

## JORNADA CERA



19 de octubre de 2023

# RIESGOS GEOPOLÍTICOS Y RIESGOS DE LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL

## Riesgos Geopolíticos



**Ateno Villar**, Director en WTW  
y Certificado CERA.



**Fabien Conderanne**, Head de  
Financial Solutions Europe, de  
WTW.



**Mikel Aguirre**, Head of Polytical  
and Single Risk, de COFACE  
IBÉRICA.



**Santiago Herrero**, Head PRBC  
Iberia, de AXA XL.

# Riesgos Geopolíticos

## Agenda

19 de octubre 2023

# Agenda

## Riesgos Geopolíticos

- 1. Introducción**, a cargo del Sr. **Ateno Villar**, Director en WTW y Certificado CERA.
- 2. Riesgo geopolítico, categorías, actualidad y tendencias.** El rol de la industria aseguradora y reaseguradora en la actualidad, herramientas de análisis y capacidad de la industria para hacer frente a los riesgos geopolíticos, a cargo del Sr. **Fabien Conderanne**, Head de Financial Solutions Europe, de WTW.
- 3. ¿Como medir el riesgo político en cada país? – Country Risk Rating**, a cargo del Sr. **Mikel Aguirre**, Head of Political and Single Risk, de COFACE IBÉRICA.
- 4. Análisis de cobertura de los riesgos políticos:** criterios importantes para la decisión de las empresas, a cargo del Sr. **Santiago Herrero**, Head PRBC Iberia, de AXA XL.
- 5. Coloquio con los participantes en la Mesa.**



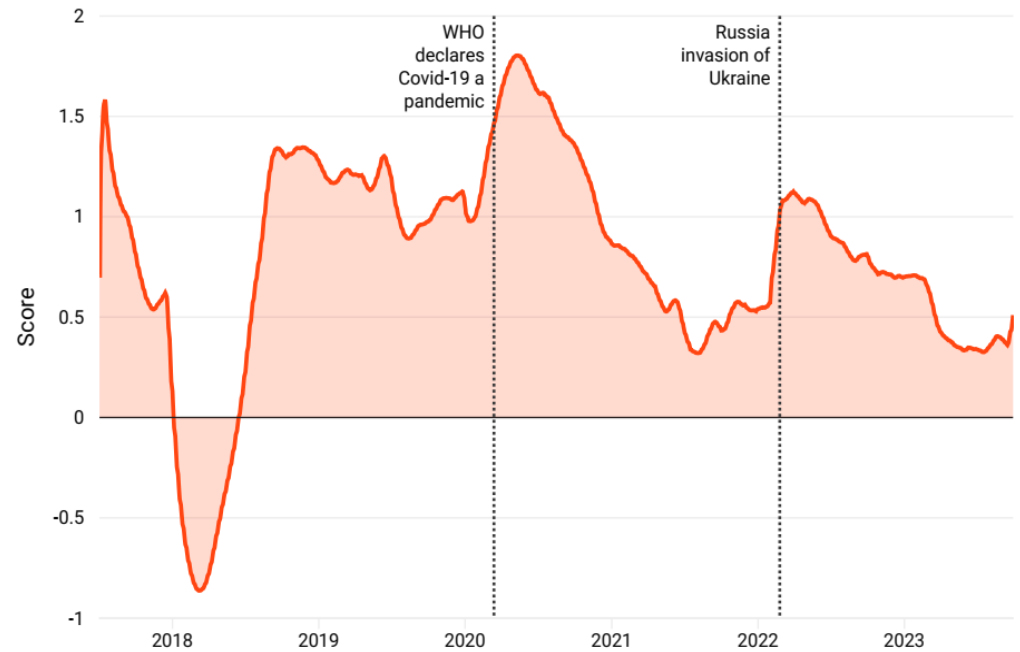
# Political Risk Insurance



# Geopolitical Risks in 2023



## Emerging Markets political crisis



Source: Blackrock Investment Institute

The global BlackRock Geopolitical Risk Indicator (BGRI) aims to capture overall market attention to geopolitical risks



# What is covered under Political Risk Insurance?

# What is covered under Political Risk Insurance?

**Political Risk Definition:** An action (or a series of actions) from the host country or within the international environment that adversely affects your investment or impairs your business.

## Full Political Risk Insurance

### Political Violence\*

### Terrorism & Sabotage\*

Acts of Terrorism to further political, religious or ideological objectives

Subversive act(s) committed for political, religious or ideological purposes

Riots, Strike, Civil Commotion, Malicious Damage

War, Civil War

Rebellion, Mutiny, Revolution, Coup d'état

Expropriation, incl. License Cancellation

Deprivation

Forced Divestiture

Selective Discrimination

Forced Abandonment

Inability to Import/Export

Arbitration Award Default

Currency Inconvertibility

\*These perils can also be offered in the market as: Terrorism & Sabotage only, Terrorism and Sabotage plus SRCCM, Political Violence Excluding War, Political Violence Including War



# 'Political risks' are perils relating to government or political action that are typically excluded from property & casualty coverage



## Political Violence

- Physical damage to property caused by: War, Civil War, Terrorism, Strikes, Riots, Civil Commotion, Revolution, Coup d'Etat
- **Exposure:** Replacement cost of assets damaged



## Forced Abandonment

- A non-damage scenario in which, due to dangerous operating conditions in a country or a region of that country, property must be abandoned or sites/locations cannot be accessed
- **Exposure:** Replacement cost or Net Investment Value



## Expropriation/ Government Actions

- Taking by government through decree
- "Creeping expropriation" through a series of measures
- License Cancellation
- Inability to export or import
- Forced Divestiture from US Government sanction or embargo
- Third Party Country Quarantine or Blockade
- **Exposure:** Net Investment Value



## Business Interruption

- Loss of revenue (and potentially extra expense) resulting from business operations interrupted by political violence or expropriation
- **Exposure:** profit, extra expense, or ongoing expenses during the period of indemnity



## Currency Inconvertibility

- Inability to transfer hard currency out of the country
- Inability to convert local currency into hard currency (such as USD/GBP/EUR/JPY)
- Remittances include profits, dividends, other intra-company payments, technology transfer fee etc.
- **Exposure:** Sums of funds attempted to be repatriated



## Contract Frustration

- Non-payment or frustrated contract with a sovereign counterparty
- **Exposure:** payments not received (milestone, work order, termination fees) + pre-invoiced expenses (e.g., component part expenses prior to shipment)

**Separate policy**



# Our WTW tools to measure Political Risks

# The table below shows CLIENT's top political risk exposures ordered by current risk rating

Country	Exposure	Expro- piation	Political Violence	Exchange Transfer
China		Significant	Medium	Low
Namibia		Medium	Medium	Significant
India		Medium	Medium	Medium
Mexico		Medium	Medium	Medium
Brazil		Medium	Medium	Medium
United Arab Emira		Low	Medium	Medium
Greece		Low	Low	Significant
Chile		Low	Medium	Medium
Malaysia		Low	Medium	Low
Poland		Low	Low	Low
South Korea		Low	Medium	Low
Bulgaria		Low	Low	Low
Finland		Low	Medium	Low
Japan		Low	Medium	Low
Sweden		Low	Medium	Low
Australia		Low	Low	Low
Canada		Low	Low	Low
Denmark		Low	Low	Low
Germany		Low	Low	Low
Italy		Low	Low	Low
Netherlands		Low	Low	Low
Singapore		Low	Low	Low
Spain		Low	Low	Low
Switzerland		Low	Low	Low
United Kingdom		Low	Low	Low

Risk Level	
Low	
Medium	
Significant	

# Expected Loss from our WTW analytics tool

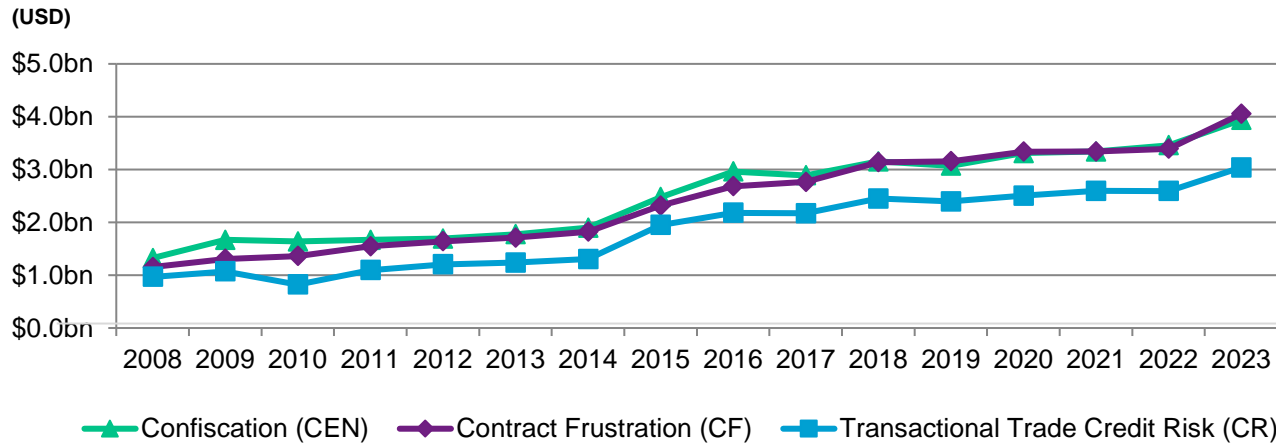
<i>Expected Loss (EL)*</i>			<i>Exposure</i>	<i>Peril</i>	<i>Country</i>
<i>EL(kr)</i>	<i>EL (%)</i>				
\$ 635,304	0.29%			CEN	China
\$ 375,531	0.17%			PV	Brazil
\$ 248,629	0.07%			PV	South Korea
\$ 245,962	0.11%			CEN	Brazil
\$ 146,693	0.07%			PV	China
\$ 124,513	0.12%			PV	Chile
\$ 52,706	0.24%			CI	Brazil
\$ 43,032	0.20%			CEN	Mexico
\$ 39,706	0.18%			CI	China
\$ 36,330	0.01%			CEN	Poland
\$ 31,789	0.07%			CI	Poland
\$ 29,910	0.01%			CEN	South Korea
\$ 25,550	0.12%			PV	Mexico
\$ 21,571	0.00%			PV	Poland
\$ 13,107	0.13%			CI	Chile
\$ 11,747	0.12%			PV	India
\$ 11,079	0.11%			CEN	India
\$ 8,388	0.01%			CEN	Chile
\$ 4,935	0.12%			CI	United Arab Emira
\$ 3,873	0.18%			CI	Mexico

**KEY to Perils**  
 CEN = Confiscation/Expropriation/Nationalization  
 PV = Political Violence  
 CI = Currency Inconvertibility  
 SD = Sovereign Non-payment  
 CF = Contract Frustration

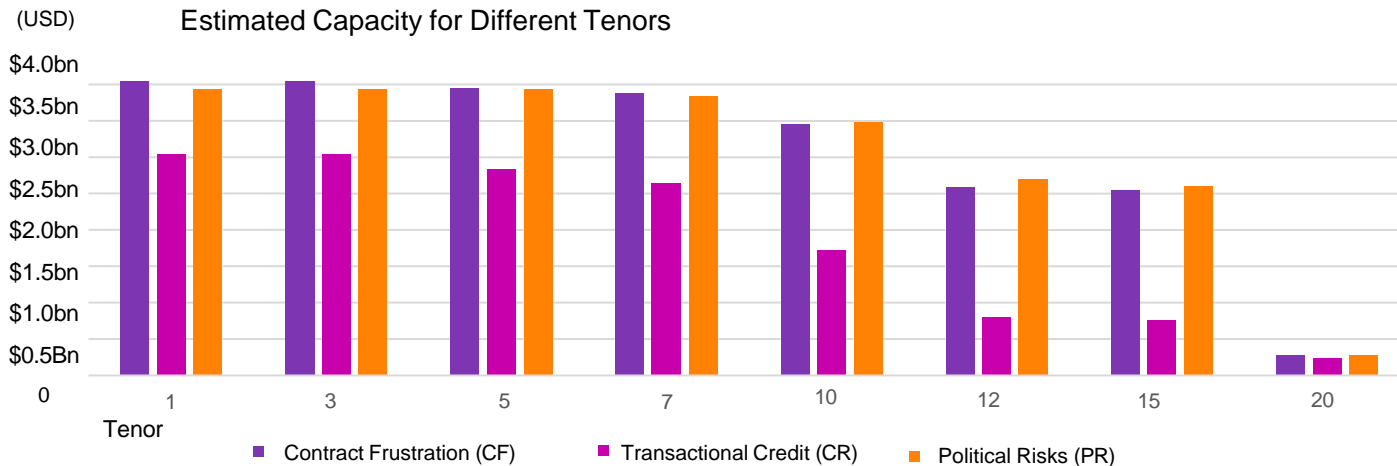


# Political Risk Insurance market

# Global Political & Credit Risk capacity & tenor



Year	Total Capacity (mn USD)		
	CF	CR	CEN
2010	1364	825	1640
2011	1547	1098	1670
2012	1642	1205	1694
2013	1712	1239	1775
2014	1824	1306	1900
2015	2317	1952	2480
2016	2721	2209	2999
2017	2765	2172	2890
2018	3139	2452	3154
2019	3157	2397	3073
2020	3339	2507	3312
2021	3341	2596	3312
2022	3395	2595	3461
2023	4054	3040	3940



# Our Credentials



Speciality practice established **1979**. Our team has a **dominant position** in the insurance of political & credit risks



**Global team of 200+** specialists with **broad career backgrounds** (insurance, banking, manufacturing, consulting, legal, ECAs, etc)



Advanced degrees in **international relations and international business/trade** which enables us to translate geopolitical issues into insurance



**Significant relationships** with the insurance markets  
In the top 3 for premium volume for most insurers



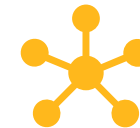
Full-time specialist **in-house claims team** with unrivalled claims record.



Extensive **experience in placing** large policies with innovative and economical structures



Focus on **innovation and technology** with investment on products such as VAPOR – a first in class tool to quantify political risks



**Centre of excellence** for managing and placing transaction-based credit and political risks



# Thank You!

**Fabien Conderanne**  
**Regional Head of Financial Solutions, Europe**  
M + 34 656 312 446  
[fabien.conderanne@wtwco.com](mailto:fabien.conderanne@wtwco.com)



coface  
FOR TRADE

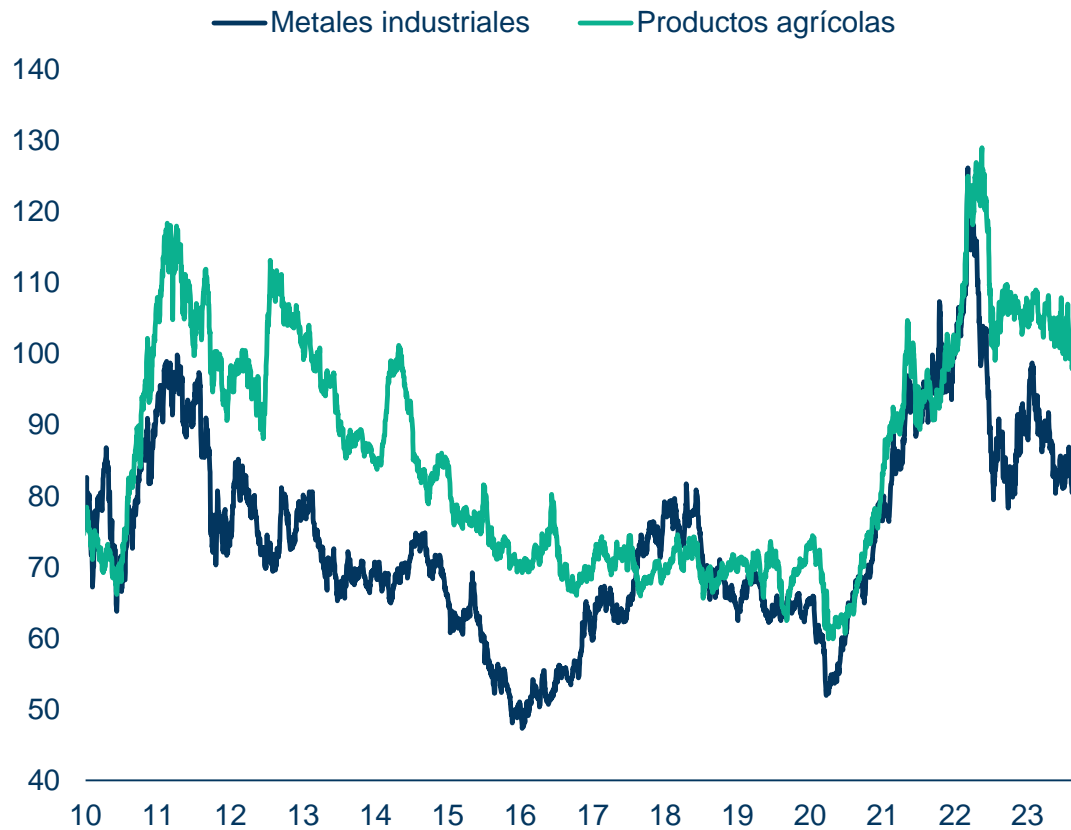
# EL ANÁLISIS DEL RIESGO PAIS

19 DE OCTUBRE 2023

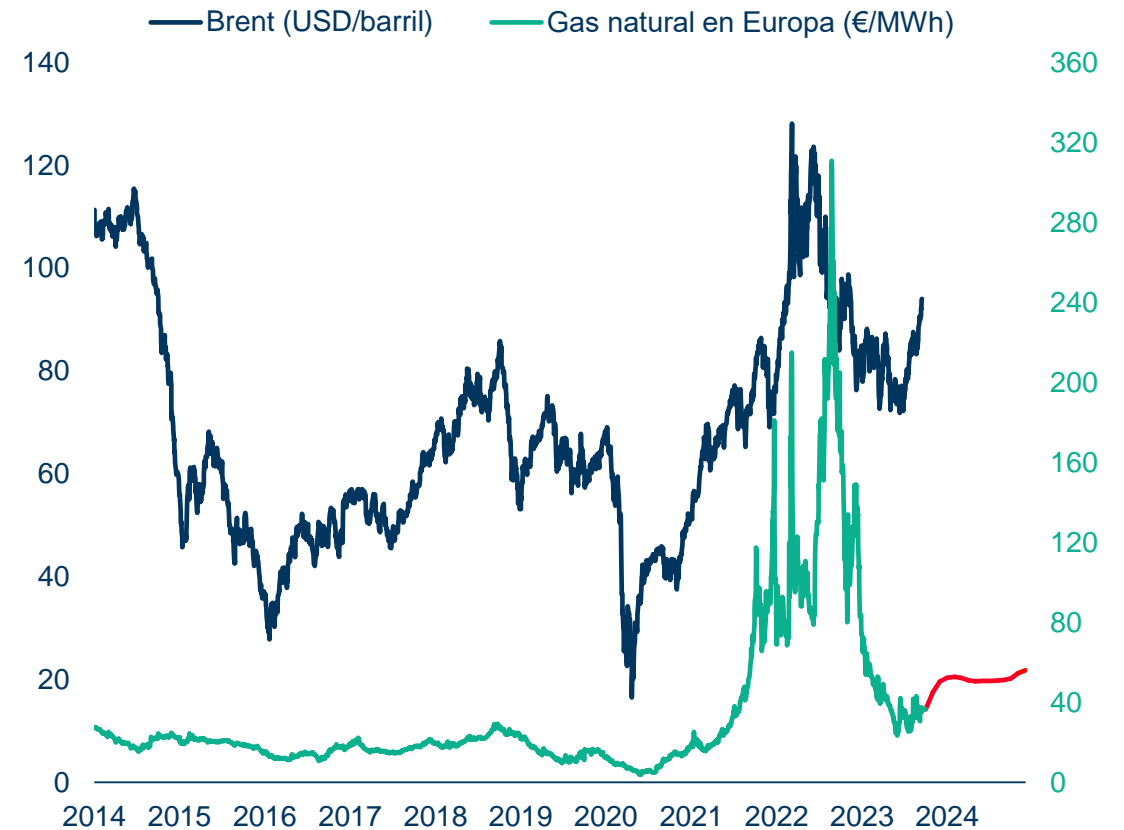
AUTORIA: COFACE COUNTRY RISK ANALYSIS MACROECONOMIC  
RESEARCH

# MATERIAS PRIMAS: LOS PRECIOS DE LA ENERGÍA ESTÁN REPUNTANDO POR LA ESCASA OFERTA

Precios de los productos no energéticos  
(GSCI, 100 = 01.01.2022)



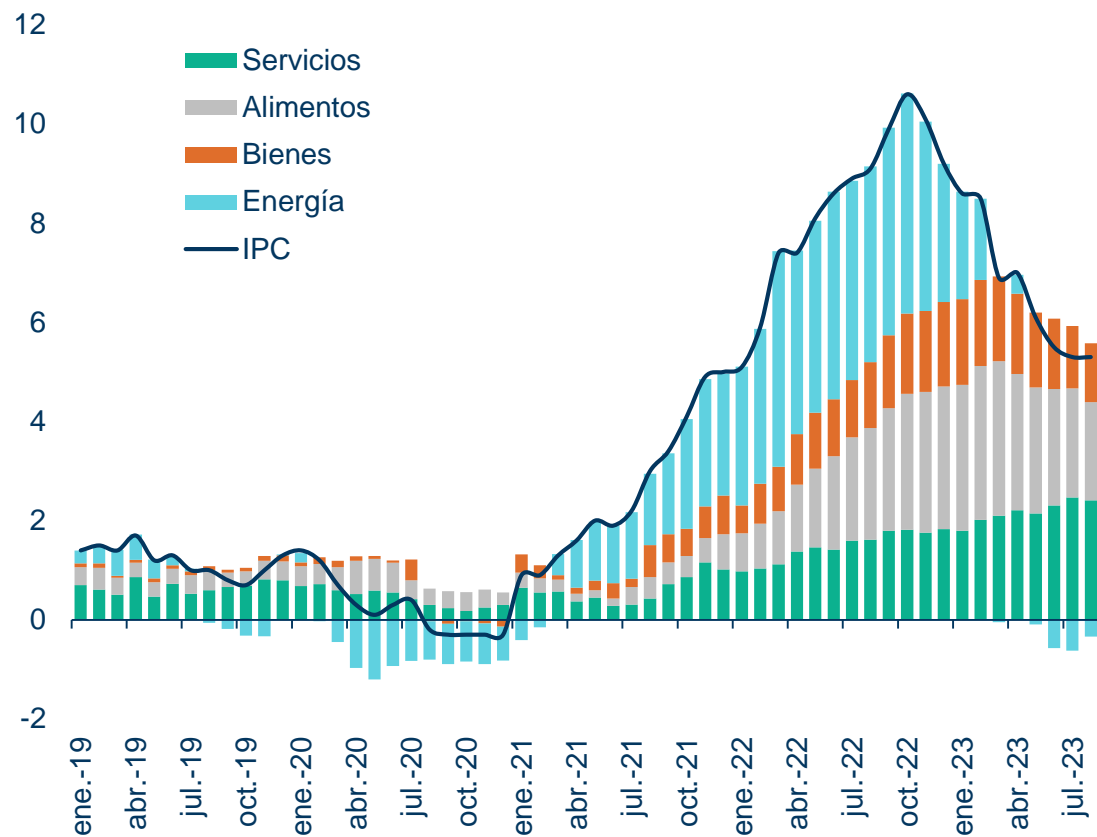
Precio del petróleo y del gas natural TTF en Europa





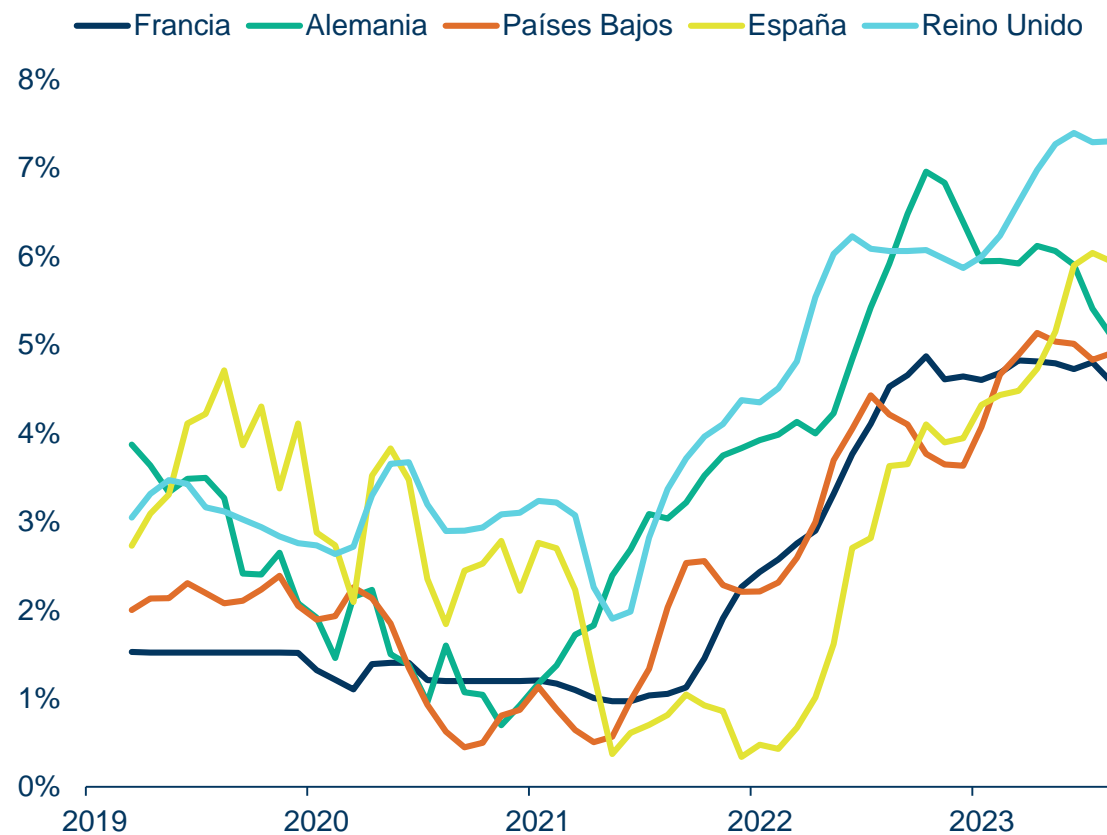
# LA INFLACIÓN CAERÁ LENTAMENTE, YA QUE SE HA GENERALIZADO Y LOS SALARIOS SE HAN ACELERADO

### Zona euro: Contribución a la inflación



Fuentes: COFACE, Datastream

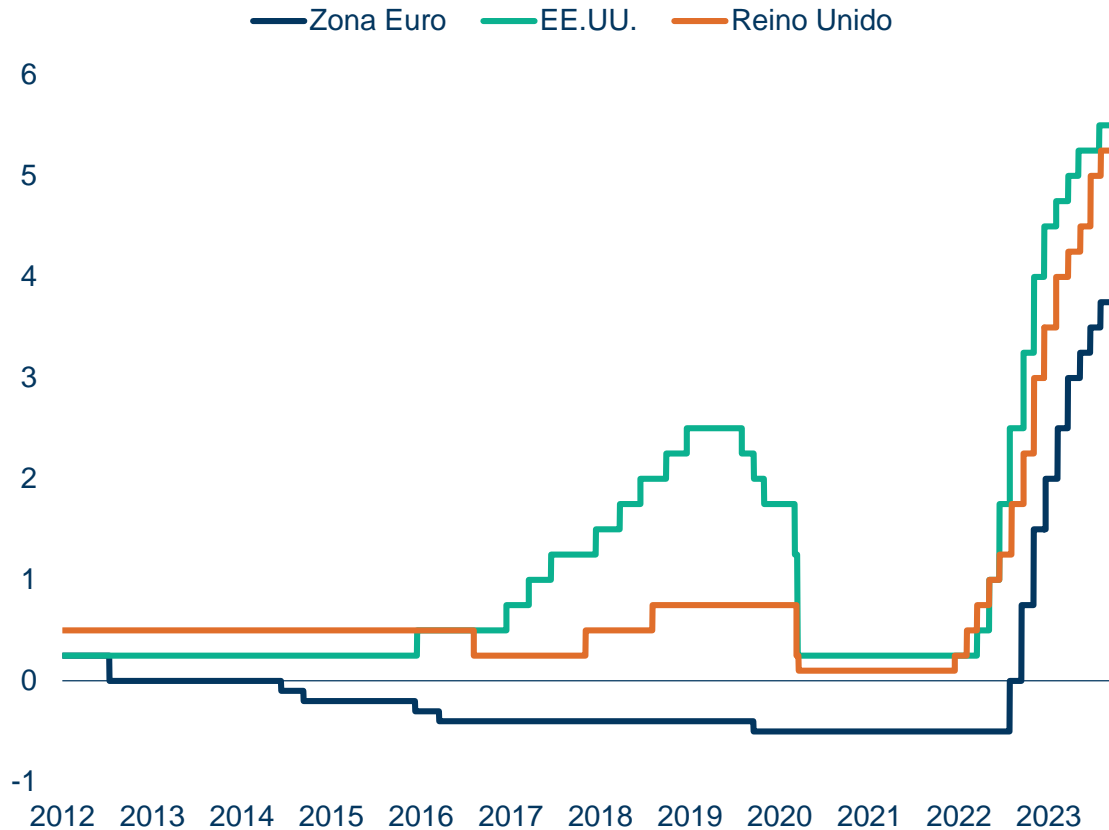
### Europa: Aumento anual de los salarios



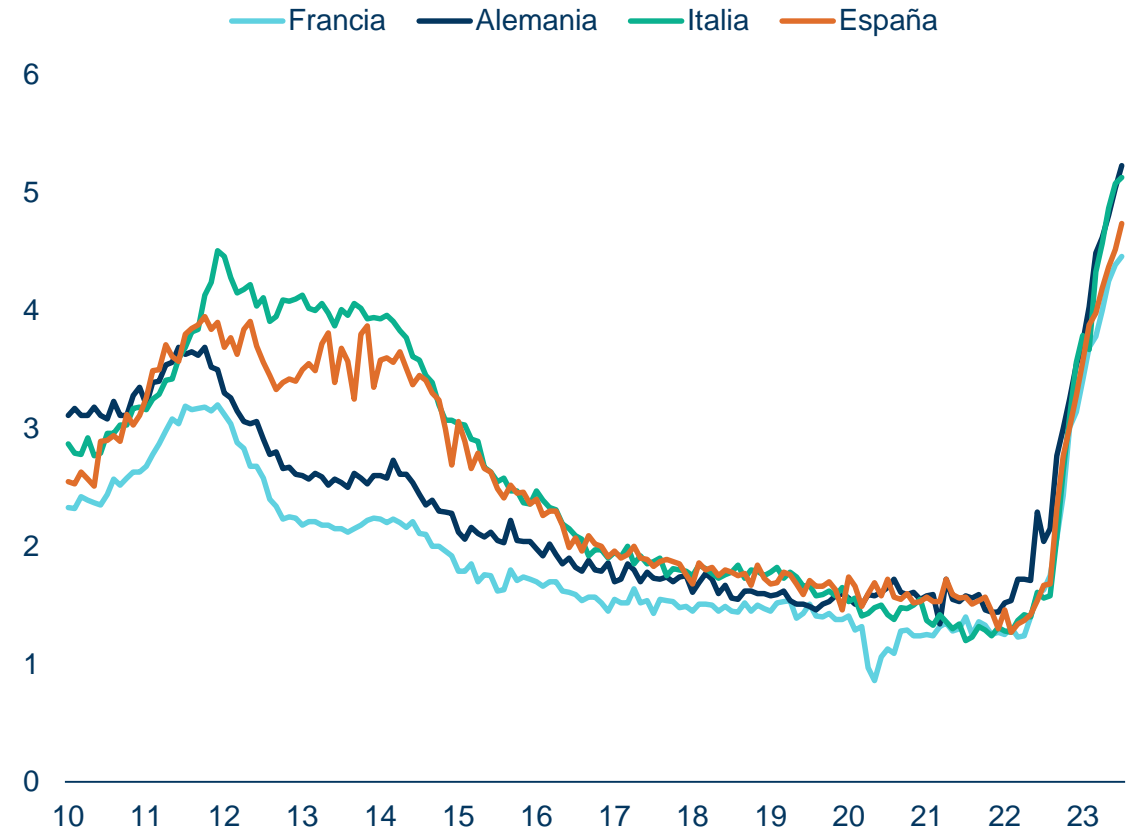
Fuentes: Bank of Ireland, Indeed

# POR ESO, LOS **BANCOS CENTRALES** TENDRÁN QUE MANTENER LOS TIPOS ALTOS DURANTE VARIOS TRIMESTRES

Tipo de interés de los bancos centrales (%)



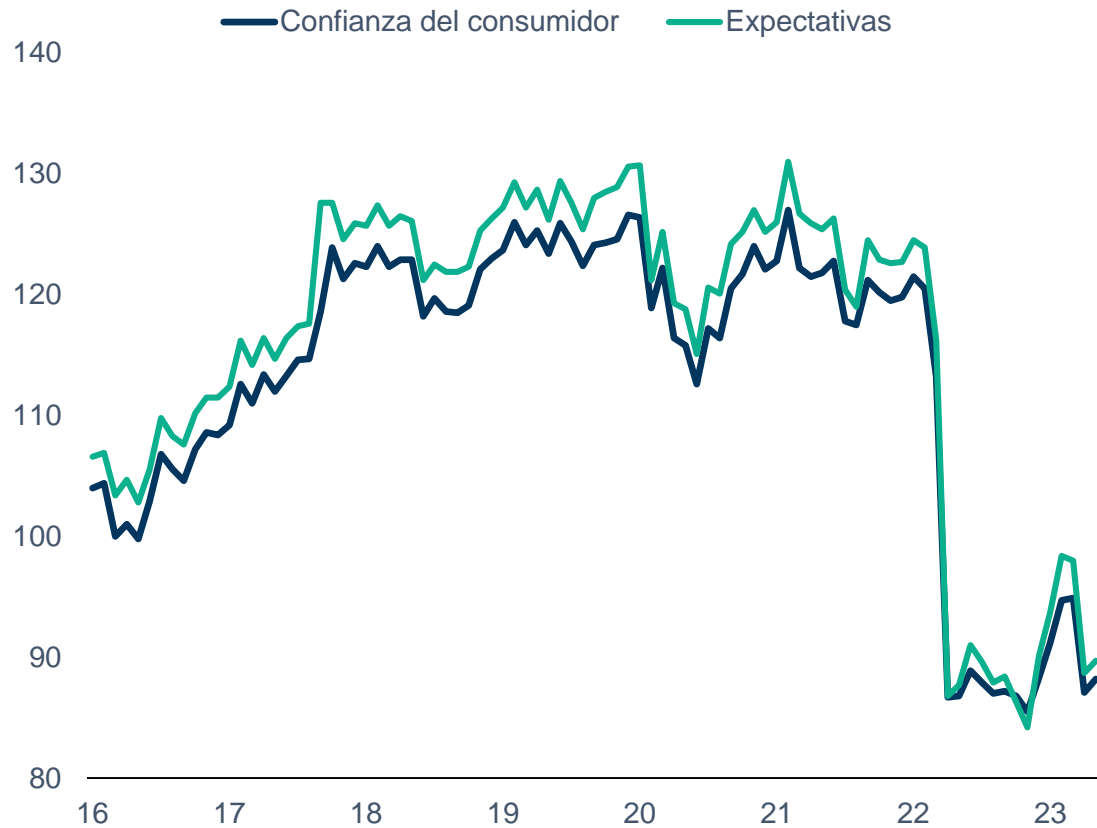
Tipo de interés medio de los nuevos préstamos a empresas (%)



Fuentes: COFACE, Datastream

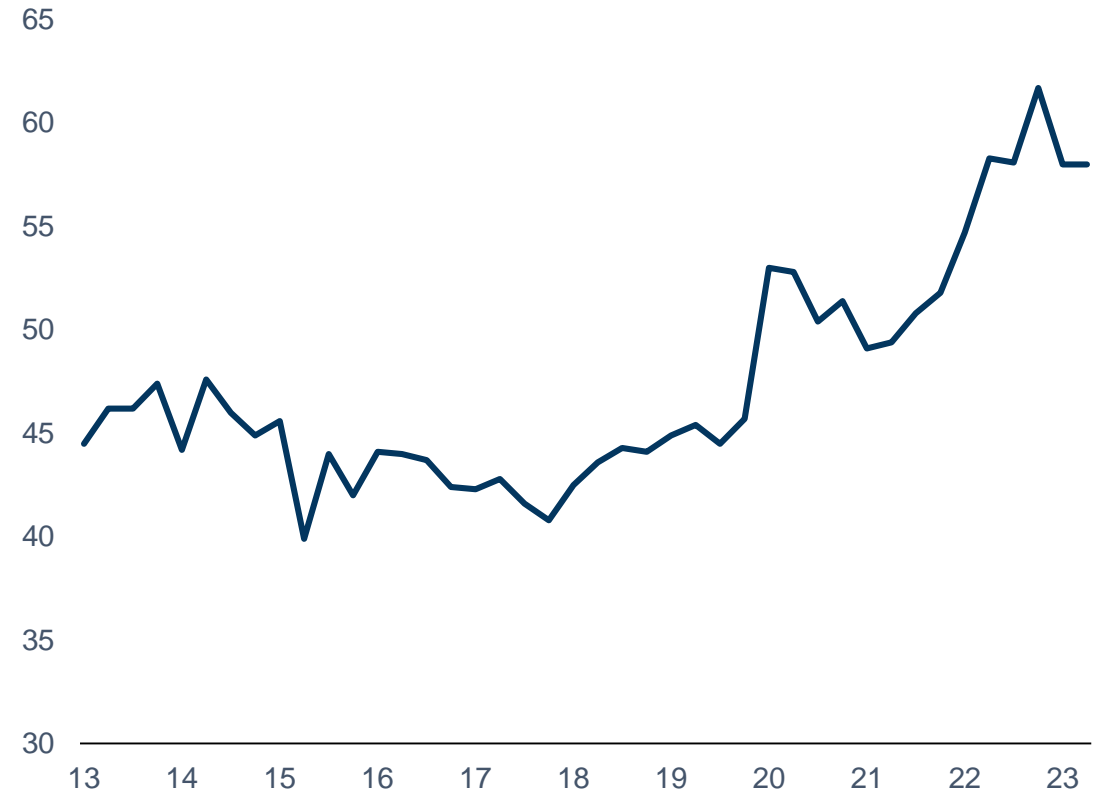
# CHINA: LA RECUPERACIÓN DEL CONSUMO (Y DE LA ACTIVIDAD) DECEPCIONA Y SERÁ DIFÍCIL REACTIVARLO

China: Confianza del consumidor  
(Índice)



Fuentes: NBS, COFACE, Datastream

China: Disposición a ahorrar de los hogares urbanos  
(% del total)

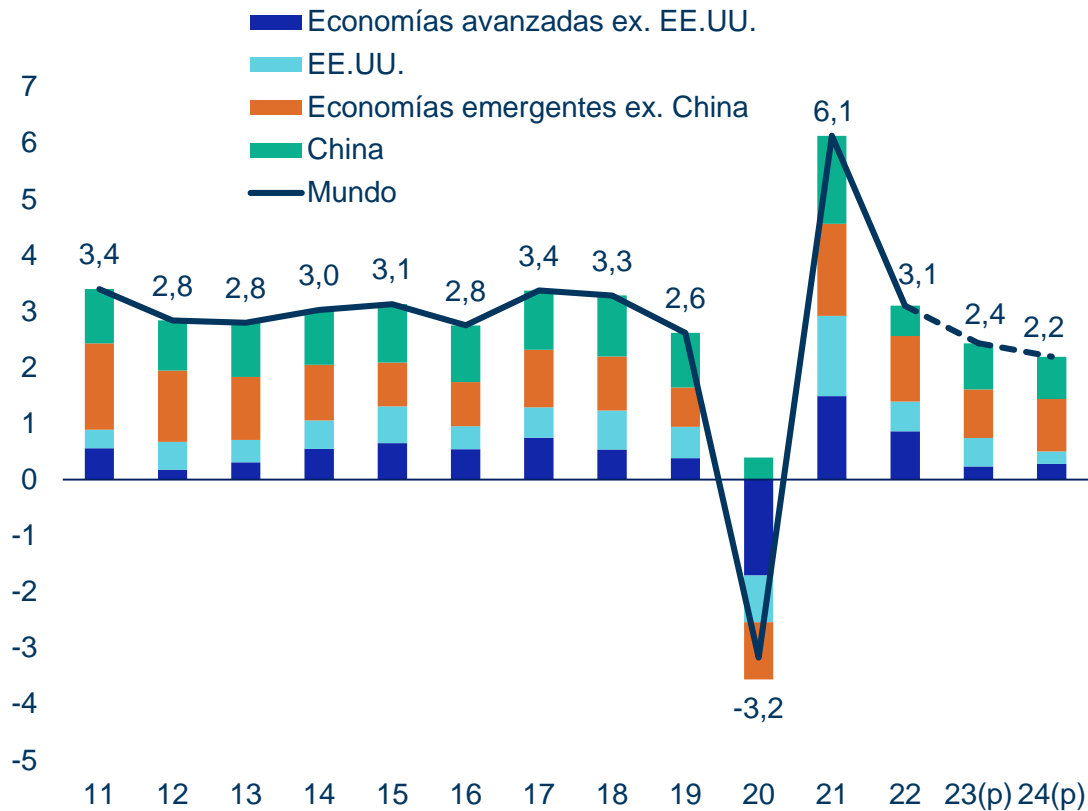


Fuentes: PBC, COFACE, Datastream

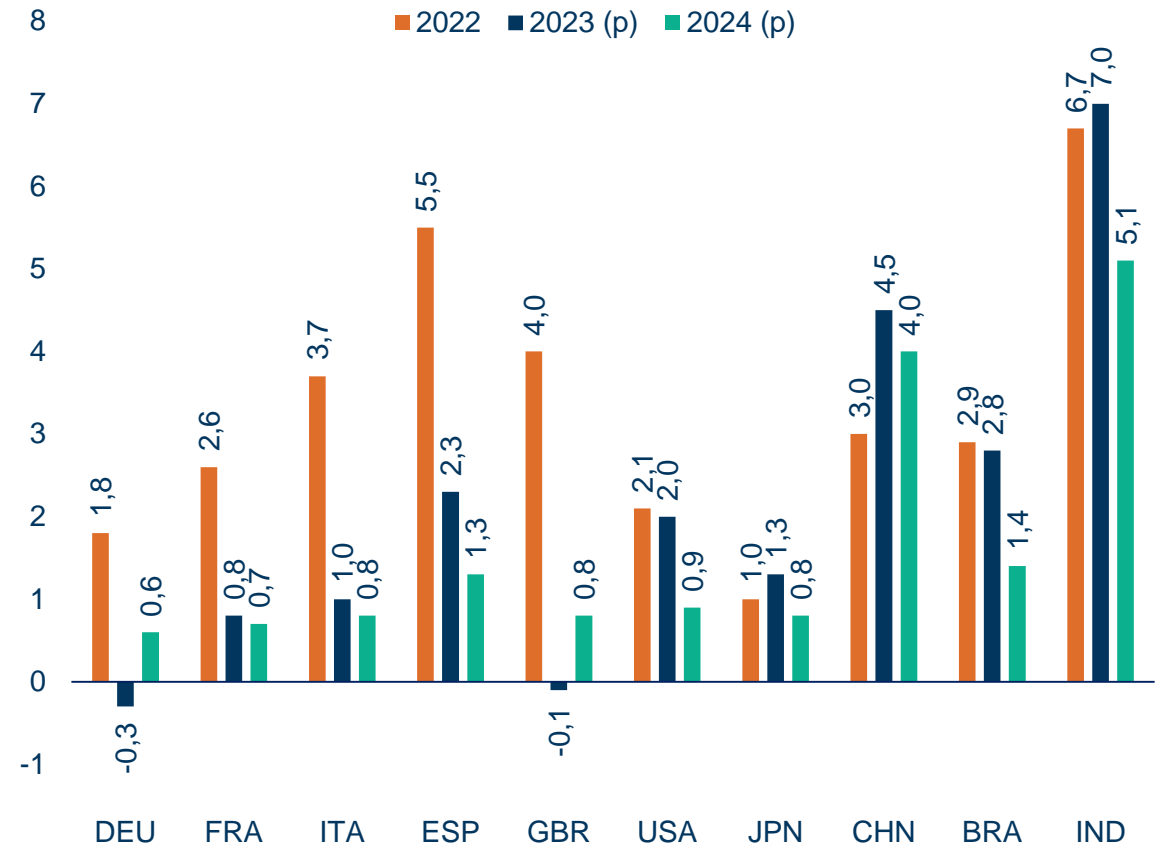


# ESTANFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS, RESILIENCIA EN (LA MAYORÍA DE) LAS EMERGENTES

Crecimiento del PIB mundial (%)



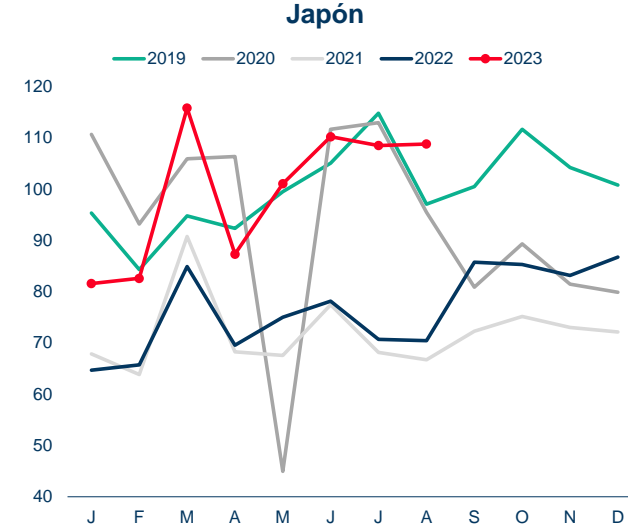
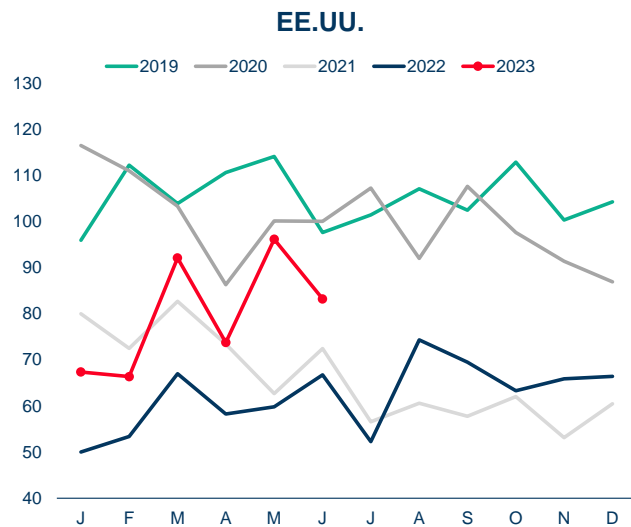
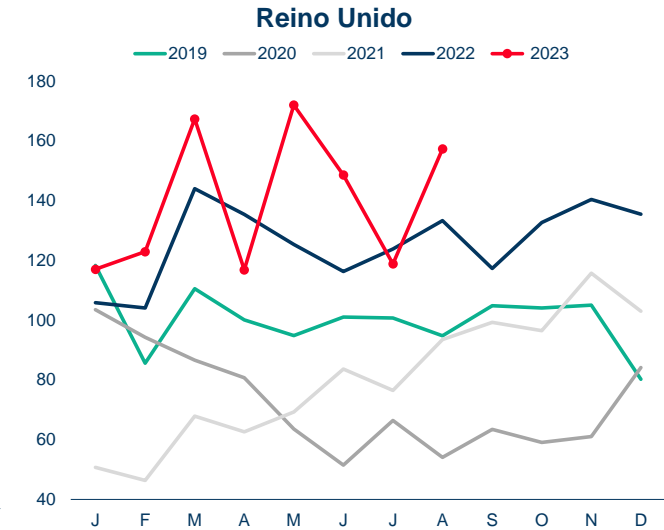
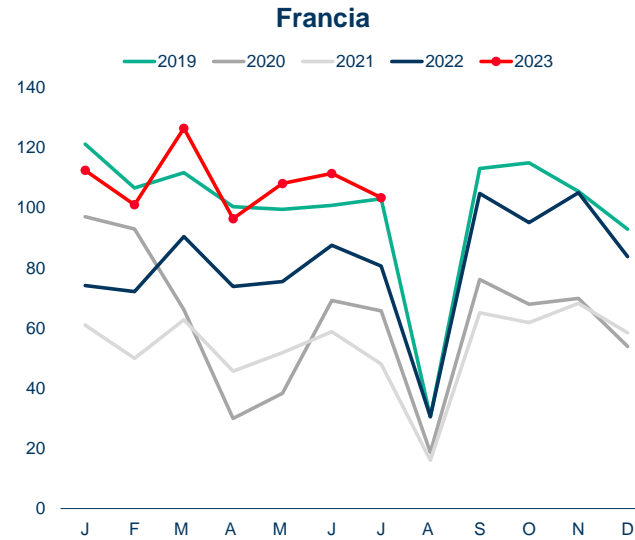
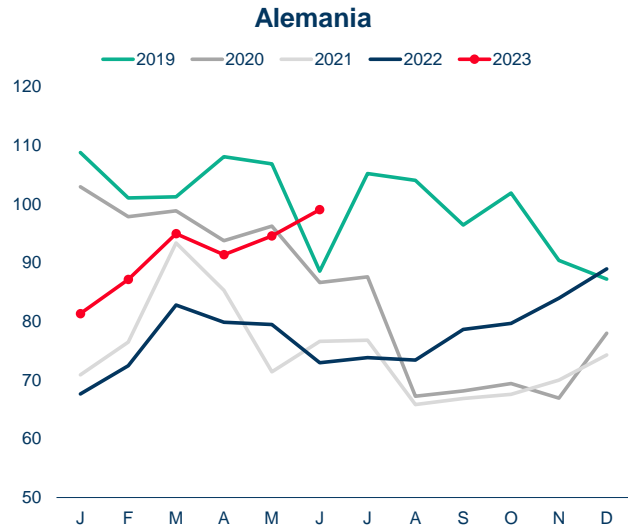
Crecimiento del PIB (%)



Fuentes: Datastream, FMI, previsiones COFACE

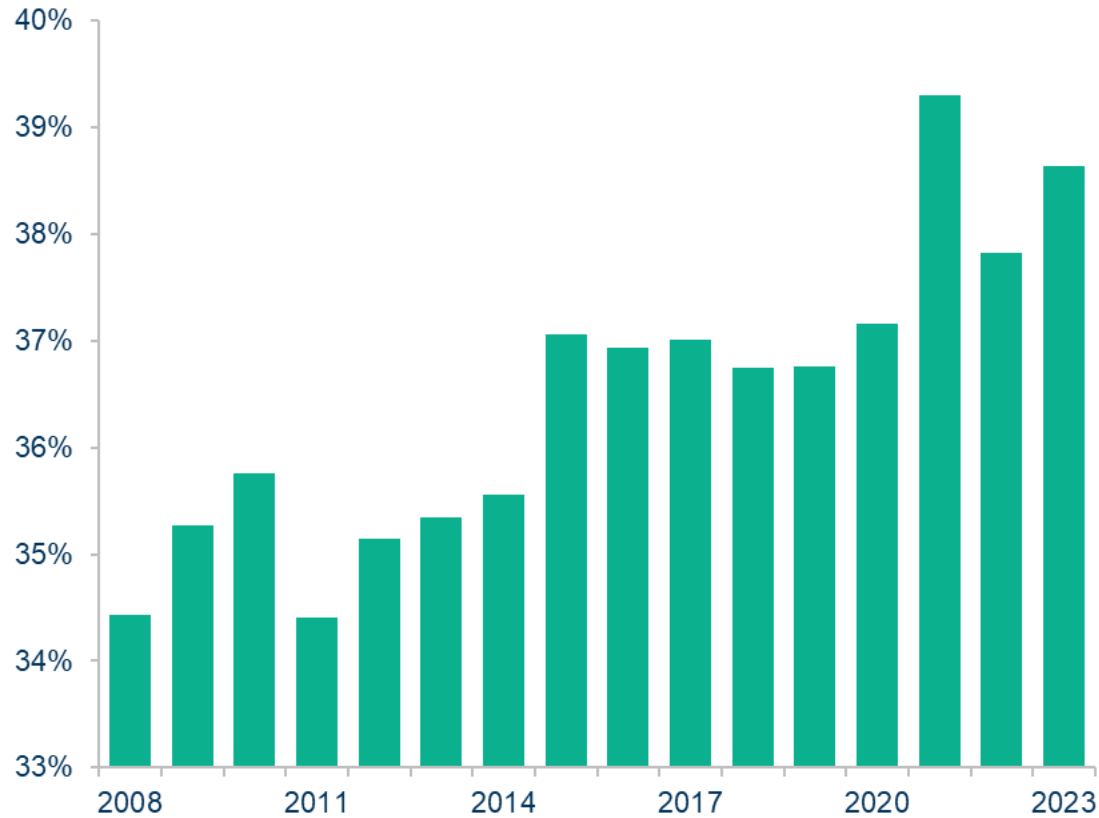
# CONCURSOS DE EMPRESAS: ACELERACIÓN (CASI) EN TODOS LOS PAISES

Concursos de empresas  
(100 = media en 2019)

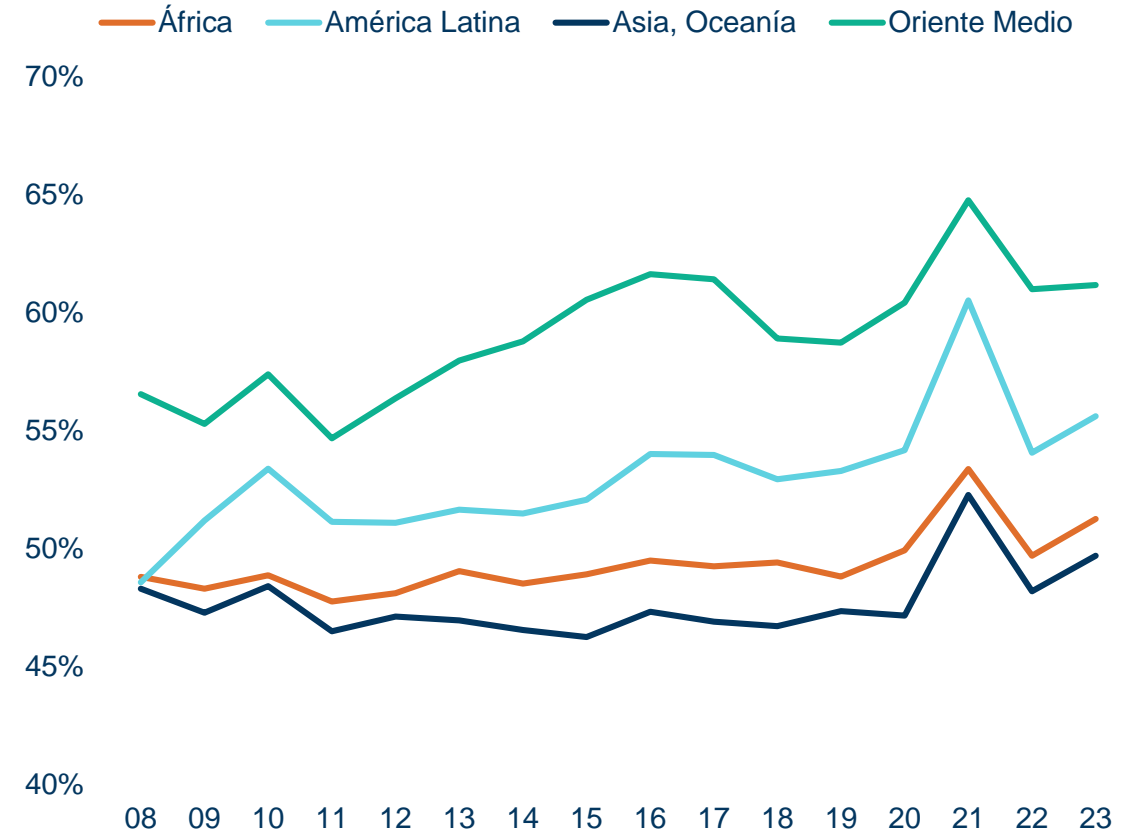


# EL RIESGO DE **DISTURBIOS SOCIALES** ESTÁ EN NIVELES HISTÓRICOS

Índice de Riesgo Político mundial de Coface



Índice de Riesgo Social de Coface



Fuentes: Datastream, COFACE

**LA INFLACIÓN DE LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS Y EL AUMENTO DE LAS DESIGUALDADES HICIERON REPUNTAR EL RIESGO POLÍTICO Y SOCIAL**



# Q2 2023 COUNTRY RISK ASSESSMENT CHANGE

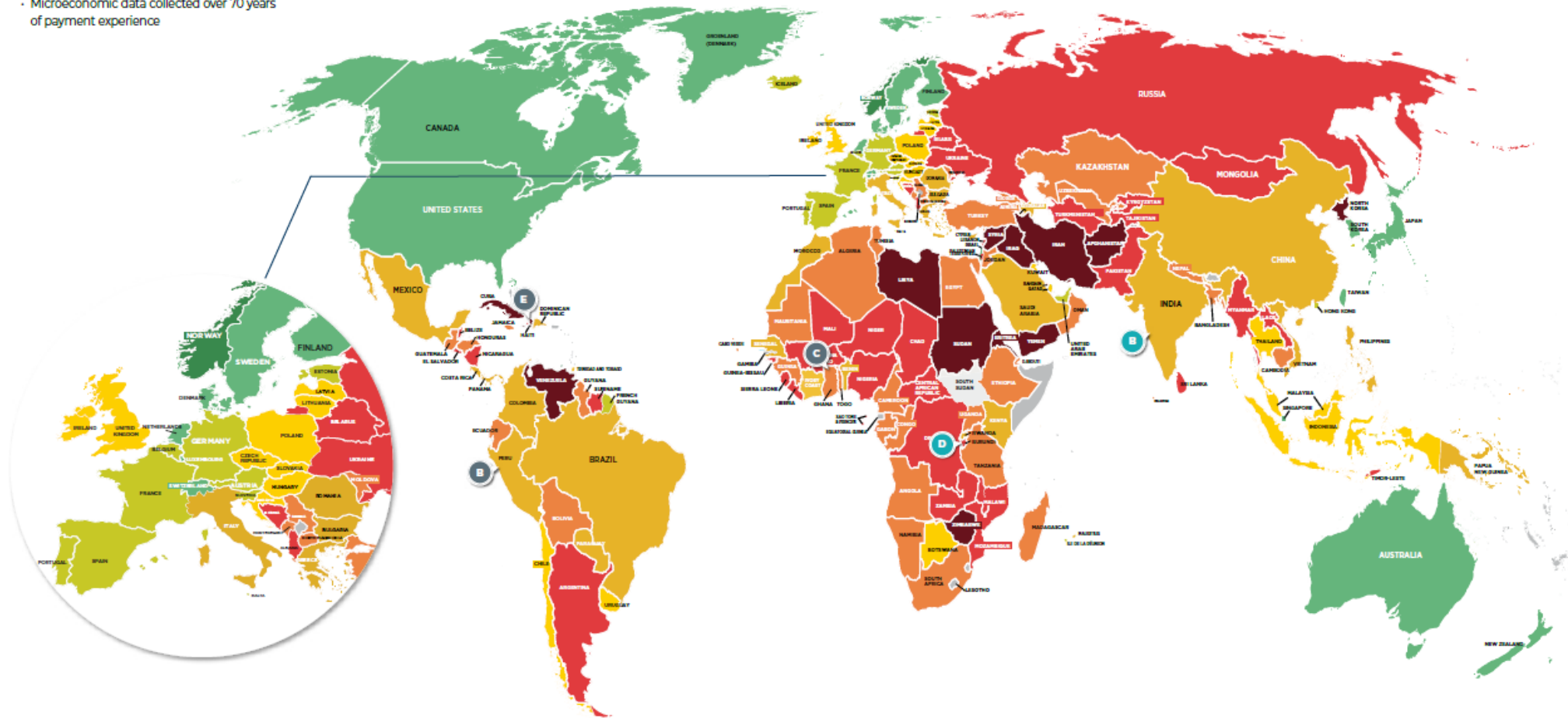
AREA		Previous Assessment		Current Assessment
BOLIVIA		C	↓	D
BOSNIA-HERZEGOVINA		D	↑	C
CABO VERDE		C	↑	B
GREECE		B	↑	A4
IRELAND		A4	↑	A3
KAZAKHSTAN		C	↑	B
KENYA		B	↓	C
MALAYSIA		A4	↑	A3
NIGER		D	↑	C
NIGERIA		D	↑	C
PHILIPPINES		B	↑	A4
QATAR		A4	↑	A3
SAUDI ARABIA		B	↑	A4
TANZANIA		C	↑	B
UZBEKISTAN		C	↑	B


# COUNTRY RISK ASSESSMENT MAP – Q2 2023

## 162 COUNTRIES UNDER THE MAGNIFYING GLASS

### A UNIQUE METHODOLOGY

- Macroeconomic expertise in assessing country risk
- Comprehension of the business environment
- Microeconomic data collected over 70 years of payment experience





“No hay exportación si no  
hay financiación, y no hay  
financiación si no hay  
seguro”

[mikel.aguirre@coface.com](mailto:mikel.aguirre@coface.com)

[www.coface.es](http://www.coface.es)





 Insurance  
Reinsurance

# Political Risk, Credit & Bond

19 Octubre 2023  
CERA Presentation  
Santiago Herrero



1  
¿Quienes somos?



# Grupo AXA Ingresos 2022

## Principales parámetros financieros

**€102B**

**Ingresos  
Brutos +2%**

**€7.3B**

**Ingresos  
Netos +4%**

**€7.24B**

**Beneficios  
+12%**

**215%**

**Ratios de  
Solvencia II**

## Rating Crediticios de Agencias de calificación financiera

MOODY'S

**Aa3**  
**STABLE**

STANDARD  
& POOR'S

**AA-**  
**STABLE**

FitchRatings

**AA**  
**STABLE**

A.M. Best

**A+**  
**STABLE**

# Political Risk, Credit & Bond (PRCB) en números

## Principales Datos



Expertos componen el equipo de PRCB global

**71**



Media de años de experiencia en el sector del equipo de dirección de PRCB

**20+**



Idiomas hablados por los componentes del equipo PRCB

**15+**



Oficinas en diferentes regiones con presencia de PRCB

**14**



Pertenencia a asociaciones líderes de la industria como la Unión de Berna, ICISA, ABI, AFTA, ITFA, LMA, Lloyd's y NASBP

**10+**



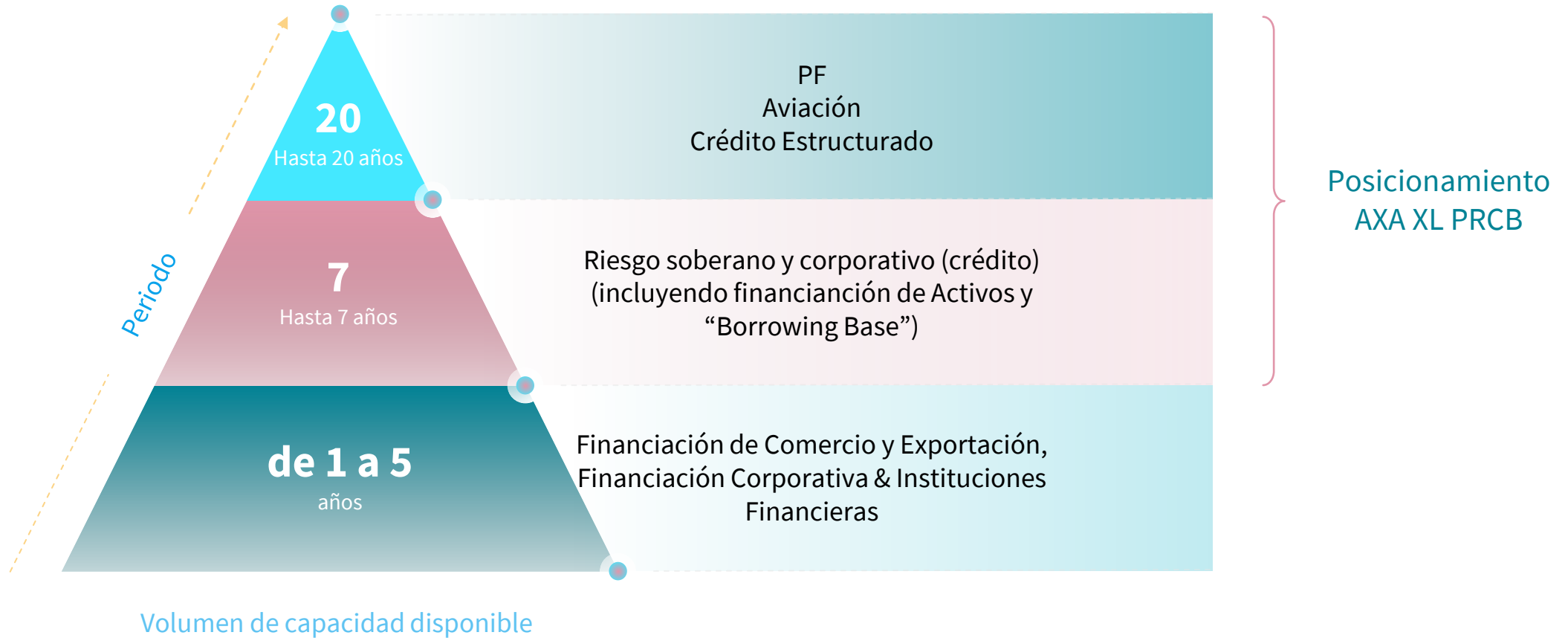
Primera compañía de Seguro de crédito a largo plazo en los galardones ITFA 2022 de seguros

**Nº 1**



# Riesgo Crediticio/Riesgo Político: Mercado

Capacidad



# Riesgo Crediticio/Riesgo Político

## Nuestra Propuesta de Valor



Mitigación de Riesgo



Anti-Selección



Cobertura a medida y límite no cancelable



Foco en Mercados Emergentes



Participación Silenciosa



Abanico amplio de Sectores



Liberación de Capital (activos ponderados por riesgo RWA)



Gran enfoque en Proyectos ESG





# 2

Riesgo Político

# Pólizas de Inversión / Financiación de Inversión (Lenders)

## Riesgos Asegurados

- Confiscación, Expropiación, Nacionalización & Deprivación (CEND)
- Inconvertibilidad de Divisa / Falta de Transferencia (CI/ET)
- Daños a los activos y Pérdida de Beneficio por Violencia Política (PV)
- Incumplimiento de Laudo Arbitral (AAD)
- Impago debido directamente a uno de los riesgos anteriores (Lenders)

- Hasta 20 años de periodo de póliza
- Primas mínimas de \$100k
- Porcentaje de cobertura del 100% (no en todos los riesgos)
- Preferencia por (capas de) excesos, portfolios pequeños de inversión (número de países), cliente objetivo gran multinacional o cliente muy experimentado en inversión extranjera

## Condiciones de cobertura

## Análisis de Riesgos

- Políticos (estabilidad. Continuidad política, gobierno, marco legal, amenazas de seguridad)
- Sociales (participación civil, influencia de medios y redes, movilización religiosa, actitud social a la inversión extranjera, división en etnias, sensibilidad medioambiental)
- Económicos (Macro, Proyecto, prioridades en el gasto público, apoyo en la inversión extranjera, activos/recursos estratégicos)





# 3

Seguro de Impago

# Seguro de Crédito

## Análisis de Riesgos

- R. Financiero (rating crediticio, apoyo del accionista/Estado, estructura de la operación, modelo financiero y entorno macro)
- R. Político y reputacional (accionistas/espónsores, Guerra/Violencia Política, entorno regulatorio/licencias, sanciones, sector económico y RSC)
- R. Ejecución (experiencia, tecnología, MO, reputación local, medioambiente)

- Crédito: deudor privado
- Riesgo Político: deudor público o de titularidad pública

## Tipología de Riesgo de impago

## Tipología de Operaciones aseguradas (Subyacente Comercial)

- Financiación de Exportaciones
- Financiación de Activos (buques, aviones, FFCC, almacenes):
- Project finance
- Financiación basada en reservas (reserve based lending)
- Borrowing Base, Pre-financiación de exportaciones
- Cartas de Crédito (ILCs)
- Working Capital (sólo con deudor público, no c/p)

- Periodo máx. de Póliza: Crédito (privado) 15 años, Público hasta 20 años, mínimo de 18 meses
- % de cobertura: Público 95% Max. Privado 50%
- Prima mínima de USD 100k

## Condiciones de Cobertura



# 4

Casos Prácticos



# Caso Práctico #1: Project Finance

## Parque Eólico Offshore

- **Operación Subyacente:** parque eólico offshore de 480 MW
- **País:** Francia
- **Importe de la Operación:** 100m €
- **% Asegurado:** 27%
- **Periodo de Cobertura:** 17 años
- **Amortization:** a cero (completa)
- **Características del Debt Sizing:** 1.20x DSCR y P90 10-años de margen sobre la energía
- **Sponsors:** Proyecto apoyado por compañías con rating crediticio BBB+/BBB
- **Off-taker:** acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA) a 20 años con suministrador nacional de electricidad para el 100% de la generación del parque
- **O&M:** con GE para el periodo completo del PPA
- **Conexión a la Red:** efectiva desde Julio 2022
- **Situación:** construcción completada (a tiempo) y en operación: ¼ de las turbinas produciendo energía y vendiéndola.



# Caso Práctico #2: Financiación de Exportaciones

## Crédito Comprador

- **Subyacente comercial:** Proyecto de mejora del Sistema de distribución de agua
- **País:** Angola
- **Deudor:** La República de Angola, representada por el Ministerio de Finanzas
- **Importe Total de la Operación:** USD 13.8m
- **Exposición Reasegurada:** 30%
- **% de Cobertura:** 95%
- **Periodo de Cobertura:** 216 meses
- **Perfil de Amortización:** Semestral, tras período de gracia de 30 meses.





# Caso Práctico #3: Trade Finance

## Carta de Crédito

- **Operación Subyacente:** Entrega de máquinas de hilado para la industria textil
- **País:** Uzbekistán
- **Deudor:** Banco público no soberano
- **Rating Deudor:** BB-
- **Importe total de la transacción:** EUR 87.5m
- **% de cobertura:** 95%
- **Periodo cobertura:** 36 meses
- **Validez:** 1 año de pre-embarque seguido de 2 años de pago diferido



# 5

Indemnizaciones



# Cómo hemos respondido

## Casos prácticos de siniestros indemnizados por PRCB

### **Incumplimiento de Laudo Arbitral**

Tras una disputa contractual con el Gobierno de Tanzania, nuestro asegurado (constructora asiática) ganó el arbitraje y le se le adjudicó un pago bajo el laudo. El Gobierno no pagó la compensación requerida en el laudo.

**Indemnización: USD 8 M**

### **Riesgo Político (D. Público)**

Empresa Alemana del sector O&G desarrolla contrato público en Libia. Debido a la situación política bajo la “Primavera árabe”, la empresa pública libia impago varios hitos contractuales.

**Indemnización: USD 6 M**

### **Seguro de crédito**

Un flujo elevado de facturas comerciales era abonado mediante cartas de crédito (ILC) de un banco de Bahrein, que fue a la quiebra y por tanto incumplió el pago bajo las ILC.

**Indemnización: USD 14.5 M**



**\$500m+**

en indemnizaciones pagadas por AXA XL PRCB



**40+**

Países de riesgo sobre los que hemos indemnizado desde AXA XL



# Contacts Spain

## PRCB

### **Santiago Herrero**

Head of Iberia

+34 639 143 940

[santiago.herrero@axaxl.com](mailto:santiago.herrero@axaxl.com)

### **Manuel Ríos**

Underwriter II

+34 685 634 474

[Manuel.riospardavila@axaxl.com](mailto:Manuel.riospardavila@axaxl.com)

[axaxl.com](http://axaxl.com)





**Know You Can**



COL·LEGI  
D'ACTUARIS  
DE CATALUNYA

[actuaris@actuaris.org](mailto:actuaris@actuaris.org)  
[www.actuaris.org](http://www.actuaris.org)