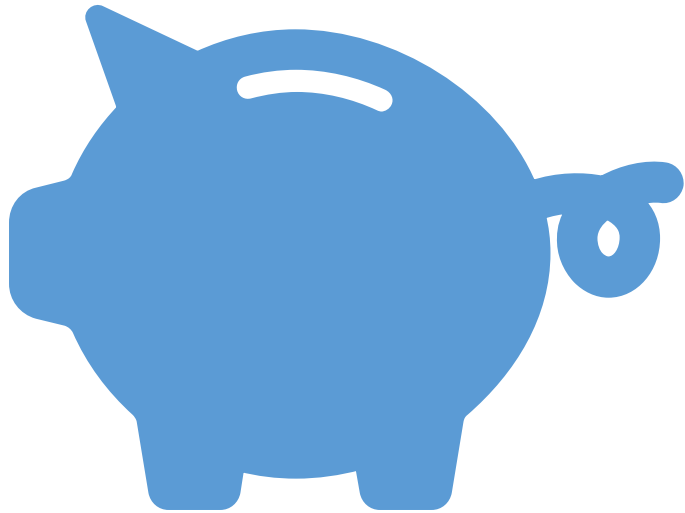


Mercados de capitales y seguros

Situación en la U.E.



Mercados de capitales

- Son fundamentales para financiar la economía
- 70% del ahorro minorista está en depósitos (10 billones euros) y sólo el 30% en instrumentos de mercados de capitales
- Deben tomarse medidas para incentivarlos
- Un sistema de pensiones privadas complementarias a las públicas sirve al desarrollo de los mercados de capitales (ahorro a l/p, inversión a l/p)
- Reforzar papel de las aseguradoras como inversores a l/p

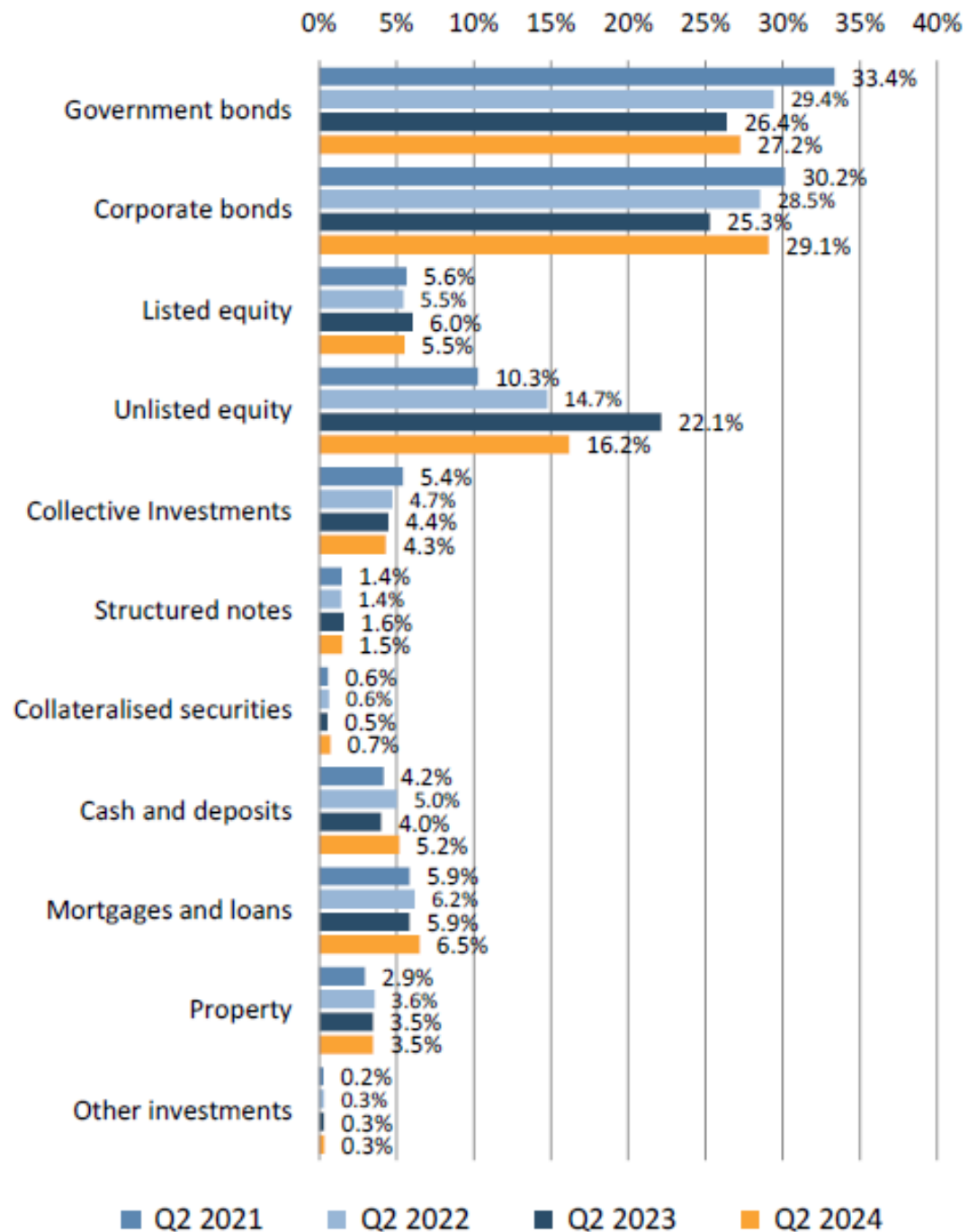
Inversiones de las aseguradoras españolas

	2021	2022	2023
1 - Deuda pública	51,0%	49,3%	49,9%
2 - Deuda de empresas	19,8%	21,0%	21,3%
3 - Renta variable	7,0%	7,8%	7,6%
4 - Instituciones de inversión colectiva	12,4%	12,5%	11,9%
5 - Activos financieros estructurados	2,1%	1,9%	2,0%
6 - Titulaciones de activos	0,3%	0,2%	0,2%
7 - Efectivo y depósitos	6,3%	5,7%	5,3%
8 - Hipotecas y otros créditos	0,6%	0,8%	1,2%
9 - Inmuebles	3,6%	4,1%	3,8%
0 - Otras inversiones	0,0%	0,0%	0,0%
Derivados	-3,0%	-3,3%	-3,2%

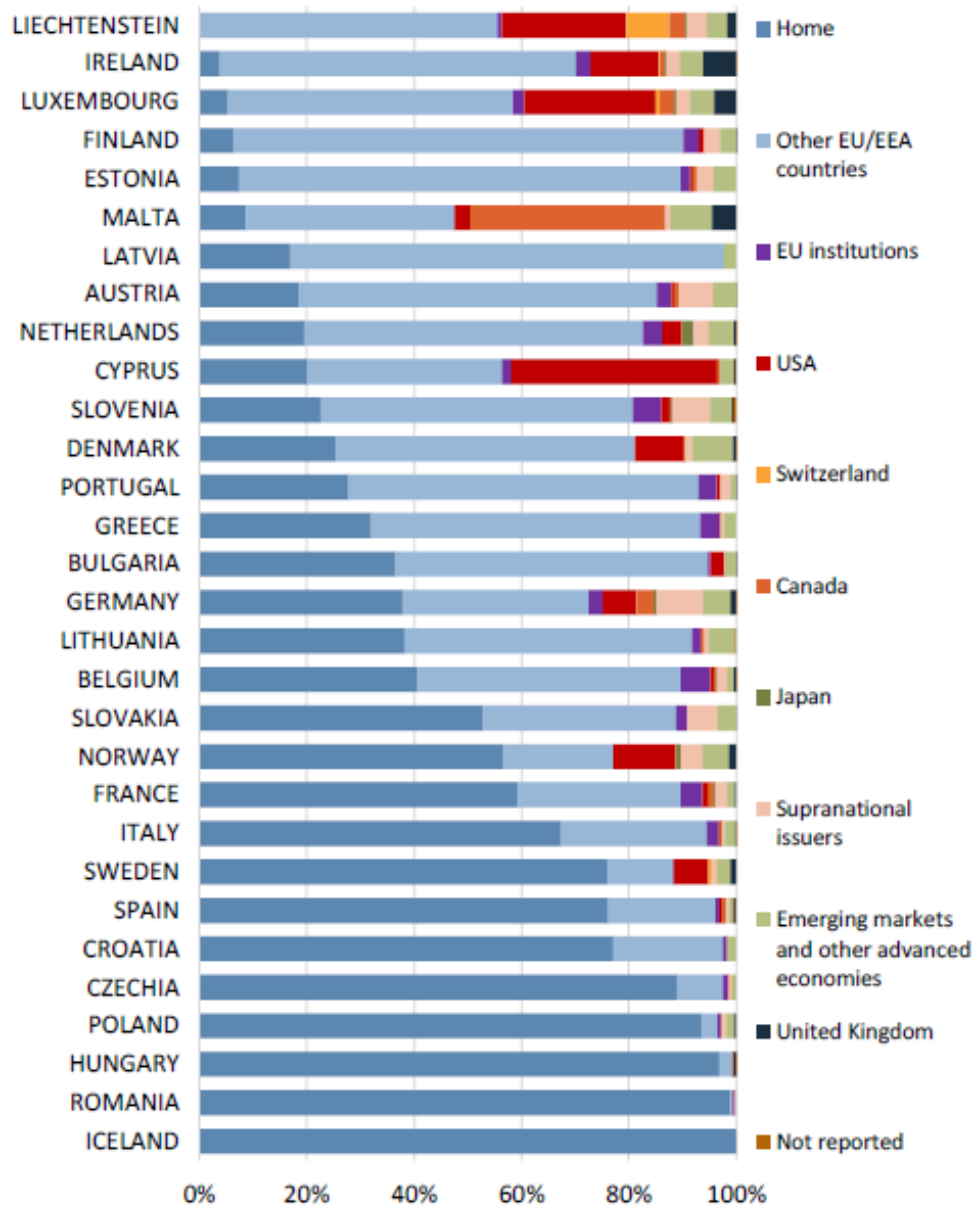
Inversiones UE (EEE)

Total= 8,57 billones euros en 1Tr 2023
(8.570.000.000.000 €)

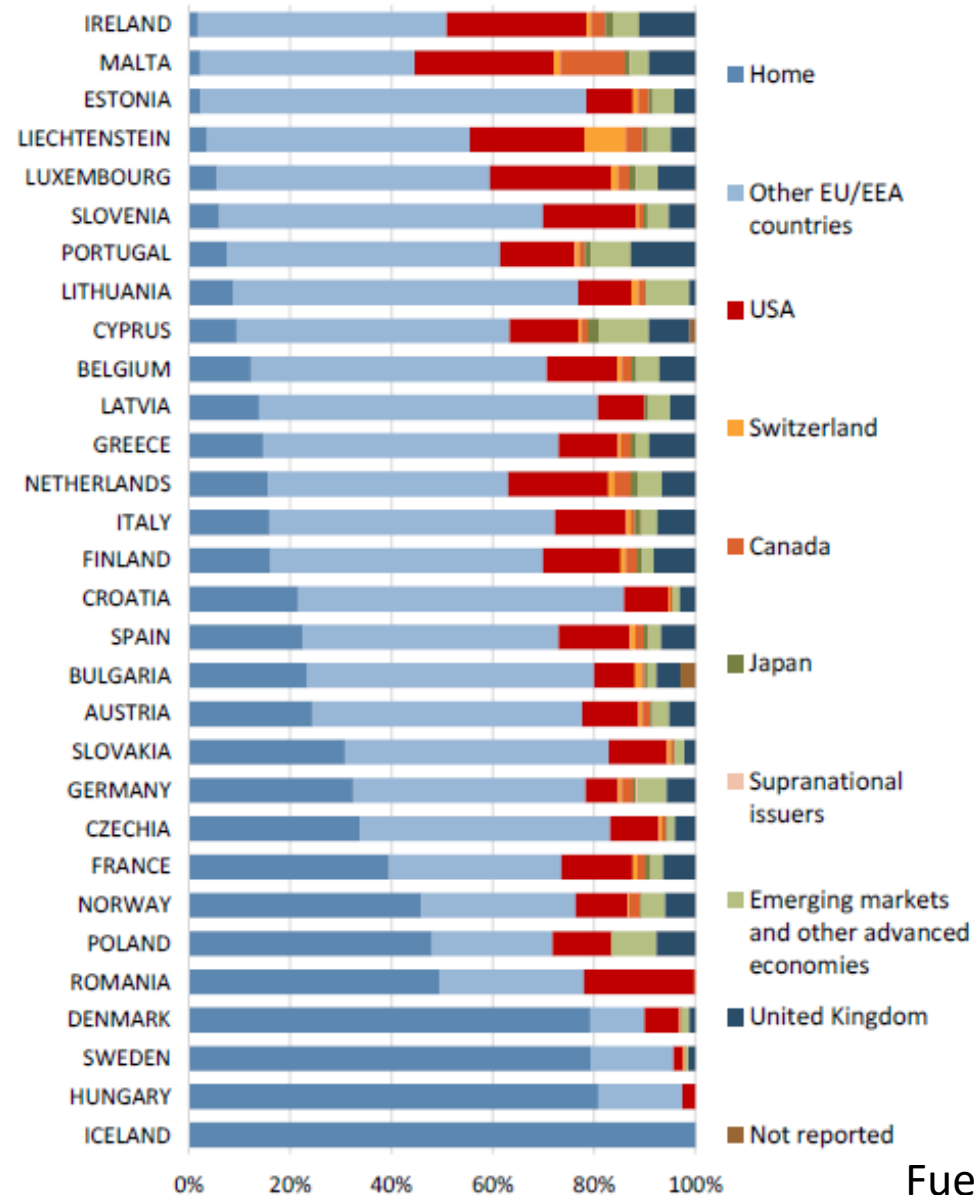
Fuente: EIOPA



Holdings of government bonds by issuer country for the insurance sector.



Holdings of corporate bonds by issuer country for the insurance sector.



Fuente: EIOPA

Solvencia II en vigor

- Carga de capital por bonos de los EEMM de la UE= 0%
- Bonos de Estados fuera de UE o corporativos: carga de capital en función de rating y duración

Ejemplos:

-Bono con DC= 5 y rating 0, precio= 1000

$$\text{SCR} = 1000 \times 0,9\% \times 5 = 45$$

-Bono con DC=5 y rating 4, precio= 1000

$$\text{SCR} = 1000 \times 4,5\% \times 5 = 225$$

-Bono con DC= 15 y rating 0, precio=1000

$$\text{SCR} = 1000 \times (7\% + 0,5\% \times (15-10)) = 95$$

-Bono con DC=15 y rating 4, precio=1000

$$\text{SCR} = 1000 \times (35\% + 1,8\% \times (15-10)) = 440$$

La carga para bonos que financian activos de infraestructura es sustancialmente menor.

Titulizaciones

- Se muestran a continuación las cargas de capital para un bono corporativo y una titulización, ambos con evaluación crediticia y una duración máxima de 5 años

	Grado de calificación crediticia					
	0	1	2	3	4	5 y 6
Bonos	0,9%	1,1%	1,4%	2,5%	4,5%	7,5%
Titulizaciones preferentes	1,0%	1,2%	1,6%	2,8%	5,6%	9,4%
Titulizaciones no preferentes	2,8%	3,4%	4,6%	7,9%	15,8%	26,7%

Acciones

- La carga de capital es un % sobre el valor de las acciones:
 - tipo I (incl. acc.no cotiz. admis.): 39% $\pm$ *Ajuste Simétrico*
 - tipo II: 49% $\pm$ *Ajuste Simétrico*
 - participaciones estratégicas: 22%, sean de tipo I o de tipo II
 - acciones a largo plazo: 22%, sean de tipo I o de tipo II
 - acciones en infraestructura admisibles: 30 % $\pm$ 77 % *Ajuste Simétrico*

Revisión de SII

- Los inversores institucionales, como las aseguradoras y los fondos de pensiones, desempeñan un papel esencial en el sistema financiero de la UE, pero tienden a ser menos activos en los mercados de valores.
- Flexibilización de los requisitos para invertir en acciones a l/p
- Se va a reformar la carga en titulizaciones
- Se va a incentivar la inversión en capital-riesgo

¡Muchas Gracias!

Javier Castillo

javier.castillo@economia.gob.es