

- Renovaciones de enero marcadas por un fuerte endurecimiento del mercado
- SI Re refuerza de forma sostenible la calidad de su cartera

STEPS 1/23

Renovaciones de enero marcadas por un fuerte endurecimiento del mercado

Las renovaciones de 2023 representan un cambio de paradigma para el sector asegurador. Incluso los reaseguradores más experimentados admiten que en toda su carrera profesional nunca han visto una renovación de contratos como la de este fin de año. Si bien el sector esperaba un nuevo endurecimiento del mercado, casi nadie previó una contracción tan generalizada y, finalmente, tan abrupta. En los últimos años, las reaseguradoras también habían exigido precios más elevados y también habían sido capaces de obtenerlos en algunos ramos, pero aun así seguía entrando capital fresco en el mercado y socavando la disciplina. Esta vez iba a ser diferente: las condiciones contractuales, retenciones y precios se endurecieron de forma considerable. Se suprimieron coberturas o tramos, haciendo necesaria una amplia reestructuración de los programas.

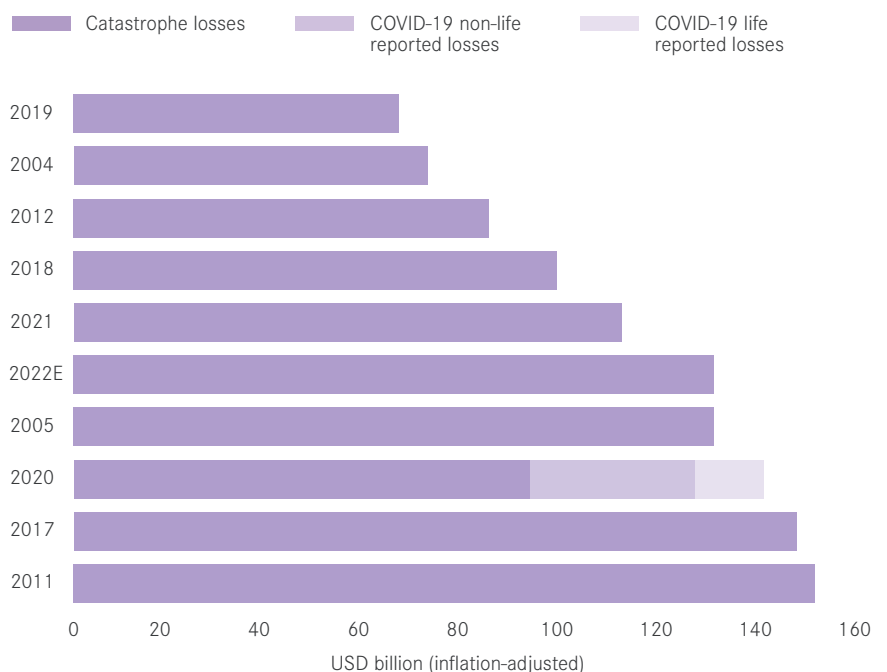
La causa de este endurecimiento del mercado radica en la combinación de crisis económicas y geopolíticas, agravadas por las consecuencias del cambio climático. Por un lado, el sector tuvo que hacer frente a las elevadas pérdidas por catástrofes naturales de años anterior-

es, y por otro, aún seguía resintiendo los daños causados por la pandemia. A ello se añadieron, con la invasión rusa de Ucrania, el regreso de las guerras de conquista y el retroceso al pensamiento de bloque de los años de posguerra. La situación no es mu-

cho mejor en Extremo Oriente, donde las tensiones entre Estados Unidos y China afectan a la economía mundial.

El aumento de la demanda tras la remisión de la pandemia, las

LOS 10 AÑOS CON MAYORES PÉRDIDAS REGISTRADAS



Fuente: Howden, La Gran Realineación, enero de 2023.

perturbaciones de las cadenas de suministros y la subida de los precios energéticos debido a la guerra entre Rusia y Ucrania dispararon la inflación a niveles no vistos en décadas, alcanzando en torno al diez por ciento en Europa y en Estados Unidos. La respuesta de los bancos centrales fue tardía, pero enérgica: nunca antes se habían subido los tipos de interés en una sucesión tan rápida y en pasos tan grandes como el año pasado. A ello hay que añadir las interrupciones de las cadenas de suministro, las grandes fluctuaciones de los precios energéticos y el huracán Ian, la segunda catástrofe natural más costosa de la historia del sector asegurador, con unos daños asegurados de alrededor de 60 000 millones de dólares.

El sector asegurador afronta una multitud de retos

La consecuencia: con unos daños asegurados de alrededor de 130 000 millones de dólares, el 2022 será el

cuarto año siniestral más costoso de la historia del sector asegurador. Peor aún: siete de los diez años siniestrales más caros se produjeron en la última década.¹ El mensaje es claro: el cambio climático es una realidad que debe reflejarse en los precios de los seguros. Ello no solo atañe a los riesgos primarios, como las tormentas tropicales, sino también a los riesgos secundarios, cuya frecuencia y gravedad también han aumentado considerablemente en Europa en los últimos años. A modo de ejemplo cabe citar la tormenta «Bernd», con la inundación del valle del Ahr en 2021 y unos daños asegurados de más de 10 000 millones de euros, pero también la ola de calor, los incendios forestales y las innumerables granizadas que azotaron Francia en particular el año pasado.

Mientras los resultados técnicos empezaron a estar bajo presión en el transcurso de 2022, se redujo al

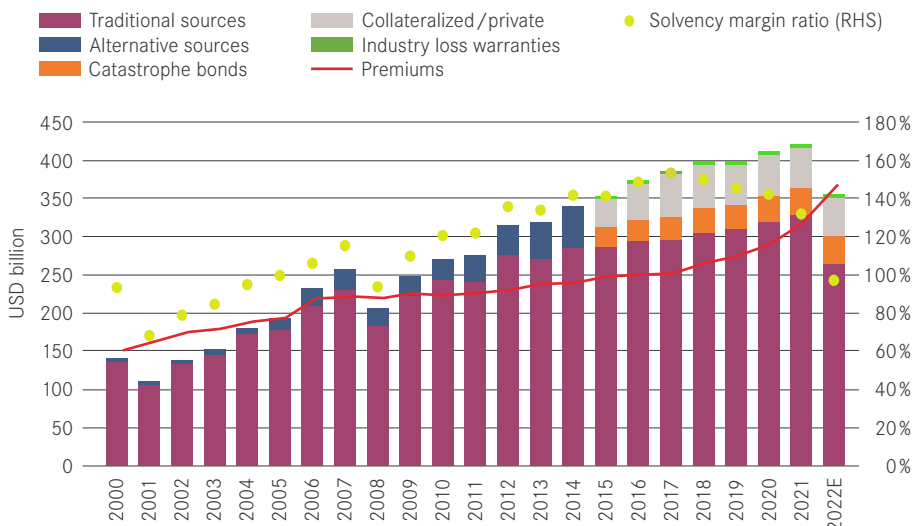
mismo tiempo el valor de mercado de las inversiones debido a la subida de los tipos de interés. Como consecuencia, las pérdidas no realizadas se acumularon en los libros de las aseguradoras y su coeficiente de solvencia se desplomó.

Así, en 2022 ocurrió algo que el sector asegurador no había visto desde la crisis financiera: su capacidad de asumir riesgos disminuyó. El capital de riesgo se desplomó en más de 50 000 millones de dólares, situándose en torno a los 350 000 millones, y el margen de solvencia bajó del 130% a menos del 100%.²

Además, se agravó la llamada «dislocación del mercado de retrocesión», es decir, el mercado de retrocesiones continuó disociándose del mercado de reaseguros y está aún menos disponible como fuente de capital para las reaseguradoras, una evolución sobre la que SIRe ya había advertido hace años porque considerábamos que las reaseguradoras pasarían a depender del mercado de retrocesión. Y eso es exactamente lo que ocurrió.

Debido a los numerosos daños por catástrofes naturales en años anteriores –especialmente en EE.UU.–, pero también por el huracán Ian, el capital depositado como contravalor en los contratos de Insurance Linked Securities (ILS) para cubrir los riesgos de reaseguro permanece bloqueado y no está a disposición de los inversores para su reinversión. Por un lado, ello inmoviliza el capital, y por otro, inquieta a los inversores. En resumen: esa fuente de capital, que en años anteriores se había convertido en el recurso más importante para las retrocesiones, se agotó. Una serie de importantes retrocesionarios no estaban disponibles en estas renovacio-

CAPITAL DEDICADO AL REASEGURO Y PRIMAS BRUTAS DE REASEGURO GLOBALES (TODOS LOS RAMOS) – 2000-2022



Fuente: Howden, La Gran Realineación, enero de 2023.

^{1,2} Howden, La Gran Realineación, enero de 2023

nes, pusieron fin a su apoyo o dejaron de cotizar. Además, se perdió capacidad debido a la rebaja de calificación de algunas reaseguradoras de renombre.

Otro factor importante que influye en la capitalización del sector es la inflación. Ello se debe a que, por una parte, la inflación aumenta los valores que han de asegurarse y, por tanto, las primas de seguro, y, por otra, incrementa los costes de los pasivos existentes que hay que pagar en el futuro, en especial en el caso de los riesgos de cola larga. Esta pérdida de valor inherente ya debe tenerse en cuenta actualmente en las reservas y en el cálculo de las primas.

Por último, hay que tener en cuenta que la magnitud y la frecuencia de siniestros no solo están aumentando en el ámbito de las catástrofes naturales, sino también –debido a la guerra–, en ramos como la aviación,

transportes o el ciberseguro. Debido a la llamada «inflación social», esperamos que aumenten los litigios en el área de responsabilidad civil y que los tribunales concedan indemnizaciones más elevadas.

Efectos sobre las renovaciones

Los programas que no ofrecían ninguna posibilidad de recuperación de pérdidas anteriores tuvieron dificultades para encontrar cobertura en las renovaciones de 2023. No hubo alternativa a las subidas de precios, algunas de ellas considerables, y no se vislumbran reducciones de precios en un futuro próximo.

Los precios de los programas no afectados por siniestros aumentaron entre un 30% y un 40%, y los de los programas afectados por siniestros incluso en más de un 50%. Además, en algunos casos se produjo una duplicación de las retenciones. En el seguro de daños, a menudo solo pudo

encontrarse cobertura para siniestros con una frecuencia superior a una vez en un periodo de cinco años. Al mismo tiempo se redujeron considerablemente las comisiones y aumentaron las participaciones en pérdidas. Las coberturas agregadas dejaron de poder reasegurarse, y las reaseguradoras insistieron en que las coberturas debían referirse a «riesgos nombrados». Además, se reforzó la definición temporal de los siniestros.

Como algunas cedentes no habían previsto y, sobre todo, no habían presupuestado tales subidas de precios, se vieron obligadas a reconsiderar su política de retención. Por lo tanto, partimos del supuesto de que la disciplina que ha caracterizado la relación entre el reaseguro y el seguro directo en estas renovaciones se mantendrá también en las negociaciones contractuales entre las cedentes y sus clientes.

SI Re refuerza de forma sostenible la calidad de su cartera

SI Re ha logrado unas renovaciones del 1 de enero de 2023 muy satisfactorias. Hemos aprovechado el fuerte endurecimiento del mercado para reforzar nuestra rentabilidad, incrementar el volumen de primas y ampliar la cartera. Gracias a las nuevas relaciones de clientes y ajustes de cartera ha podido aumentarse la diversificación. En las regiones y negocios que presentaron una evolución favorable de las condiciones de mercado hemos aumentado selectivamente nuestro compromiso, mientras que lo hemos reducido de forma prudente en los mercados que no cumplieron nuestras expectativas. En general, estamos convencidos de que hemos logrado una mejora sostenible de la calidad y resistencia de nuestra cartera.

Como ya hemos comentado en nuestro artículo principal, las renovaciones de este año estuvieron marcadas por un fuerte endurecimiento del mercado que se venía perfilando desde hace varios años en el mercado de retrocesiones. La acumulación de incertidumbres económicas, geopolíticas y climáticas, que se materializó nuevamente en una alta carga siniestral, generó considerables pérdidas de inversión y lastró el resultado técnico de las aseguradoras. Al mismo tiempo se agotó el mercado de retrocesiones como recurso fundamental para el capital riesgo de la pasada década. En conjunto, el mercado tuvo que afrontar por primera vez desde la crisis financiera de 2008 una reducción del capital de reaseguro disponible. Al mismo tiempo aumentó la necesidad de reaseguro entre las aseguradoras

directas debido al incremento de las sumas aseguradas por su ajuste a la inflación.

La consecuencia fueron unas subidas de precios sin precedentes, en especial para las coberturas de catástrofes en los seguros de daños. Los contratos de reaseguro de daños por catástrofes en los mercados estadounidense y europeo registraron un aumento de la ROL («rate on line») del 30%, según el «Property Catastrophe Rate-on-Line Index» de Guy Carpenter. Si añadimos el impacto de la catástrofe causada por las inundaciones en el valle del Ahr provocadas por la «zona de baja presión Bernd» de 2021, el aumento acumulado es del 67% con respecto a 2017.

Sin embargo, no sólo subieron los precios. También se han endurecido

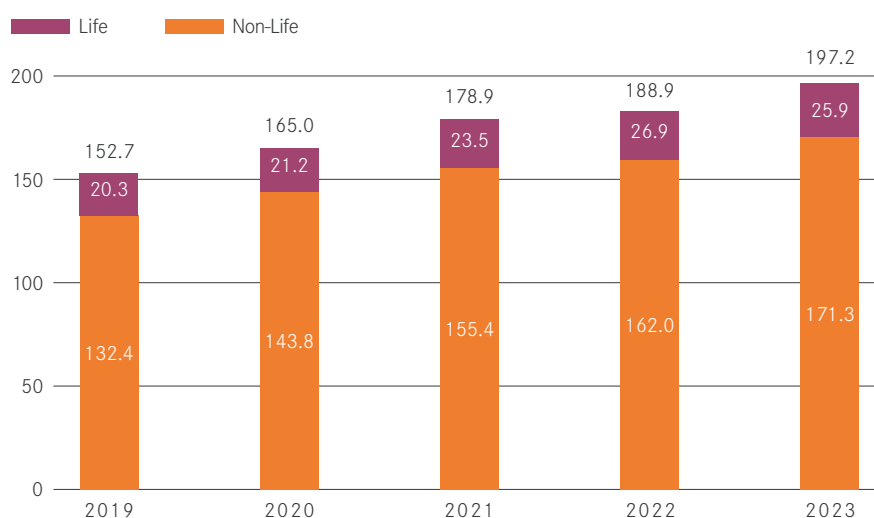
las condiciones y cláusulas, dando lugar a retenciones más elevadas, limitaciones de las indemnizaciones de cobertura y escasez de la oferta para determinados contratos (sobre todo de exceso de siniestralidad y de exceso de pérdida agregado). Para pactar las colocaciones, algunas cedentes tuvieron que aceptar condiciones diferenciadas o retener por cuenta propia una parte de los programas.

Rentabilidad muy reforzada

Más del 50% del negocio de daños pendiente de renovación de SI Re ha sido rescindido o reestructurado. Esa proporción ha sido aún más acusada en la cartera no proporcional, donde se ha rescindido o reasignado más del 66%.

Las cedentes, para comprar reaseguro sin incrementar masivamente los pre-

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE PRIMAS DE 2019 A 2023 (EPI EN MILLONES DE EUROS)



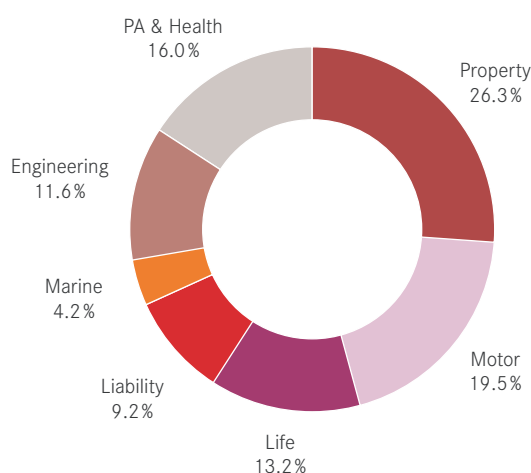
supuestos, solo han podido conciliar las fuertes subidas de tasas y mayores necesidades de cobertura mediante reestructuraciones.

Las prioridades XL en la capa de base del ramo de daños aumentaron en promedio un 47%, y los precios un 41%. En las coberturas para catástrofes, el aumento medio de las prioridades fue incluso del 70%, mientras que los precios subieron más de un 20%. Sin embargo, en el caso de las coberturas catastróficas sin cambios, SI Re registró un aumento de precios bastante más elevado, del 40%. También vimos aumentos de precios de dos dígitos en el ámbito operativo de daños, de más del 21%, así como en el ramo de ingeniería, con más del 17%. En todos los demás ramos No Vida, los precios se incrementaron entre un 5% y un 7%.

Desde 2021, las comisiones fijas en el negocio proporcional de daños afectado por siniestros pudieron reducirse hasta en 10 puntos porcentuales.

DISTRIBUCIÓN DE RAMOS POR AÑO DE SUSCRIPCIÓN AL 1.1.2023

Estimated premium income (EPI) 2023 – EUR 197.2 million



A pesar de estos cambios importantes en la cartera, el volumen de primas en las renovaciones de este año aumentó un 4.4%, hasta unos 197 millones de euros. Hemos ampliado nuevamente nuestra base de clientes en un 5% con respecto al año anterior, continuando la tendencia positiva de los

años anteriores. El mix de ramos se mantuvo estable. En diciembre de 2022, SI Re aumentó su base de capital en 25 millones de euros, lo que nos permitió aprovechar las oportunidades de negocio que se presentaron en las renovaciones y actuar como socio estable y sostenible.

SIGNAL IDUNA
Reinsurance Ltd

Una empresa del
Grupo SIGNAL IDUNA

Bundesplatz 1
Postfach 7737
CH-6302 Zug
Suiza
Teléfono +41 41 709 05 05
Fax +41 41 709 05 00
www.sire.ch