



Sedgwick

Sedgwick Correduría de Reaseguros  
 Miembro del Grupo Sedgwick, S.A.  
 Edificio Master's I - General Perón 38, planta 15 1 y 2, 28020 Madrid  
 Telefonos 555 41 65 / 597 38 68 Telex 22865 Telefax 556 73 68

**MESA REDONDA SOBRE SEGURO 1994  
 LAS HIPOTESIS Y EXPECTATIVAS ANTE LA RENOVACION**

Madrid, 17 de Noviembre 1993

\*\*\*\*\*

**VISION DE LOS REASEGURADORES  
 EN RELACION CON CAPACIDADES Y PRECIOS**

**EL MERCADO DE LONDRES  
 PASADO, PRESENTE Y FUTURO**

\*\*\*\*\*

**INTRODUCCION**

Ante todo, desear agradecer, tanto en nombre de Sedgwick como en el mío propio, la invitación de AGERS a participar en esta Mesa Redonda, patrocinada por BANCO VITALICIO, sobre un tema de tanto interés y actualidad para los grandes consumidores de seguros y reaseguros de los que Vdes son tan dignos representantes.

Hablar del Mercado de Londres significa hacerlo de dos mercados que compiten y se complementan entre sí, es decir el Mercado de Compañías aseguradoras y el Mercado del Lloyd's.

Por obvios motivos no voy a entrar en un análisis comparativo de ambos mercados puesto que son ampliamente conocidos por todos Vdes, habida cuenta por otra parte del tiempo limitado de que dispongo para hacer mi exposición.

No obstante, creo es imprescindible recordar el pasado inmediato para ayudarnos a entender las causas profundas de la crisis que ha sacudido a este Mercado durante estos últimos años y la terapéutica que se está aplicando, que al parecer está produciendo un feliz restablecimiento de la salud económica de este histórico paciente.

**SINIESTRALIDAD**

Una de las principales causas de la crisis es sin duda alguna la serie de catástrofes naturales que han afectado a la industria mundial del seguro y muy particularmente al Mercado de Londres dónde converge un parte muy importante del Reaseguro mundial. Desde 1987 a 1992 se han registrado 30 siniestros catastróficos cuyo coste unitario supera los \$500 millones al ritmo



Sedgwick

- 2 -

promedio de 5 siniestros por año. El coste total de los siniestros de naturaleza catastrófica acaecidos en el Mundo ha pasado de \$5.000 millones a \$23.000 millones en 1992. Estos siniestros fueron indemnizados por el Mercado de Londres en un tiempo récord pero han supuesto una presión insostenible en las disponibilidades de liquidez.

El número y cuantía de las reclamaciones por asbestosis y contaminación en los EE.UU. han forzado asimismo a los reaseguradores de Londres a realizar fuertes incrementos de sus reservas de siniestros pendientes año tras año.

A esta situación hay que añadir el deterioro de los resultados técnicos de virtualmente todos los negocios de reaseguros, ya sean de Transportes, Aviación, Crédito, Daños, etc...

### **LA RECESION MUNDIAL**

En segundo lugar, la recesión mundial que coincidió con la presión sobre las disponibilidades de dinero líquido para hacer frente al pago de los siniestros, junto con la necesidad de incrementar las reservas de pendientes, tuvo un efecto negativo en el nivel de ingresos financieros que anteriormente habían ayudado a enjugar gran parte de las pérdidas técnicas, no siendo ni siquiera suficientes para compensar la siniestralidad de frecuencia y teniendo asimismo una incidencia adversa en los gastos y costes de explotación de los reaseguradores.

### **EL MERCADO LMX**

Por último, como consecuencia de la situación descrita anteriormente, se produjo la desaparición del mercado LMX (la conocida "espiral") dejando a los reaseguradores de primera línea sin la protección tan necesaria de las coberturas de Exceso de Pérdidas y de Catástrofe.

### **CONSECUENCIAS**

Las consecuencias directas de esta dramática situación produjeron la desaparición del Mercado de un gran número de operadores: en el Lloyd's, el número de Sindicatos se ha reducido de 400 a 228 aproximadamente en 2 años y medio; en el mercado de Compañías, más de 20 reaseguradoras se han retirado o están en liquidación, en particular algunas muy importantes como Norwich Winterthur Re, English & American, Cigna Re(UK), MGI y este año, se despidieron Royal Re y NRG Victory.

Esta verdadera hemorragia de capacidad, que aparentemente está ahora tocando fondo, ha tenido unos efectos muy importantes en las Compañías y Sindicatos que han sobrevivido y cuyos principales objetivos son ahora:

- obtener un superávit técnico sin apoyarse en las retrocesiones ni en los ingresos financieros
- ser capaces de controlar y cuantificar sus cúmulos de riesgo.

Para conseguir el primero, están aumentando sistemáticamente sus precios en la mayoría de



Sedgwick

- 3 -

los ramos, a la vez que están restringiendo las coberturas. Unos límites cuantitativos más reducidos y una información más completa y de mejor calidad, les permitirá sin duda alcanzar el segundo.

Este retorno a los principios técnicos del seguro, que representa un cambio radical de comportamiento, ha propiciado una serie de reformas de gran envergadura, principalmente en el Sancta Sanctorum del Reaseguro: el Lloyd's.

## **MEDIDAS CORRECTORAS**

Este mercado que ha perdido la astronómica suma de 6.500 millones de Libras entre 1988 y 1991 está sufriendo la mayor transformación en sus más de 300 años de existencia, destacando los siguientes aspectos:

- \* La creación de Newco a partir de 1995, que administrará las cuentas de los Sindicatos con ejercicios no cerrados anteriores a 1986, lo que permitirá una centralización de la gestión de los siniestros pendientes y de sus correspondientes reservas, haciéndola más efectiva, más económica y propiciando mayores ingresos financieros pero, sobre todo, aislando el problema aún no resuelto derivado de la siniestralidad de asbestosis y contaminación de aquellos años.
- \* CentreWrite que realizará la liquidación de las cuentas de los Sindicatos con ejercicios no cerrados a partir de 1986 y siguientes.
- \* La implantación del MAPAs (Convenios de Pool de Agentes de los Miembros - Members Agency pooling Agreements) mediante los que se reparten las inversiones de los Miembros entre una variedad de Sindicatos, reduciendo así los riesgos de antiselección para los inversionistas, que ha originado un buen número de reclamaciones judiciales por parte de un importante colectivo de Miembros, como es de sobra conocido.
- \* La aceptación de capital institucional con responsabilidad limitada, lo que constituye un cambio fundamental en la financiación del Lloyd's, que hasta ahora había sido aportada exclusivamente por inversionistas con responsabilidad ilimitada.
- \* El permiso dado a los Sindicatos para reasegurar su cartera de negocios en cuota parte, consiguiendo con ello mayor capacidad de aceptación.
- \* La firma de contratos de representación mediante los que los Sindicatos pueden suscribir negocios por cuenta de Compañías de Seguros.
- \* La consolidación del Lloyd's proseguirá pero su rumbo futuro ya está trazado. Una capacidad suplementaria del orden de \$1.500 millones estará disponible en 1994 proporcionada por



Sedgwick

- 4 -

capital institucional y ello redundará en una aportación de vital importancia para el futuro crecimiento y rentabilidad de este Mercado.

- \* En cuanto al Mercado de Compañías, pese a las numerosas retiradas que ya hemos comentado, se están viendo signos prometedores de mejoría durante el presente año. Compañías tales como Liberty Mutual, Nac Re y Zurich Re han contraído importantes compromisos con el mercado, como lo han hecho también Transatlantic Re, St Paul Re y Sphere Drake.

El London Underwriting Centre abrió sus puertas en Octubre pasado y agrupa a 22 Compañías de seguros no Marítimos. Su volumen de negocio para 1994 se estima en unos 2.500 millones de Libras.

- \* Durante el presente año, el Mercado ha realizado enormes inversiones en tecnología punta de infraestructura (tanto las Compañías como los Sindicatos del Lloyd's) que les permitirá sin duda analizar y controlar la información de un modo más eficiente y diseñar su política de suscripción con mayor acierto, al tiempo que podrán suscribir por correo electrónico.

#### **RESULTADOS DEL LLOYD'S (Últimas estimaciones)**

1990: Pérdida de 2.500 a 2.800 millones de Libras

1991: Pérdida de 1.000 millones de Libras

1992: Pequeño superávit

1993: previsiones muy favorables

Para 1995, Lloyd's tiene fijado un objetivo de 900 millones de Libras de beneficio global.

#### **CAPACIDAD Y SOLVENCIA EN 1993**

La capacidad actual del Mercado del Lloyd's es de 8.800 millones de Libras y se prevé que ascienda a unos 10.000 millones de Libras en 1994 con la incorporación de capital institucional.

Alrededor de 20.000 miembros participan en el mercado con una capacidad promedio de 450.000 Libras.

Existen ahora 228 Sindicatos contra 400 hace 2 años y medio, con la consiguiente mayor estabilidad y racionalización del Mercado además de una gestión más eficiente.

El margen de solvencia del Lloyd's permanece más sólido que el de las Compañías Británicas o Norteamericanas, según estudios realizados por analistas financieros independientes. Según indica UBS Global Research en su edición de Mayo 1993, el patrimonio neto sobre primas netas suscritas representaba en 1991 el 94% para el Lloyd's, el 71% para las Aseguradoras Norteamericanas y el 43% para las Británicas. En 31 de los 40 últimos años, el Lloyd's



Sedgwick

- 5 -

ha dado mayores porcentajes de beneficios que las Aseguradoras Británicas o Norteamericanas.

En 300 años de actividad, el Lloyd's de Londres jamás ha dejado sin indemnizar un siniestro cubierto. Esto resume la solvencia y seriedad de esta histórica Institución.



Sedgwick

Sedgwick Correduría de Reaseguros  
Miembro del Grupo Sedgwick, S.A.

## EL MERCADO DE LONDRES (continuación)

### SITUACION POR RAMOS

Una vez analizada la situación general del Mercado de Londres, podemos pasar a comentar brevemente la situación particular de cada ramo de seguro.

#### 1. Daños Patrimoniales

La crisis por la que ha atravesado el Mercado de Patrimoniales durante los dos últimos años está tocando fondo, el Mercado se está estabilizando y algunas de las Compañías que dejaron de suscribir están ahora regresando debido a que la información de suscripción y los incrementos de tasas han alcanzado un nivel que consideran satisfactorio. Liberty Mutual ha sido recapitalizada lo que les permite ofrecer mayor capacidad a partir del 1º de Enero 1994. Creemos que Protection Mutual y Allendale (filiales de Factory Mutual) próximamente se establecerán en Londres.

Existen expectativas de una cierta estabilización del Mercado de Tratados en 1994 lo que sin duda tendrá efectos positivos en las tasas de renovación del Mercado Facultativo. Si esto se comprueba, los incrementos de precios serán más suaves que en los dos últimos años, si bien se modularán en función del tipo de riesgo, su implantación territorial, los riesgos catastróficos que le pueden afectar y por supuesto su experiencia de siniestralidad.

Los reaseguradores son más exigentes en cuanto al nivel de información que requieren para analizar cualquier riesgo (informes de inspección, información sobre siniestralidad y los resultados de la Empresa, etc.). Algunas clases de riesgo con experiencia de siniestros elevada, tales como almacenes generales, industrial textiles, papeleras sin rociadores automáticos, industria de la madera y la producción y/o transformación de materia plásticas, son cada día más difíciles de colocar.

Por último, los Reaseguradores ofrecen coberturas más restrictivas que anteriormente. Por ejemplo rehúsan incluir Avería de Maquinaria, líneas de transmisión y/o distribución de energía eléctrica e Infidelidad de Empleados en las Pólizas de Incendios o de Todo Riesgo.

#### 2. Transportes

**2.1 Mercancías:** el Mercado de Londres sigue siendo muy competitivo y aunque la capacidad ha caído algo de forma generalizada, ello no presenta grandes dificultades debido a que anteriormente había un exceso de capacidad no utilizada. La tendencia de los precios es aún al alza si bien se aplica de forma más selectiva en función de la calidad intrínseca de cada riesgo. No obstante, según se vayan renovando los contratos de Reaseguro, es posible que el Mercado



Sedgwick

- 2 -

se endurezca más debido a que hasta ahora, los Reaseguradores no han soportado aún el incremento de coste de sus propias protecciones de Reaseguro. En cuanto a coberturas, el Mercado tiene un comportamiento más restrictivo (por ej. Stock throughput, informes de inspección, aplicación de la Institute Classification Clause).

En definitiva, este mercado sigue siendo muy activo para riesgos de buena calidad presentados de modo profesional y dispuestos a retener los siniestros de frecuencia. Hay que tener presente que aunque los resultados de Mercancías no han sido particularmente satisfactorios, este ramo tampoco ha ocasionado pérdidas catastróficas como lo han hecho otros.

**2.2 Cascos de Buques:** Como es de sobra conocido, debido a una desaforada competencia resultante de la sobrecapacidad existente durante los años anteriores a 1992, el Mercado registró una pérdidas récord que pasaron de L 1.054 M en 1990 a L 2.513 M en 1992. El número de Sindicatos se redujo de 114 en 1989 a 87 a Junio del presente año. Además de la siniestralidad propia del ramo, los Reaseguradores marítimos tuvieron que soportar unos incrementos de costes sin precedentes en sus coberturas de Exceso debido a la caída de la oferta motivada por resultados verdaderamente catastróficos, como ya se ha comentado anteriormente.

Esta situación, absolutamente insostenible, produjo un endurecimiento del Mercado a partir de la segunda mitad de 1991, cuando se publicaron los resultados del año 1988. Esta tendencia ha proseguido hasta el 2º trimestre 1993 para el que el 90% de los Reaseguradores han declarado incrementos de tasas sin que ninguno las haya reducido en dicho período.

No obstante, se están percibiendo indicios de un regreso a la competencia en algunos casos puntuales, así como menores incrementos de tasas y franquicias pues hay quien piensa que el saneamiento del Mercado ya se ha producido durante los dos últimos años.

Para el futuro próximo, se confía que las medidas correctoras que se han tomado o se están aún tomando, unidas al incremento previsto de la capacidad resultante de las inversiones institucionales entre otras, producirá una confianza renovada en el Mercado que se traducirá en una estabilización considerable de los precios.

### 3. Responsabilidad Civil

Aunque el Mercado se ha endurecido durante 1993, los principales Reaseguradores siguen teniendo un buen nivel de solvencia debido, principalmente, a que este mercado ya atravesó la crisis de los años 1984/85 de la que emergió un mercado de R.C. más saneado y mejor organizado. Es cierto que algunos aseguradores y reaseguradores marginales (por ej. las Compañías escandinavas) han desaparecido y que se ha reducido la capacidad global, pero ello no es obstáculo para que exista aún suficiente capacidad para responder a las necesidades de nuestros clientes. Probablemente, la capacidad actual asciende a L 100 M para la mayoría de los riesgos y hasta L 50 M de capacidad complementaria sujeto a una adecuada cotización.

Naturalmente, para algunas coberturas de alto riesgo, como pueden ser Productos farmacéuticos, R.C Profesional, Petroquímicas, etc. la capacidad se reduce considerablemente mientras que los reaseguradores exigen coberturas "claims made". Además de los mercados "convencionales" queda aún una importante capacidad de reaseguradores especializados de Bermudas



Sedgwick

- 3 -

y ello es particularmente interesante para riesgos de gran magnitud y en base a "claims made".

En promedio, las tasas han crecido probablemente entre un 15 y un 20% durante los últimos 12 meses sin que se haya tocado techo. No obstante el mercado cotiza de forma selectiva, aplicando los mayores incrementos a los riesgos con peores resultados.

La tendencia para 1994 no está totalmente definida si bien parece que la capacidad se reducirá a consecuencia del cierre de reaseguradores tales como NRG y NW Re. También parece que el precio de los contratos de reaseguro continúa subiendo y, en esas circunstancias, se prevén aumentos de tasas del orden del 10 al 20% a principios de 1994. Probablemente, la situación para Profesional sea aún más desfavorable en cuanto a capacidad y subidas de precios.

Otra de las tendencias que se sigue manifestando es la actitud cada vez más dura ante coberturas de polución/contaminación y algunos reaseguradores exigen su absoluta exclusión. No obstante la contaminación súbita y accidental sigue otorgándose durante 1994.

Terminaré con un aspecto positivo: el mercado de Londres considera a nuestro país como una zona con gran potencial de desarrollo en lo que respecta al ramo de R.C. y está dispuesto cada vez más a ofrecer coberturas globales para clientes multinacionales.

#### **4. Responsabilidad de Administradores y Directivos (D & O Liability)**

Como es sabido, el Mercado de Londres ha tenido un papel importante en cuanto a respaldo de reaseguro al Mercado español en este tipo de coberturas. Esta situación cambió después de las sentencias del Tribunal Supremo declarando ilícitas las coberturas de Responsabilidad Civil en base a reclamaciones formuladas (claims made) excepto para los denominados Grandes Riesgos donde prevalece la autonomía de la voluntad de las partes sobre las disposiciones de la Ley de Contrato de Seguro.

Desde entonces, algunos Reaseguradores de Londres decidieron no suscribir reaseguro salvo para grandes riesgos y algunos otros incluso exigían la conformidad expresa de la Cedente a un Memorándum donde se dejaba claro cual era el ámbito y extensión de la cobertura del Reasegurador (por supuesto en base a claims made). Parece ser que el Mercado está cambiando en este sentido y que algunos reaseguradores ya no exigen la firma del citado memorándum si bien queda por confirmar si están o no dispuestos a reasegurar en base a siniestros ocurridos.

La capacidad del Mercado de Londres en D&O es superior a Ptas 10,000 M sumando Lloyd's con el mercado de Cias. Incluso es posible colocar límites superiores. No existe una clara tendencia a un incremento generalizado de precios para los riesgos españoles, debido a la escasa siniestralidad registrada y pensamos es importante para los clientes que suscriban ahora esta cobertura por los siguientes motivos:

- a) la cobertura D&O es relativamente económica pero puede dejar de serlo en el futuro si la siniestralidad aumenta como es previsible, ya que ello hará subir los precios
- b) puede ser positivo iniciar ahora una relación con los reaseguradores de D&O puesto que los antiguos clientes suelen tener un trato más favorable que los nuevos cuando empiecen a subir





Sedgwick

- 4 -

los precios.

- c) Debido a la situación actual de la Economía española, las Empresas son objeto de un mayor control por parte de accionistas y terceros, así como la actuación de sus Administradores y Directivos, lo que sin duda produce un aumento de los riesgos.

## 5. Aviación

Durante los dos últimos años, han desaparecido del Mercado de Aviación de Londres una serie de Compañías y Sindicatos de renombre, tales como Orion Insurance Company, English and American Insurance Co, Andrew Weir Ins. Co, Janson-Green Syndicate (Lloyd's) y T.E. Church Syndicate (Lloyd's). Por otra parte ha habido una concentración de distintos operadores que se han agrupado en unidades de mayor tamaño, por ej. el British Aviation Insurance Group que comprende 10 Compañías de seguros generales. En los 3 últimos años, el número de operadores se ha reducido de 75 a 38 en el Mercado de Londres. Esto ha producido naturalmente un descenso importante de la capacidad y ha empujado los precios al alza sin olvidar las grandes pérdidas de los años 1989/1992.

Para 1994 se estima una capacidad del orden de 130/175% para líneas aéreas, a una tasa "adecuada". Los precios seguirán subiendo pero a un ritmo más pausado que en años anteriores (aprox. 55% de aumento promedio para los 9 primeros meses de 1993 sobre igual período de 1992, para Cascos de Aeronaves y el 45% para Responsabilidades de Aviación).

No obstante, las líneas aéreas con siniestros recientes serán objeto de un tratamiento específico. Todo ello depende, por supuesto, del comportamiento de la siniestralidad durante Noviembre y Diciembre que suelen ser los peores del año.