

# ACTUARIOS

● **Edita:**

Instituto de Actuarios Españoles  
c/ Barquillo, 29 - 28004 Madrid  
Fax-Tel: 521 15 92

● **Director:**

Javier Casas Castro

● **Consejo de Redacción:**

Ignacio del Barco, José Boada, Arturo  
Chevallier, Salvador García Junco,  
y Vicente González Catalá

● **Realiza:**

QAR, Comunicación  
c/ Luis Vélez de Guevara, 9  
Tfno. 369 42 48

● **Fotografía:**

Marta de los Ríos

● **Imprime:**

Industrias Gráficas Caro  
Polígono Industrial de Vallecas  
Depósito Legal: M-25217-1990

*ACTUARIOS no comparte necesariamente el criterio de sus colaboradores en los trabajos publicados en estas páginas. La opinión de esta revista se expresa únicamente en los editoriales. La pluralidad de criterios reflejada en las colaboraciones firmadas responde a nuestro deseo de mostrar la mayor amplitud de ideas en beneficio de nuestros lectores.*

## SUMARIO

● **PAG. 8**

Entrevista:  
FELIX MANSILLA

● **PAG. 13**

SITUACION ACTUAL DEL SEGURO DE  
AUTOMOVILES. José Cercos

● **PAG. 17**

PREPARANDO UNA AUDITORIA  
Concepción Suarez-Llanos

● **PAG. 22**

PROVISIONES TECNICAS DE LAS  
ENTIDADES ASEGURADORAS  
Luis Bilbatúa

● **PAG. 27**

COMENTARIOS SOBRE LOS ESTUDIOS  
ACTUARIALES  
Miguel Escudero y Joseba I. de la Peña

● **DOSSIER**

NOVEDADES EN MEDICION  
ACTUARIAL DE LA MORTALIDAD

## EDITORIAL

# Los mercados a la baja

**L**a euforia económica y social vivida en nuestro país el año 1.989 y comienzos del noventa empezaba a oscurecerse a principios de verano, con una inflación en alza, unas previsiones turísticas nada alagüeñas, una menor entrada de capital extranjero y un despunte del desempleo. Sin embargo, nada hacía suponer que este panorama se iba a agravar dramáticamente a partir del 2 de agosto.

La llamada "crisis del Golfo" ha provocado una fuerte caída de la Bolsa, con su consiguiente subida de los tipos de interés, lo que está llevando a una desaceleración de la economía que está incidiendo en todos los sectores, incluido el asegurador. En éste, sintetizando, se está produciendo una contracción de la demanda, que puede afectar a las previsiones que algunas empresas habían formulado sobre su salida al exterior de cara al mercado único de 1.993. Mas a corto plazo, esta crisis se va a ver reflejada en las Cuentas de Resultados de la mayoría de las empresas aseguradoras, fundamentalmente de aquellas estrechamente vinculadas al sector bancario, con fuertes inversiones en cartera de valores de su grupo, que difícilmente se compensarán con los altos tipos de interés actuales.

Los Presupuestos aprobados por el Gobierno para 1.991 reflejan estas previsiones de menor crecimiento económico.

Independientemente de cómo se resuelva esta crisis, los costos en que ha incurrido la economía española, en parte ya han sido realizados. Los mercados de futuros han recogido el precio del barril de crudo con suficiente antelación.

Sorprende que habiendo padecido la economía internacional dos crisis económicas recientes derivadas del petróleo, la economía mundial siga dependiendo de la misma fuente energética, acentuándose en el caso español.

Confianza en el nuevo orden político-económico internacional que se vislumbra, esperamos que esta crisis se resuelva de forma pacífica y favorable para todos, pues realmente esta situación solo está beneficiando a ciertas multinacionales y a algunos traders que, especulando con el precio del barril, se están haciendo de oro. ●