

Seminario

# ASPECTOS LEGALES DE LOS MERCADOS DE SEGUROS



# **SITUACION ACTUAL DEL REASEGURO**

**Mi visión desde España**

24 Mayo 2011

# qué nos preocupa?



- **Las catástrofes naturales y actos terroristas**
  - **Perceptivamente se incrementa la frecuencia de eventos NBQ**
    - **En países como España la preocupación por este riesgo es menor**
    - **Rol del Consorcio de Compensación**
  - **Las catástrofes naturales están afectado las cuentas de resultados**

# qué nos preocupa?



- **Normativa relativa a Solvencia y Gestión del Riesgo**
  - **Solvencia II (y Basilea II para bancaseguros)**
  - **Cambio en las reglas de juego**
  - **Escasez de capital**
  - **Disminución del número de cedentes capacitadas para operar con las nuevas reglas**
  - **Un nuevo marco contable condicionará la vida de las aseguradoras**
  - **Revisión de las competencias de los reguladores financieros**

# Las Catástrofes:

# El reaseguro frente a dos mundos

## Principales desastres naturales acaecidos en 2010

- Ciclón Xynthia (Europa Occidental)
- Corrimiento de tierra de Antioquia (Colombia)
- Corrimiento de tierra de Santa María Tlahuitoltepec (Mexico)
- Deslizamiento de tierra de Santa Ana (Costa Rica)
- Erupción del Eyjafjallajökull (Islandia)
- Incendio forestal en Israel
- Incendios en Rusia
- Inundaciones de Arkansas (USA)
- Inundaciones de Tennessee (USA)
- Inundaciones en Pakistán
- Ola de frío en Europa
- Temporal invernal en Colombia
- Temporal en la isla de Madeira (Portugal)

# Las Catástrofes: El reaseguro frente a dos mundos (mundo 1)

## Terremoto / Tsunami Japón

Balance provisional de victimas  
15,000 muertos  
11,000 desaparecidos



## Balance económico provisional

6-7% del PIB

Pérdidas Globales: 180,000m USD

Pérdidas Aseguradas: 35,000m USD

# Las Catástrofes: El reaseguro frente a dos mundos (mundo 1)

**Crecidas río Mississippi (EEUU) Mayo 2011  
pérdidas aún de difícil cuantificación**



# Las Catástrofes: El reaseguro frente a dos mundos (mundo 1)

**Ciclón Yashi en Australia Enero 2011**  
**Pérdidas evaluadas en 580m USD**



# Las Catástrofes: El reaseguro frente a dos mundos (mundo 1)

**Atentado del Aeropuerto Internacional de Moscú-Domodédovo**  
- 35 muertos y 180 heridos de distinta nacionalidad



# Las Catástrofes: El reaseguro frente a dos mundos (mundo 2)

**Inundaciones y deslizamientos de tierra en Río de Janeiro en enero de 2011 (considerado mayor desastre climatológico de Brasil)**

- 655 víctimas mortales y un número no preciso de desaparecidos
- 10,000 personas pierden su vivienda



# Las Catástrofes: El reaseguro frente a dos mundos (mundo 2)

**Atentado Paquistán – 13 de Mayo 2011**

88 muertos – las pérdidas económicas son evaluadas sin un mínimo rigor



# Las Catástrofes: El reaseguro frente a dos mundos

- Dice la Agencia de Calificación AM BEST
  - Una cadena de grandes catástrofes naturales, un persistente mercado blando de precios y el agotamiento casi en su totalidad de las reservas excedentes han colocado a las reaseguradoras mundiales “en un punto crítico”.
  - “Las reaseguradoras se enfrentan a unos imperativos de doble cara:
    - sobrevivir al mercado blando en el corto plazo y
    - posicionarse para un eventual alza en los precios”.

# Las Catástrofes: El reaseguro frente a dos mundos

- Qué quiere decir con ello la Agencia de Calificación AM Best?
  - Los desastres naturales cuestan a SWISS RE más de 2.300m USD en el 1er Trimestre 2011
  - Equivale a contabilizar unas pérdidas netas 665m USD.
  - El volumen de primas cobradas Q1 = 4.882m USD => un 2% menos
  - Análoga afección para otros grandes reaseguradores
  - ...pero la realidad es que el reaseguro está preparado para soportar el riesgo catastrófico y el riesgo cíclico...

# Normativa relativa a Solvencia y Gestión del Riesgo



## SOLVENCIA I

CAPITAL  
PRUDENTE

RESERVAS  
PRUDENTES

## SOLVENCIA II

CAPITAL  
REALISTA

RESERVAS  
REALISTAS

# Normativa relativa a Solvencia y Gestión del Riesgo



SEGUROS  SOLVENCIA II

BANCA  BASILEA II

Y PARA BANCASEGURADORAS  AMBAS LEGISLACIONES

# Cambios en las reglas de juego para todos



- Introducción de un modelo basado en riesgo real
- España, viene de un modelo prudente
  - Podría implicar liberación de prudencia de balances, salvo excepciones
- Debate sobre la utilización de los beneficios futuros
- Revisión conceptual de la definición de hipótesis realistas
  - para el cálculo de provisiones
- Alto componente subjetivo en la medición de riesgos
- Rol del Regulador importantísimo para asegurar consistencia entre entidades. Mayor nivel de interacción con mercado.

# Cambios en las reglas de juego para los reaseguradores



- Generalmente modelos internos de capital económico basados en riesgo ya implantados
  - Clave para competitividad
- Alto peso depositado en los beneficios de diversificación bajo Solvencia II
  - Cuestionarnos las ventajas reales de la diversificación, a la vista de recientes quiebras
- Nivel de capital definido en la mayor parte de los casos por requisitos de las agencias crediticias más que por Solvencia II

# Qué exigencias está conllevando Solvencia II al asegurador?

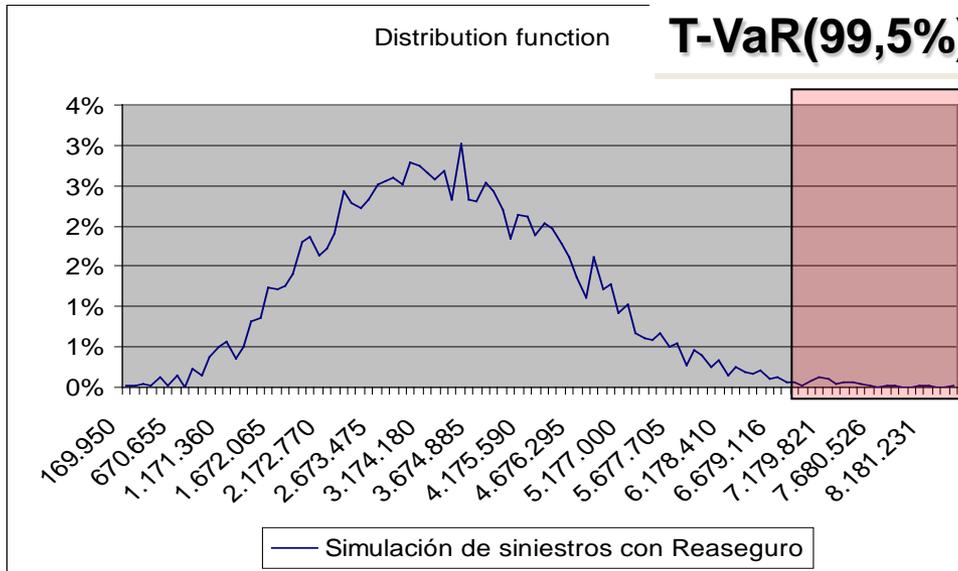


- Una nueva cultura en la práctica => formación
- Reducción de la volatilidad de estados financieros
- Introducción de modelos de medición de capital
  - Modelos internos o formula standard
- Adaptación de modelos de pricing / profit testing para productos (los nuevos y los productos en cartera) al nuevo cálculo del capital:
  - Modelización explícita de los márgenes de beneficio
  - Remuneración del capital económico (RoEC)
- Formación de equipo de dirección para establecer criterios de decisión basados en capital económico
- Búsqueda de fuentes de capital alternativas que optimicen el valor para los accionistas

# Qué exigencias está conllevando Solvencia II al reasegurador?

- Reducción de la volatilidad de estados financieros
- Capacidad y apoyo para riesgos difíciles, nuevos riesgos o riesgos no alineados con apetito de accionistas
- Disponibilidad como fuente de capital alternativo
  - Financiación
  - Aunque en la práctica es rara la operación con cash
  - Reaseguro implica un coste menor al de accionistas
- El riesgo de contrapartida es cada vez más relevante en la toma de decisiones del reasegurador

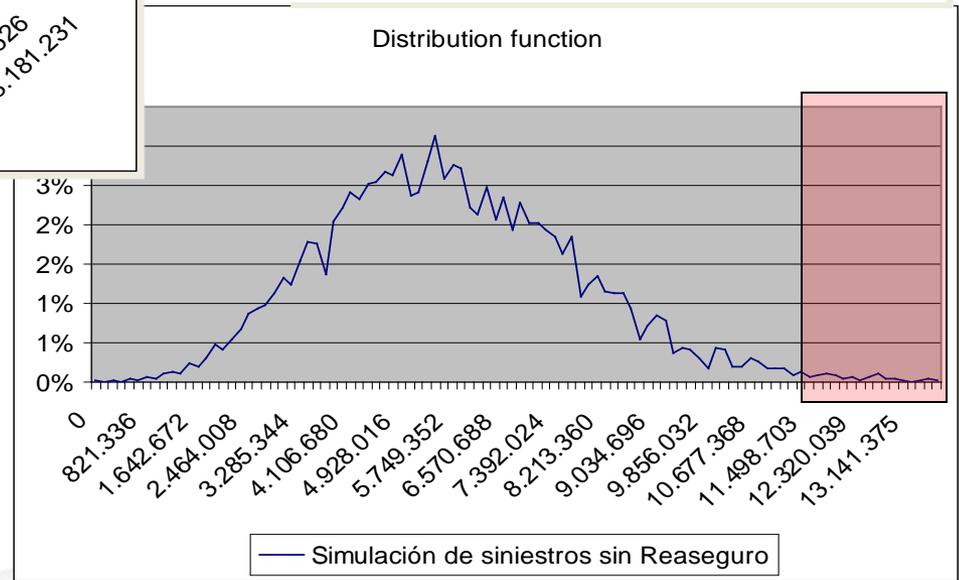
# Capital económico con reaseguro



**Modelo interno de cálculo de capital económico del riesgo de suscripción de vida, basado en el T-VaR (99,5%) de la función de distribución de siniestralidad generada por Monte Carlo.**

**Estructura de reaseguro Mixta (Cuota-Parte y Excedente)**

**Cartera de productos vida riesgo**



# Soluciones de reaseguro para optimizar capital



**CAPITAL  
REGULATORIO  
BAJO  
SOLVENCIA**

**CAPITAL  
REDUNDANTE**

**CAPITAL  
ECONÓMICO**

**Por lo general financiado por capital accionistas. Reaseguro es capaz de financiarlo a bajo coste**

**Alta remuneración entorno al 15%, que refleja riesgo real. Generalmente aportado por accionistas, reaseguro.**

## ...y todo ello...para qué?



- En beneficio de un cliente actualmente temeroso y desorientado
- En beneficio de un accionista con idénticas sensaciones que el cliente
- En beneficio de un sector asegurador más transparente, más profesional, realmente más rentable y con capacidad de emitir percepción de utilidad a la sociedad



muchas gracias