

Caso de Estudio de escenarios de reaseguro



Dr. Sebastian von Dahlen
Santiago de Chile
15 de noviembre de 2007



Caso de Estudio de escenarios de reaseguro

¿Por qué es necesario el reaseguro?

Pensemos en las funciones micro y macro económicas que desempeña el reaseguro



Necesitamos el reaseguro debido a ...

... numerosas catástrofes naturales, como inundaciones:





Las reaseguradoras asumen riesgos

Motivos por los que las aseguradoras primarias necesitan el reaseguro

- Riesgo de fluctuación aleatoria
Ejemplo: la pérdida efectiva puede no coincidir con la esperada
- Riesgo de error
Ejemplo : la probabilidad y severidad de las pérdidas pueden haberse calculado erróneamente
- Riesgo de cambio
Ejemplo : la probabilidad y severidad de las pérdidas pueden cambiar con el tiempo



Las reaseguradoras contribuyen al fondeo de riesgos

Fortalecimiento de las aseguradoras primarias

- Capacidad de suscripción
 - la aseguradora puede asumir mayores compromisos con la reaseguradora
- Sustitución del capital propio
 - más fácil para las aseguradoras cumplir con la regulación de solvencia
- Continuidad de la hoja de balance
 - las coberturas del reaseguro pueden estabilizar las cuentas anuales de las aseguradoras



Servicios de las reaseguradoras

Proporcionar “valor añadido” a la aseguradora primaria

- Desarrollo de productos
Ejemplo: cuando la aseguradora no cuenta con una trayectoria propia
- Capacitación
Ejemplo: desarrollo de los mercados de seguro en Europa oriental
- Gestión de reclamaciones
Ejemplo: reclamaciones infrecuentes y muy cuantiosas



Uniformización global del riesgo

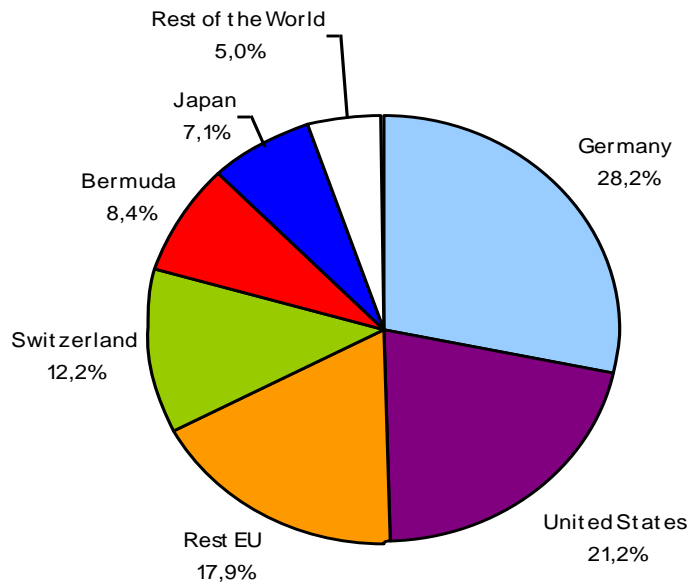
Repercusiones económicas favorables del seguro / reaseguro

- Mayor margen de actividad económica
Ejemplo: asumir riesgos procedentes de innovaciones (ej. empresas farmacéuticas)
- Mejor asignación de costos
Ejemplo: asignación directa de la prima de seguro
- Distribución global de riesgos (geográfica y temporal)
Ejemplo: efectos del Huracán Katrina en la costa de Estados Unidos, 29 agosto 2005



El reaseguro es un negocio mundial

Distribución de primas suscritas (2005)



- **Reporte IAIS** Global Reinsurance Market, 2006:

→ Total de primas
150.000 mill \$ aprox.

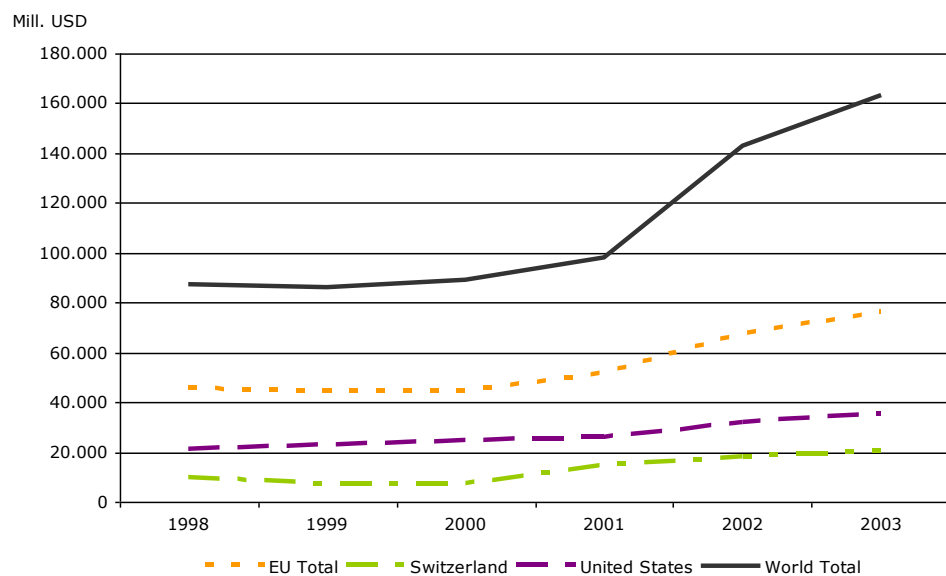
- Las mayores y más fuertes **reaseguradoras** están situadas en:

→ Europa y EEUU



Crecimiento de los productos de reaseguro

Primas de reaseguro suscritas (todo el mundo)

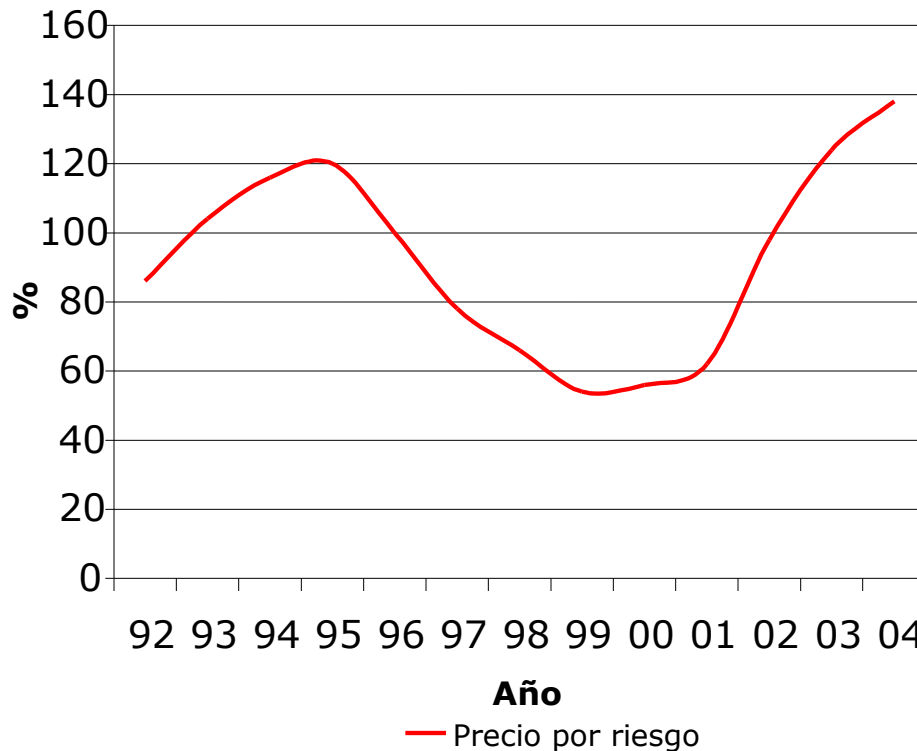


- **Incremento** en la UE debido sobre todo a → Alemania y R.U.
- **Nuevos** actores de mercado proceden especialmente de → Japón / Bermudas



Ciclo de precios del reaseguro

Fluctuaciones del precio del reaseguro:



Mercados blandos:

→ Menores precios y mejores condiciones para las aseguradoras primarias

Mercados duros:

→ Mayores precios y peores condiciones para las aseguradoras primarias



Supervisión del reaseguro: introducción I

Requisitos de elevada solvencia en los mercados de (rea-)seguros, incluyendo:

- Suficiencia del capital propio
- Suficiencia de las reservas para pérdidas pendientes (incurridas pero no contabilizadas)
- Normas claras sobre los requerimientos de capital regulador



Supervisión del reaseguro: introducción I

Información y divulgación con fines de regulación (ej. el caso de Alemania)

- Ley de Transparencia para la Supervisión del Sector Corporativo (KonTraG)
 - Exige sistemas de gestión del riesgo para identificar posibles riesgos
- La información sobre la gestión del riesgo en las reaseguradoras puede obtenerse a través de:
 - Reportes de auditoría
(BaFin debe ser informado antes de nombrarse al auditor y antes de que éste realice la auditoría)
 - Contabilidad interna
(información que las aseguradoras deben presentar sólo a la autoridad supervisora)



Supervisión del reaseguro: introducción I

La autoridad supervisora suele:

- Realizar inspecciones *in situ* y externas
- Estar capacitada para inhabilitar a miembros del consejo de administración en casos graves
- Autorizar la creación de compañías de seguro



Supervisión del reaseguro: introducción II

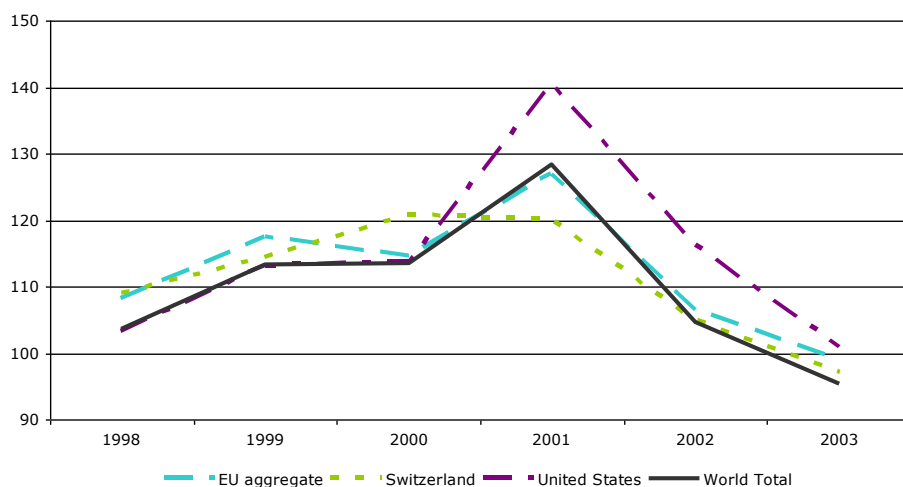
El análisis económico incluye aspectos como:

- Comprobar la suficiencia del capital social y las reservas
- Comprobar la credibilidad de los miembros de la gerencia de la compañía
- Analizar diversos indicadores económicos, como:
 - Ratio combinada
 - Calificaciones
 - Diferenciales de CDS



Análisis y valoración económicos

Ratio combinada



- Ratio combinada: importante **indicator de rentabilidad**

- Suma de: ratio de pérdidas + ratio de gastos

- Ratio de pérdidas
 - indemnizaciones como porcentaje de las primas netas obtenidas

- Ratio de gastos
 - Adquisiciones y gastos de administración como porcentaje de las primas netas suscritas



Análisis y valoración económicos

Calificaciones de la fortaleza financiera de las aseguradoras

- La **opinión** actual sobre la seguridad financiera, basada en:
 - **Características de la organización de la aseguradora**
 - **Capacidad de cumplir sus pagos en virtud de sus pólizas y contratos de seguro**
- La calificación **no** es una garantía de la fortaleza financiera de la aseguradora
- Los supervisores deben utilizarlas como **un indicador más**, no el único

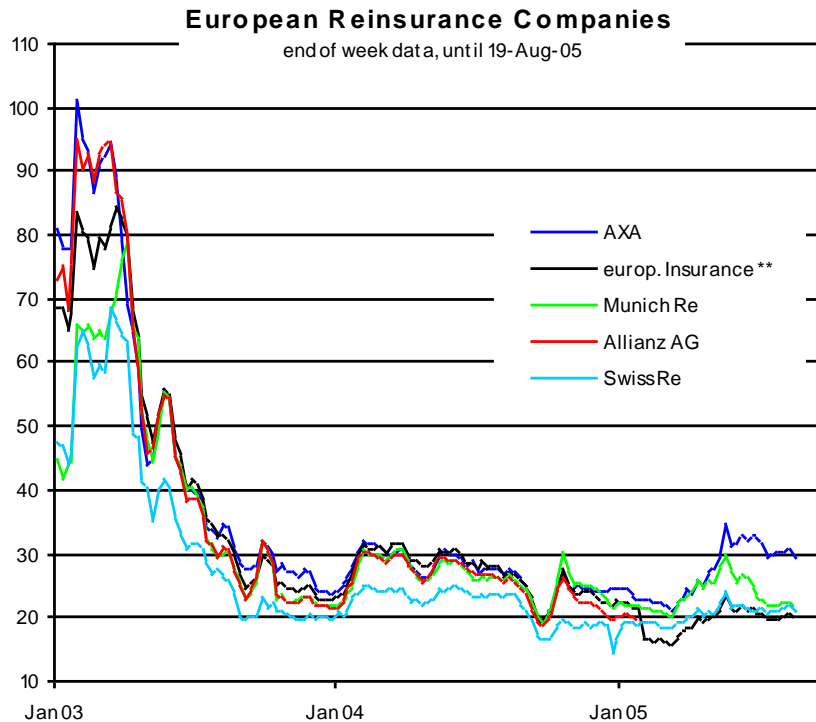


Análisis y valoración económicos

Ejemplo (A.M. Best): calificaciones como señal del riesgo

Seguridad	Fortaleza financiera
A++, A+	Superior
A, A -	Excelente
B++, B+	Muy buena
Vulnerabilidad	
B, B -	Adecuada
C++, C+	Marginal
C, C -	Débil
D	Escasa
E	Bajo supervisión reguladora
F	En proceso de liquidación

Diferenciales de CDS



- **Swap**

→ Contrato: pagar un cantidad fija en caso de que ocurra lo pactado

- Swaps de incumplimiento crediticio (**CDS**)

→ Lo pactado es el incumplimiento de una obligación contractual de pago

- **Diferencial** de CDS

→ Diferencial: diferencia entre el EURIBOR (European Interbank Offered Rate) y los pagos pendientes en caso de incumplimiento



Formas y tipos de reaseguro

Principios básicos del “reaseguro tradicional”

- **Forma** del reaseguro: indica la naturaleza básica de la relación contractual
 - Ejemplo: si la aceptación del riesgo por la reaseguradora es obligatoria u opcional (facultativa)
- **Tipo** del reaseguro: indica el método que utiliza la reaseguradora para cubrir los riesgos
 - Ejemplo: si la protección que ofrece la reaseguradora es proporcional o no



Formas I – Reaseguro obligatorio

Ambas partes están obligadas

- **Aseguradora primaria:** obligada a ceder parte de los riesgos asumidos
- **Reaseguradora:** obligada a aceptar los riesgos cedidos
- Ventas y desventajas:
 - ¿Qué piensa usted?
 - Ventaja: la administración es más sencilla
 - Desventaja: (para la reaseguradora) participación ciega



Formas II – Reaseguro facultativo

Las decisiones se toman por separado

- Cobertura de un **riesgo individual**
- **Aseguradora primaria:** decide si cede o no cada riesgo
- **Reaseguradora:** evalúa toda la información disponible sobre dicho riesgo
 - Decide si aceptar o no el riesgo ofrecido
 - Indica el nivel de participación que prefiere



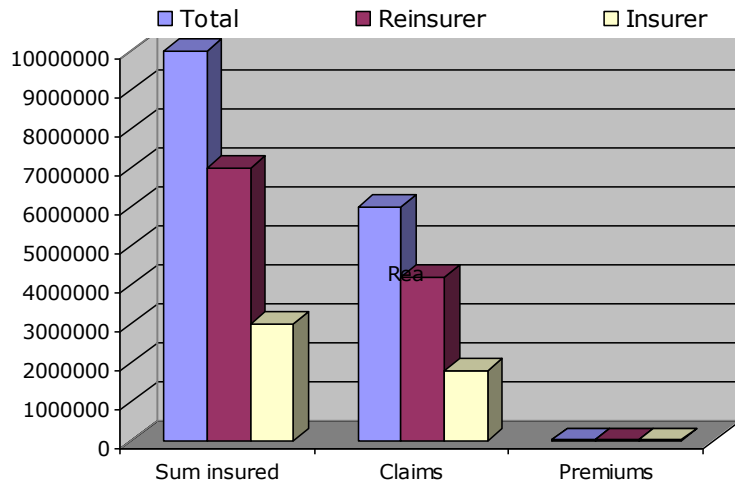
Tipos I – Reaseguro proporcional

Participación proporcional

Ejemplo:

Cesión 70%,

Retención 30%



- La cantidad asegurada y la prima se **dividen de forma proporcional**

→ entre la aseguradora primaria (cedente) y la reaseguradora (cesionaria)

- La aseguradora primaria

→ **transfiere** una parte (proporción) de los riesgos a la reaseguradora

→ **paga** a la reaseguradora la misma proporción de prima original



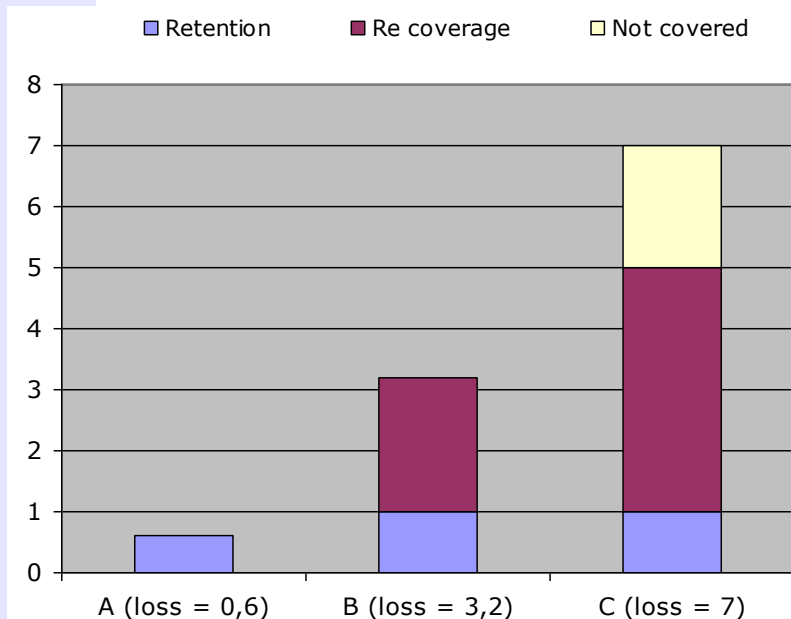
Tipos II – Reaseguro no proporcional

Participación no proporcional

Ejemplo:

Exceso de pérdida:

reaseguradora cubre: € 1 m > € 4 m



- La reaseguradora soporta la parte de la pérdida original que ...

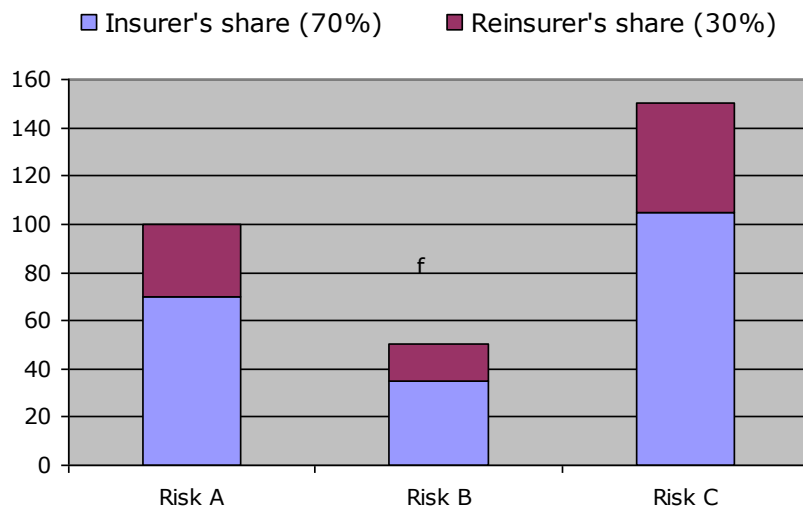
... **supere** la franquicia directa de las aseguradoras

... pero que esté **por debajo** del límite establecido



Contratos proporcionales I – Cuota parte

Reaseguro proporcional en su forma original: proporción fija



- Ejemplo:

Efecto de un reaseguro cuota-parte del 30% de una cartera que contiene tres riesgos (A, B y C):

- Fórmula:

$$\frac{\text{Cantidad reasegurada} - \text{Retención}}{\text{Cantidad reasegurada}} = \text{Participación cuota-parte de la reaseguradora}$$



Contratos no proporcionales I – Exceso de pérdida (XL, *excess loss*)

La cobertura suele dividirse en dos tramos

- La prima se calcula de forma específica
- Además de las consideraciones técnicas, los costos del reaseguro XL también están afectados por fuerzas de mercado
- XL/E (XL por evento)
 - Limita las pérdidas por evento
 - Especialmente en negocios con gran potencial de acumulación



Escenarios de reaseguro hasta ahora ...

Resumen

- Los más importante:
 - Diversos aspectos e indicadores relevantes para los supervisores
- A continuación:
 - **Ustedes** deben resolver un caso de estudio por sí solos



Escenarios de reaseguro ...

Pueden comenzar a resolver su caso

- Pausa-



Escenarios de reaseguro – Segunda Parte

Posibles soluciones

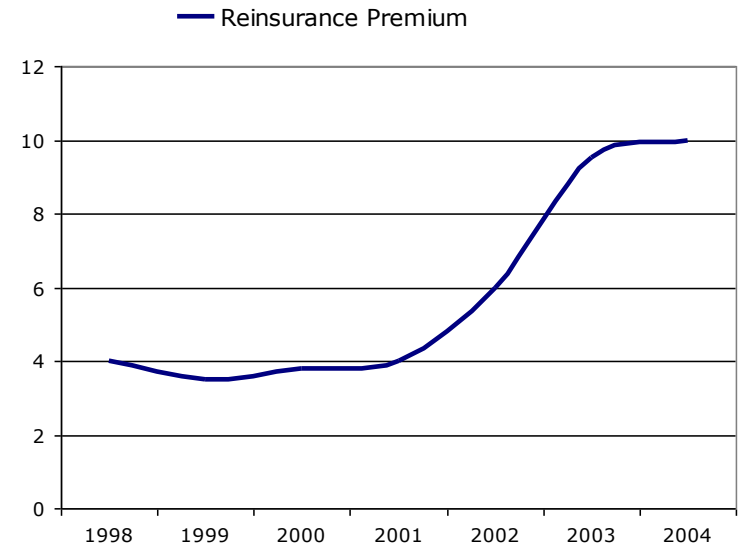
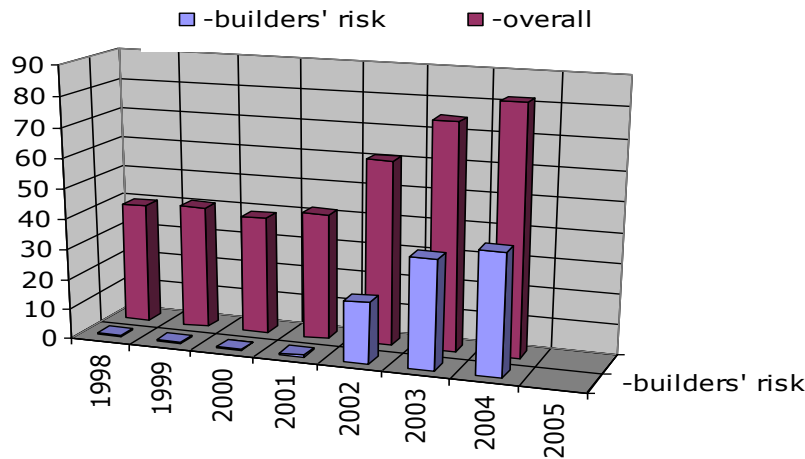
- En primer lugar: muchas gracias por su participación
- En segundo lugar, existen diferentes maneras de solucionar los problemas
- A continuación les mostraré una solución para cada caso, incluyendo
 - Breve descripción de la situación
 - Presentación del problema y una posible solución



Compañía de seguros “A”

Descripción

- Fuerte **incremento** en las ventas de seguros, especialmente ...
→ riesgos de constructores, que **podrían** producir **enormes pérdidas**
- Ingresos por primas percibidos por “A” y primas de reaseguro pagadas por “A”:





Compañía de seguros “A”

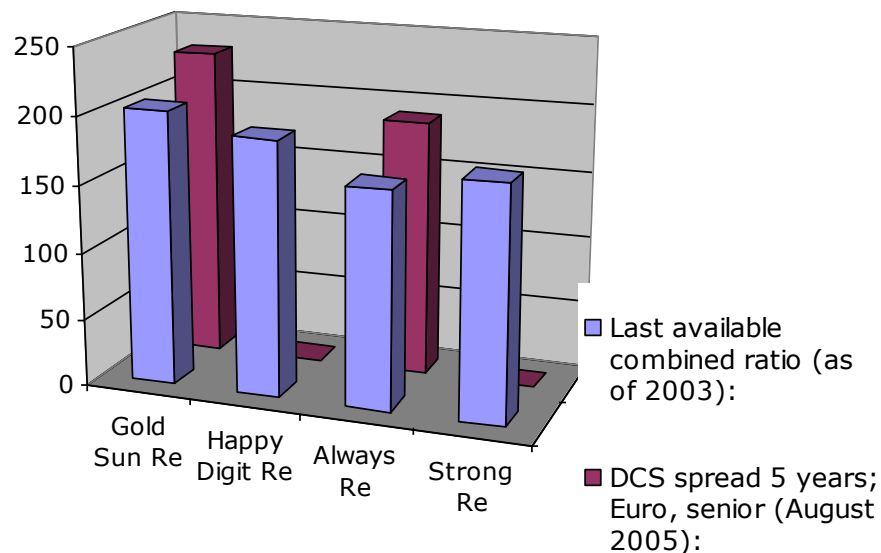
Problema y posible solución

- **Situación:** la única protección de reaseguro utilizada es del tipo cuota-parte
- Posible **problema:** no hay límite de responsabilidad para la aseguradora “A”
→ dado que la modalidad de cuota-parte no ofrece ningún tope máximo (“sólo” elimina un determinado porcentaje)
- Posible **solución:** además del reaseguro existente (cuota-parte)
→ añadir protección de exceso de pérdida (*excess of loss*) o de exceso de siniestralidad (*stop-loss*), para limitar el riesgo general que asume “A”



Compañía de seguros “B”

Descripción



- La aseguradora “B” aplicó medidas para reducir costos, incluido un recorte de empleados del 85% en su departamento de reaseguro
- “B” depende ahora en gran medida de un **corredor de reaseguro externo “BBX”** → seleccionar nuevas sociedades de reaseguro;
- Todos los indicadores económicos disponibles (diferenciales de CDS, calificaciones y ratio combinada) indica **gran debilidad** de las **nuevas reaseguradoras**;



Compañía de seguros “B”

Problema y posible solución

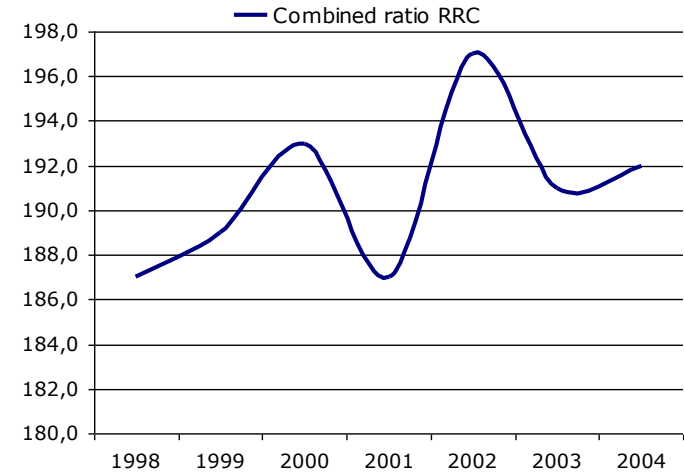
- **Situación:** reaseguradoras débiles y cierta dependencia de “BBX”
- Posibles **problemas:**
 - a) Las reaseguradoras débiles pueden ser incapaces de cubrir grandes pérdidas
 - b) ¿Conflicto de intereses en “BBX”? (sólo las reaseguradoras pagan)
- Posibles **soluciones:**
 - a) Reemplazar al menos alguna de las cuatro reaseguradoras débiles
 - b) Contratar a un nuevo corredor, al que *no* paguen únicamente las reaseguradoras



Compañía de seguros “C”

Descripción

- Principal campo de actividad de “C”
→ protección de grandes proyectos de construcción (ej. aeropuertos, proyectos petroleros)
- Toda la cobertura de reaseguro se compra a la reaseguradora “RRC”
- “RRC” se especializa en el mismo tipo de negocio que “C”
- “RRC” es relativamente débil: ratio combinada y calificación débiles



Calificación de fortaleza financiera

	AM Best	S&P
1999	D	CC
2000	C-	CC
2001	D	CC
2002	C-	CCC
2003	C	CCC
2004	C+	CC
2005	C	CC



Compañía de seguros “C”

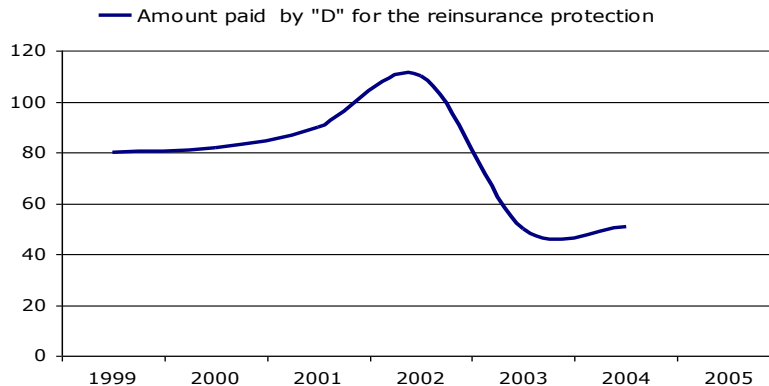
Problema y posible solución

- **Situación:** *Una sola* reaseguradora (“RRC”), que es relativamente débil
- Posibles **problemas:**
Doble acumulación / diversificación insuficiente:
 - Una sola reaseguradora (y además débil)
 - Negocio de la aseguradora y la reaseguradora:
misma región + mismos productos
- Posible **solución:**
“No poner todos los huevos en la misma cesta”



Compañía de seguros “D”

Descripción



- El principal elemento de la cultura corporativa de “D” es la **confianza**
- Tras una desaceleración económica, “D” se recuperó gracias a la intervención de Juan Miller y su equipo
- Primer año: Miller no alcanzó su objetivo y se situó “en el punto de mira”, pero la situación mejoró después
→ al comprar cobertura de reaseguro a **precios significativamente inferiores**



Compañía de seguros “D”

Problema y posible solución

- **Situación:** la aseguradora “D” recurre a un experto externo
- Posible **problema:**
Juan Miller y su equipo podrían tener un incentivo para proponer cobertura de reaseguro fraudulenta, ya que
 - al principio estaban “en el punto de mira”
 - la cultura corporativa de “D” basada en la confianza puede haber facilitado el fraude
- Posible **solución:**
Comprobar todos los contratos y preguntar cómo se ha conseguido cobertura de reaseguro más barata en condiciones de mercado más duras



Escenarios de reaseguro

