

***El Análisis Financiero Dinámico como herramienta para el desarrollo de modelos internos en el marco de Solvencia II***

P. DURÁN / L. OTERO  
Madrid: Fundación Mapfre. 2010  
[553 páginas]

*Recibido:* 16 de diciembre de 2010

*Aceptado:* 12 de enero de 2011

El sistema actual de medición de la solvencia de las compañías aseguradoras en la Unión Europea (Solvencia I) no tiene en consideración el perfil de riesgo específico de cada compañía para calcular el capital necesario. Solvencia II propondrá un modelo estándar, a la vez que fomentará la aplicación de modelos internos de auto-evaluación y de gestión del riesgo. Con ello, el capital necesario se vincula de una forma dinámica a los cambios en los niveles de riesgo de cada compañía, por lo que se espera como resultado una mejora en la situación financiera del sector asegurador europeo.

Solvencia II ha impulsado la aplicación de modernas técnicas de evaluación del riesgo, entre las que destaca particularmente el Análisis Financiero Dinámico (DFA). Este análisis engloba los modelos de simulación aleatoria del negocio asegurador que proyectan los flujos de liquidez y los activos y pasivos de las compañías. La técnica permite el análisis integral del riesgo soportado mediante la configuración de modelos internos, que permiten evaluar el impacto en la solvencia y la rentabilidad de distintas decisiones de negocio.

*El Análisis Financiero Dinámico como herramienta para el desarrollo de modelos internos en el marco de Solvencia II* constituye una referencia obligada para aquellas empresas y personas interesadas en la confección de modelos internos. A través de una exposición clara y con múltiples ejemplos prácticos se explica el proceso necesario para la implantación de un modelo interno para una compañía de seguros generales en la nueva regulación Solvencia II. Los autores, Pablo Durán y Luis Otero, introducen en la literatura española este conjunto de técnicas que se emplean en la actualidad en los mercados más desarrollados. Su aplicación posibilita una mejor evaluación y gestión del riesgo, por ser modelos a medida que permiten identificar aquellas situaciones en las que la compañía tiene un mayor grado de exposición.

El trabajo se estructura en seis capítulos. El primero se dedica al análisis de la normativa de solvencia de las compañías aseguradoras en los principales países desarrollados, poniendo un especial énfasis en la reforma que se está llevando a cabo en la Unión Europea. En este sentido, se exponen las características del modelo de solvencia actual (Solvencia I) y el proyecto de Solvencia II. En lo que respecta a Solvencia II, se muestra la fórmula estándar del cuarto estudio de impacto cuantitativo (QIS4) de forma comparativa con su predecesor (QIS3) y con el modelo espa-

ñol de solvencia (MES). A la vez, se ilustra con ejemplos del cálculo de los capitales necesarios para cada uno de los riesgos considerados en Solvencia II, facilitando de este modo la comprensión al lector.

El segundo capítulo se dedica al estudio de la técnica DFA, orientada al diseño de modelos internos. En él se define el DFA como “*el proceso que consiste en la simulación de la actividad aseguradora de forma integral a través de la modelización aleatoria de las variables determinantes de la evolución de los activos y pasivos que tengan como finalidad, en general, la solvencia de la compañía y la gestión del riesgo*”. Los autores argumentan la superioridad de esta técnica frente a otras más clásicas y defienden su empleo en Solvencia II.

En el tercer capítulo se revisan las herramientas cuantitativas necesarias para la elaboración de un modelo interno. La modelización aleatoria de las variables determinantes de la evolución de los activos y pasivos de las compañías aseguradoras es una tarea compleja. En este contexto, el DFA integra diversos modelos y técnicas financieras, estadísticas y actuariales en un modelo de simulación dinámica.

En el cuarto capítulo se abordan las diferentes alternativas para la modelización de los pasivos de las compañías de seguros generales, que se refieren principalmente a la siniestralidad de la compañía, a las provisiones técnicas y al reaseguro por ser las categorías de riesgo identificadas en Solvencia II.

En el quinto capítulo se detallan las distintas técnicas para la modelización de los riesgos que afecten a los activos y al riesgo operativo, y se comparan con el modelo estándar para los riesgos principales.

Para terminar, en el sexto capítulo, a partir de los modelos evaluados en los dos capítulos previos, se elabora una propuesta de un modelo de DFA que permite la comparación con el modelo estándar.

Finalmente, cabe recomendar la lectura de este libro de cara a comprender mejor cómo se realizará la gestión de los riesgos en las compañías de seguros de la Unión Europea. Sin embargo, es preciso advertir que, a pesar de su lenguaje claro y de la vocación didáctica del libro, este no está exento de contenidos matemáticos en varios capítulos, lo que podría dificultar su lectura.

JESÚS BARREAL PERNAS  
Universidad de Santiago de Compostela