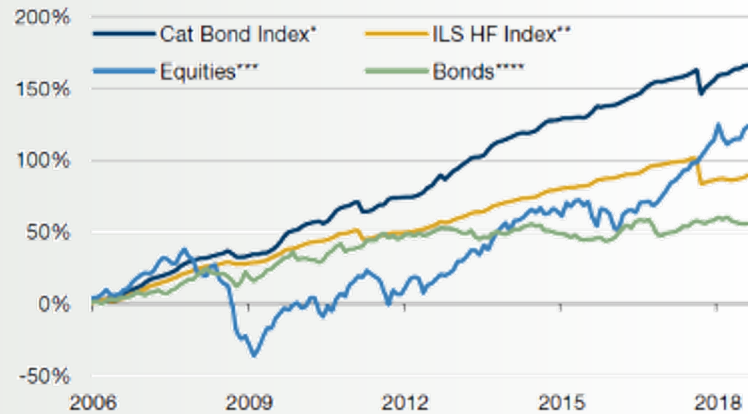
# 2 DESARROLLO DE MERCADOS: MOVILIZACIÓN DE CAPITAL



## EL MERCADO DE ILS ES AÚN PEQUEÑO

- Hasta abril de 2021, los ILS en circulación (incluidos bonos CAT) **ascendieron a US\$ 48.000 millones.**
- Los bonos CAT para protección de bienes representaron el 67% de la emisión de en 2020.

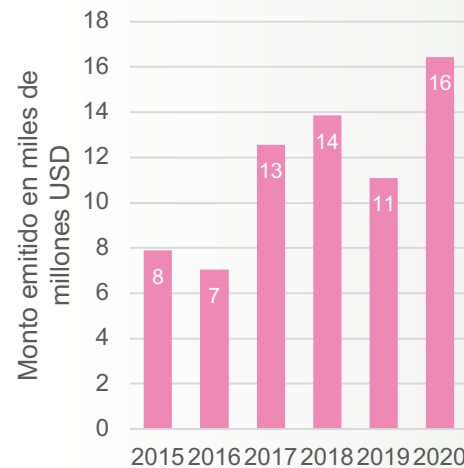
FIGURA 8: DESEMPEÑO DE LOS ÍNDICES DE BONOS CAT VS ACCIONES Y BONOS



\*Swiss Re Cat Bond Index. \*\* Eurekaledge ILS Index.\*\*\*MSCI World Net Total Return Index. \*\*\*\*Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Bond Index.

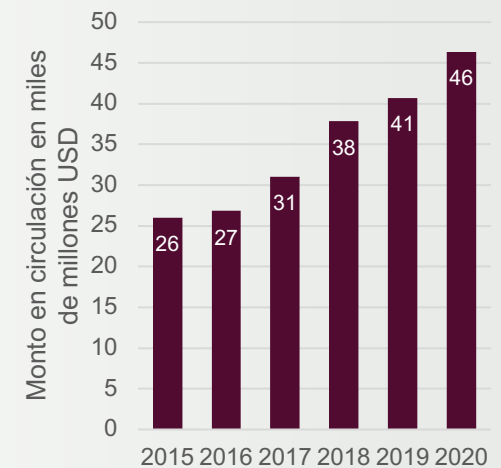
Fuente: [Man Group Institute](#) (octubre, 2018)

FIGURA 9: EMISIÓN DE ILS POR AÑO



Fuente: [www.artemis.bm](#) (2020)

FIGURA 10: ILS EN CIRCULACIÓN



# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: MOVILIZACIÓN DE CAPITALES



### EJEMPLOS DE SEGUROS PARAMÉTRICOS

- Desde 2007, **Caribbean Catastrophe Risk Insurance Facility (CCRIF)**, es el primer fondo regional de agrupación de riesgos catastróficos en el mundo que emite pólizas paramétricas para ciclones tropicales, terremotos, precipitaciones en exceso y al sector pesquero de 23 países y a 1 empresa de servicios de energía eléctrica.
- En 2014, el Banco Mundial lanzó su **programa Capital at Risk Notes**, que ofrece soluciones de transferencia de riesgos a sus clientes mediante la emisión de bonos CAT. Su infraestructura de estructura simplificada permite reducir los costos de transacción de los clientes.
- En 2018, el Banco Mundial emitió **un gran volumen de bonos CAT contra terremotos**, cobertura que asciende a los US\$ 1.360 millones para Chile, Colombia, México y Perú. Fue la primera emisión simultánea para cuatro entidades soberanas y el mayor bono CAT contra terremotos que se haya emitido.
- Cambodia, Indonesia, Lao PDR, Myanmar, **Singapur** y Japón en 2018 crearon el **Southeast Asia Disaster Risk and Insurance Facility (SEADRIF)**, el primer fondo regional de seguro contra el riesgo de catástrofe creado por los Estados miembros de la ASEAN.
- En 2019, el Gobierno de Quintana Roo, un estado mexicano, The Nature Conservancy y Swiss Re **lanzaron el primer seguro paramétrico de su tipo para infraestructura natural**, con el objetivo de proteger rápidamente los arrecifes de coral y las playas a lo largo de una costa de 160 km de la península de Yucatán. El seguro entra en vigencia si se registran velocidades de viento superiores a 100 nudos. Los fondos se desembolsan rápidamente, medida necesaria para pegar el arrecife de coral roto antes de que muera.
- En 2019, como parte de su acuerdo de reestructuración de la deuda con los tenedores de bonos, el gobierno de Barbados **incluyó una cláusula sobre desastres naturales** que le permitirá capitalizar los intereses y diferir el capital de los nuevos bonos por 2 años si el país sufre una catástrofe climática.





# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: MOVILIZACIÓN DE CAPITALES



### LOS DERIVADOS PUEDEN DESEMPEÑAR UN PAPEL EN LA MOVILIZACIÓN DE FINANZAS SOSTENIBLES



- En la actualidad, varios derivados, relacionados con el clima, que se negocian en mercados regulados y OTC son utilizados por el sector de la agricultura, energía, metales e instituciones financieras. Estos **instrumentos** incluyen derivados climáticos, futuros de electricidad, futuros ASG y derivados del carbono basados en índices de renta variable.
- **Chicago Mercantile Exchange (CME)** ofrece contratos de futuros climáticos estandarizados basados en índices climáticos para nueve ciudades estadounidenses, Ámsterdam, Londres y Tokio. Estos contratos se emplean para ofrecer una herramienta útil para cubrir los riesgos volumétricos relacionados con temperaturas y condiciones climáticas adversas.
- En diciembre de 2020, CME lanzó los **futuros del agua**. Se basan en el Nasdaq Veles California Water Index y el objetivo es proporcionar a los usuarios expuestos al mercado del agua de California un mecanismo de cobertura del riesgo de precios.
- **De cara al futuro**, a medida que se disponga de datos más confiables, los mercados deberían esperar productos más innovadores centrados en eventos medibles relacionados con el clima, tales como el aumento del nivel del mar, las precipitaciones extremas y los desastres naturales.
- **InsuResilience Solutions Fund (ISF)** fundado por el KfW Development Bank es un mecanismo que ofrece financiación para estudios y asesoramiento para el desarrollo de nuevos conceptos para soluciones de seguros de riesgo climático.
  - Para 2020, ISF había firmado acuerdos en Colombia, Bangladesh, Perú, Ghana y Tanzania, para el desarrollo de análisis de riesgo climático, desarrollo de conceptos y desarrollo de productos.

# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: MOVILIZACIÓN DE CAPITALES



### PRODUCTOS DE SEGURO PARA ACTIVOS Y ACTIVIDADES VERDES

- Los seguros relacionados con las actividades verdes normalmente incluyen dos áreas de productos :

1. Productos de seguro con primas preferenciales basadas en características relacionadas con el medio ambiente; y
2. Productos de seguros para tecnologías limpias y actividades de reducción de emisiones.

- **Insurance Information Institute (III)** identifica productos de seguros verdes en tres pilares :

1. **Seguros verdes para vehículos a motor**, que incluyen seguro verde para el automotor con descuentos en las primas para vehículos híbridos; o con la posibilidad de reemplazar su vehículo por uno híbrido en caso de pérdida total; o con descuentos para vehículos que utilizan fuentes energía alternativa, y el seguro Pay-As-You-Drive, que ofrece a los conductores la posibilidad de conducir menos a cambio de una prima inferior.

2. **Seguros verdes para las empresas**, que incluyen seguros con cobertura para instalar sistemas y materiales de construcción verdes para reemplazar a los tradicionales, después de una pérdida; o con la posibilidad de reconstrucción "verde certificada" en caso de pérdida total.

3. **Seguros verdes para edificios y viviendas**, con la posibilidad de sustituir materiales dañados por materiales ecológicos; o con cobertura para los propietarios que generan su propia energía limpia en caso de interrupción del suministro eléctrico, o que incluyan un seguro con descuentos de prima para edificios y viviendas con certificación LEED.

# 2

## DESARROLLO DE MERCADOS: MOVILIZACIÓN DEL CAPITAL



### TRANSICIÓN HACIA UNA ECONOMÍA DE CERO EMISIONES NETAS

- En 2020, el Chief Risk Officers Forum realizó el primer informe técnico sobre una metodología de huella de carbono para suscribir carteras. El objetivo era que las aseguradoras conocieran los desafíos y metodologías para divulgar la intensidad de carbono de sus carteras de suscriptores.
- En junio de 2021, el Secretario General de la ONU solicitó a las re/aseguradoras hacer una transición hacia una economía de “cero emisiones netas” en la Cumbre del Foro de Desarrollo de Seguros.
- Lanzado en la reciente Cumbre del G20 sobre el Clima en Venecia, Net-Zero Insurance Alliance (NZIA) fue puesta en marcha por ocho (re)aseguradoras globales, la cual se compromete a transformar sus carteras de suscripción en emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) para 2050. Esta iniciativa sigue las iniciativas anteriores de Asset Managers Initiative, Asset Owner Alliance y Banking Alliance, que representa un total de \$US 86,6 billones de AuM.



- Cerca de 20 aseguradoras que se han unido a la Net Zero Asset Owner Alliance y se han comprometido a:

1. Realizar una transición de sus carteras de inversiones a cero emisiones netas de GEI para 2050, alineadas con un aumento máximo de temperatura de 1,5°C por encima de los niveles preindustriales;
2. establecer objetivos intermedios cada cinco años, e
3. Informar regularmente sobre los progresos logrados.



# 3 DESARROLLOS REGULATORIOS



## LOS SUPERVISORES HAN ASUMIDO UN PAPEL ACTIVO PARA DESBLOQUEAR UN SEGURO RESPONSABLE

- IAIS ha emitido Insurance Core Principles (ICPs), un marco mundialmente aceptado que incluye Principios, Declaraciones, Estándares y Directrices para fomentar el cumplimiento de las normas exigentes de supervisión en sus jurisdicciones miembro.
- SIF y IAIS publicaron Application Paper on the Supervision of Climate-related Risks in the Insurance Sector que brinda información sobre cómo abordar los riesgos climáticos en los controles de supervisión, gobierno corporativo, gestión de riesgos, análisis de escenarios y pruebas de estrés, así como inversiones y divulgaciones.
- Durante la conferencia del Cisne Verde, a principios de junio de 2021, se anunció una plataforma de capacitación sobre el clima para bancos centrales y supervisores financieros creada por BIS, NGFS, IAIS y SIF: “Central Bankers and Supervisors Climate Training Alliance (CTA)”. Se espera que esta alianza esté en funcionamiento para la COP26. El objetivo de CTA es que todo el mundo tenga acceso a la capacitación sobre los riesgos financieros relacionados con el clima.
- Bajo la Presidencia del Reino Unido en 2021, el G7 ha estado debatiendo el rol de los ministerios de hacienda y los bancos centrales en el proceso de transición a sistemas financieras de cero emisiones netas. Como resultado, para ayudar a acelerar la transición, ocho (re)aseguradoras globales lanzaron Net-Zero Insurance Alliance (NZIA) en la Cumbre sobre el Clima del G20 en Venecia; esta alianza representa el compromiso a transformar sus carteras de suscripción en cero emisiones netas de GEI para 2050.



## 3

# DESARROLLOS REGULATORIOS



## DESARROLLOS REGULATORIOS RELACIONADOS CON LOS SEGUROS SOSTENIBLES

PAÍS	AUTORIDAD	AÑO	REGULACIÓN / RECOMENDACIÓN
República de China	La Comisión de Supervisión Financiera	2021	Ha <b>exigido a las aseguradoras que evalúen el impacto del cambio climático</b> en el Informe de Supervisión de <i>Evaluación interna de riesgos y solvencia</i> de 2020, incluida la identificación del riesgo del cambio climático, el estado de mayor exposición al riesgo, métodos de evaluación del riesgo y estrategia de respuesta relacionada.
Francia	Autoridad de supervisión prudencial y de resolución	2021	<b>Publicó</b> una primera evaluación de los riesgos financieros derivados del cambio climático y los principales resultados de un ejercicio piloto sobre el clima realizado entre julio de 2020 y abril de 2021 y que abarcan 9 grupos bancarios y 15 grupos de seguros, que en conjunto representan el 85% de los activos totales de los bancos franceses y el 75% de las disposiciones técnicas y activos de las aseguradoras francesas, respectivamente.
Italia	Instituto de Supervisión de Seguros	2018	<b>Subrayó</b> la importancia de los factores E&S en las actividades de las empresas de seguros.
Japón	Agencia de Servicios Financieros	2020-2021	<b>Realizó revisiones temáticas sobre la gestión del riesgo de desastres naturales para aseguradores de seguros de no vida</b> , que incluyen la estrategia de retención y reaseguro, la política de reaseguro de grupo, gestión de reclamos, brecha de protección entre las PYME, en caso de catástrofes relacionadas con el agua y riesgo de grandes desastres naturales.
	Agencia de Servicios Financieros y Bolsa de Valores de Tokio	2021	<b>Publicó una revisión del borrador del Código de Gobernanza Coporativa</b> que exige a las empresas cotizadas en el mercado primario (incluidas las aseguradoras) divulgar información basada en las recomendaciones de TCFD basadas en un criterio de "cumplir o explicar".



# 3 DESARROLLOS REGULATORIOS



## DESARROLLOS REGULATORIOS RELACIONADOS CON LOS SEGUROS SOSTENIBLES

PAÍS	AUTORIDAD	AÑO	REGULACIÓN / RECOMENDACIÓN
Países Bajos	Banco de los Países Bajos (DNB)	2021	En el <u>documento Good Practice and Q&amp;A</u> , DNB formula principios sobre cómo las aseguradoras deben integrar los riesgos relacionados con el clima en ORSA basado en los resultados de un análisis de ORSA presentado en 2018.
		2022	<u>Los riesgos climáticos y ambientales se han convertido en una parte estándar del ajuste y las evaluaciones adecuadas de DNB</u> para los miembros de los directorios de las aseguradoras, bancos y fondos de pensión. Esto significa que los riesgos ambientales ocuparán un lugar más destacado en las entrevistas de evaluación.
Singapur	Autoridad Monetaria de Singapur	-	Realiza pruebas de estrés en toda la industria (IWST) para ciertas aseguradoras directas que representan al menos el 80% del mercado. Se consultó a las <u>directrices propuestas sobre la gestión de riesgos ambientales</u> , que establece las expectativas que esperan que las aseguradoras incorporen consideraciones ambientales en sus estrategias, planes de negocios, gestión de riesgo y divulgaciones.
Suiza	Autoridad Suiza Supervisora del Mercado Financiero	2021	Propuso que las grandes aseguradoras y grupos aseguradores <u>estén obligados a que sus riesgos financieros relacionados con el clima sean transparentes a partir de 2022</u> . El enfoque se basa en las recomendaciones de TCFD.
Reino Unido	Autoridad de Regulación Prudencial	-	<u>Realiza pruebas de estrés de seguros (IST) bienales en todo el sector</u> para las más grandes aseguradoras de vida y de seguros generales reguladas del Reino Unido, que representan más del 70% del mercado.

# 3 DESARROLLOS REGULATORIOS



## DESARROLLOS REGULATORIOS RELACIONADOS CON LOS SEGUROS SOSTENIBLES

PAÍS	AUTORIDAD	AÑO	REGULACIÓN / RECOMENDACIÓN
Reino Unido	Autoridad Reguladora Prudencial	2019	En la <b>Declaración de Supervisión de Cambio Climático</b> , señaló que espera que "las empresas consideren la posibilidad de participar en el Marco TCFD y otras iniciativas para desarrollar su enfoque de la divulgación de información financiera relacionada con el clima".
			PRA del Reino Unido <b>ha dado</b> a las (re)aseguradores hasta 2021 para integrar su enfoque de gestión de los riesgos financieros relacionados con el clima.
Estados Unidos	Asociación Nacional de Comisionados de Seguros	2017	En la <b>Evaluación interna de riesgos y solvencia</b> , el ORSA-NAIC de EE.UU. exigió a las aseguradoras que expliquen cómo identifican, evalúan, supervisan, priorizan e informan todos los riesgos materiales y relevantes. En la medida en que las aseguradoras consideren que los riesgos relacionados con el clima son importantes para su estrategia de negocios y operaciones, estos riesgos deben consignarse en el informe resumido anual de ORSA que se presenta al regulador.
	Departamento de Seguros de California	2020	Lanzó la primera <b>base de datos de productos de seguros verdes</b> , con más de 400 productos disponibles para las empresas. Estos incluyen soluciones de seguros que proporcionan cobertura de reconstrucción ecológica, primas más bajas y descuentos a edificios y vehículos más eficientes desde el punto de vista energético y con menos emisiones y protege a las comunidades de bajos ingresos y a los ecosistemas naturales.
	Departamento de Servicios Financieros del Estado de Nueva York		Fue el primer regulador estadounidense en establecer <b>expectativas relacionadas con el clima en 2020</b> , exhortando a los aseguradores a integrar los riesgos relacionados con el clima en los marcos de gobernanza, procesos de gestión de riesgos y estrategias de negocio.



# FC4S

FINANCIAL CENTRES FOR SUSTAINABILITY

Copyright © Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente y Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, 2021

Descargo de responsabilidad: Las denominaciones empleadas en esta publicación y la forma en que aparece presentada la información no implican, por parte del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, o de cualquiera de los miembros del FC4S, juicio alguno sobre la condición jurídica de países, territorios, ciudades o zonas, o de sus autoridades, ni respecto del trazado de sus fronteras o límites. Asimismo, las opiniones expresadas no representan necesariamente la decisión o la política declarada del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, o de cualquiera de los miembros del FC4S, ni la mención de determinados nombres o procesos comerciales implica que los aprueben.

UNEP, UNDP y FC4S no son responsables del contenido de ningún enlace de terceros presente en el material.

Este material no debe ser reproducido ni distribuido sin el consentimiento previo del FC4S.

Si tiene preguntas/comentarios específicos sobre este informe, póngase en contacto con la Secretaría de FC4S: [shereen.wiseman@un.org](mailto:shereen.wiseman@un.org)

SUPPORTED BY



**UN**  
environment  
programme



Climate-KIC

Climate-KIC is supported by the EIT, a body of the European Union



Sustainable  
Finance  
Ireland



BANCO DE MÉXICO®

IN PARTNERSHIP WITH

FC4S.ORG