

Situación del Mercado de Reaseguro

Alfonso Valera

12 de noviembre de 2009



AON BENFIELD

Índice

1. Situación del Mercado Reasegurador.
 1. Capital
 2. Oferta
 3. Resultados
2. Demanda de Reaseguro.
3. Situación en el mercado español
4. Conclusiones

Perspectivas del Mercado de Reaseguro

➤ Factores principales que impactan el comportamiento del mercado de Reaseguro

➤ Oferta: - Capacidad: Capital del Sector

- Mercado de Reaseguro: Mercados y Reaseguradores activos
- Resultados: Siniestralidad como principal elemento y sobre todo siniestralidad Catastrófica. Hemos visto que la crisis financiera no ha impactado de manera significativa la dinámica del mercado de reaseguro.

➤ Demanda: - Política de cesión de reaseguro de las cedentes

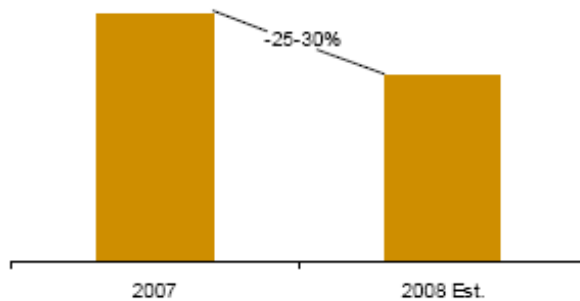
- Comportamiento de los mercados de directo

Impacto de la Crisis en la Industria

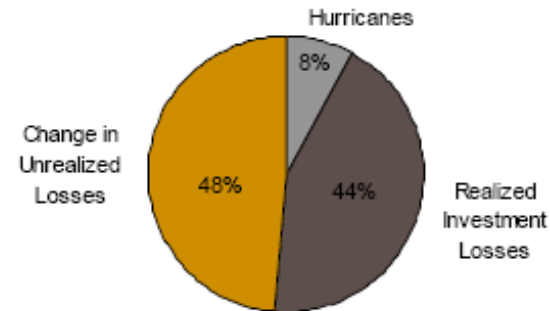
- El sector de reaseguro ha resistido mejor la crisis que las entidades bancarias y los mercados de capitales
- El mercado Re – Asegurador ha operado con normalidad cumpliendo con sus compromisos y cometido.
- El Reaseguro es y será una fuente de financiación preferente para la industria aseguradora, y ofrece:
 - Mayor flexibilidad
 - Mayor robustez financiera
 - Continuidad: el reasegurador es un socio a medio-largo plazo
 - Mayor reconocimiento por parte de las Autoridades de Control: Solvencia I & II
 - Protección Eficiente al Menor Coste (hoy en día)

Impacto de la Crisis en la Industria

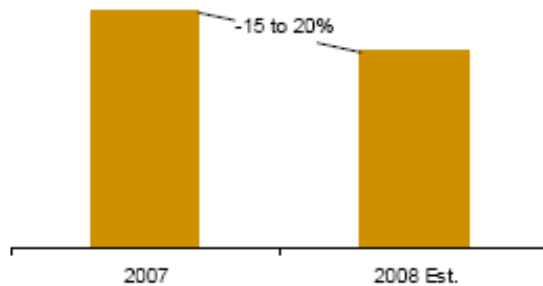
Change in Insurer Capital



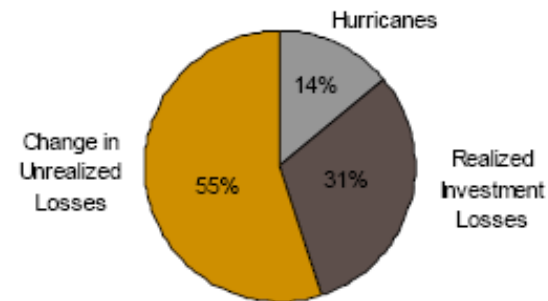
Insurer Loss Drivers



Change in Reinsurer Capital

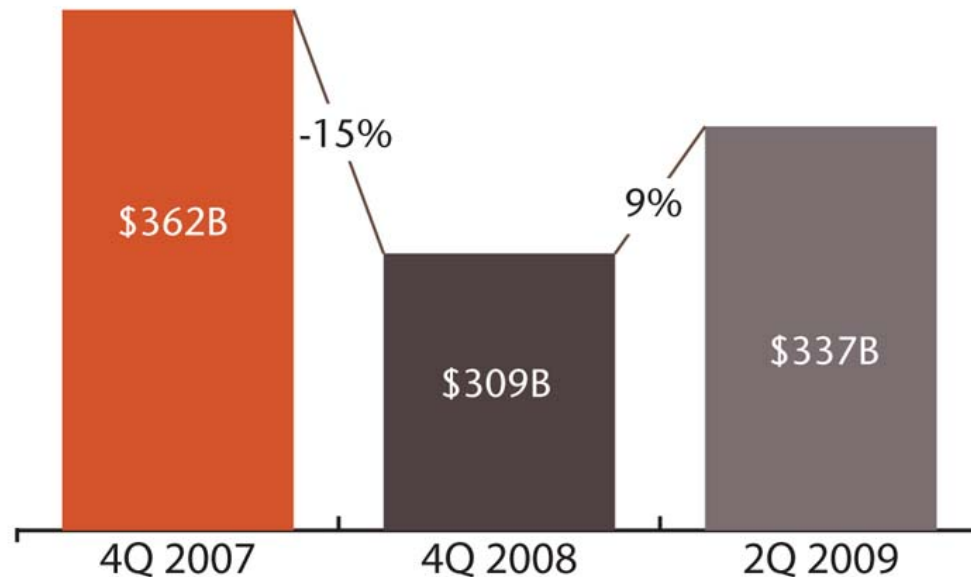


Reinsurer Loss Drivers



Cambios en el Capital de las Reaseguradoras

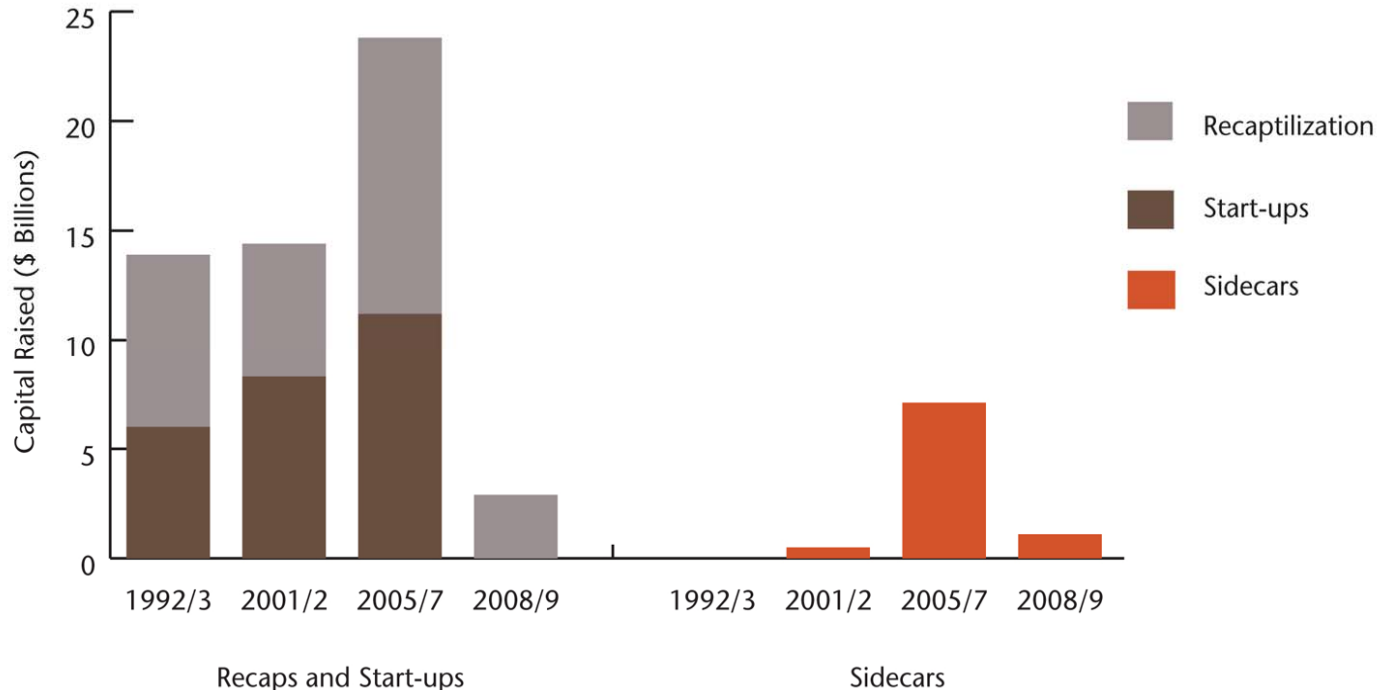
- El Capital del Sector ha crecido un 9% en H1 2009 tras decrecer un 15% en 2008
- Este incremento debería asegurar un mercado “sano” para las renovaciones de 2010 y para los que busquen capacidad adicional.



Source: Individual Company Reports; Aon Benfield Analytics

Incrementos de Capital Históricos tras la ocurrencia de grandes eventos

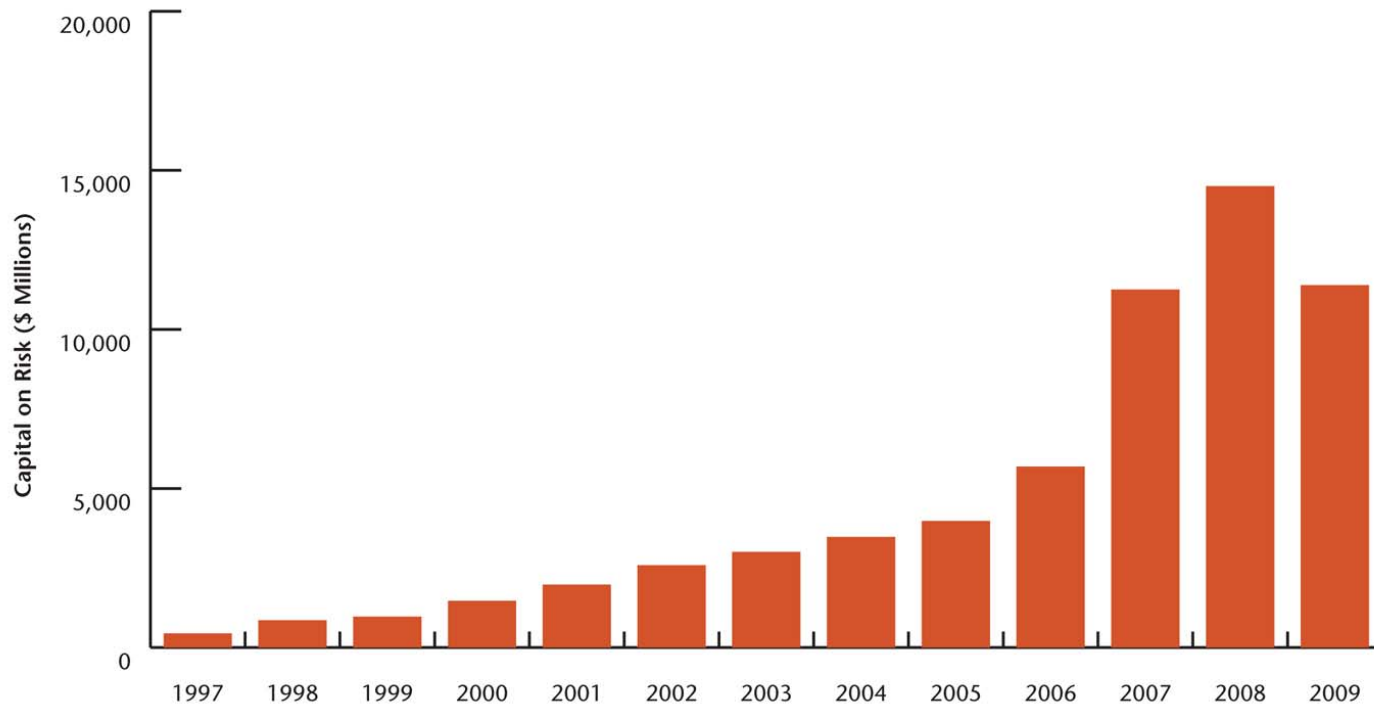
- Re-capitalizaciones mínimas comparado con situaciones anteriores
- La pérdida o devaluación de activos no ha conllevado ni un incremento generalizado de precios ni un aumento en la demanda
- Los Reaseguradores han podido continuar su actividad sin ayudas gubernamentales



Source: Aon Bentfield Analytics

Bonos Catastróficos

- Aunque las emisiones nuevas se redujeron en los últimos meses, AB Securities espera el incremento a medio plazo de este tipo de transacciones
- Las transacciones más recientes han tenido muy buena acogida
 - Eurus II Ltd - €150 Mill. Tormenta Europea
 - Parkton Re - \$200 Mill. Huracan Carolina del Norte



Source: Aon Benfield Securities

Oferta – Mercado Reasegurador

- Consolidación y fortalecimiento de los grandes reaseguradores “profesionales”.
- Consolidación y crecimiento de Lloyd’s como mercado de Reaseguro. Nuevos sindicatos con capital asegurador americano y de Bermuda.
- Algunas incertidumbres sobre el mercado de Bermuda por situación fiscal y Lobby americano.
- Consolidación de Zurich como nuevo “hub” de reaseguro. Más de 32 reaseguradores con presencia.
- Todo lo anterior garantiza una más que sana oferta reaseguradora.

Fusiones y Adquisiciones en el Sector

➤ Actividad en 2009

- PartnerRe compra Paris Re Julio 2009
- Validus compra IPC Re Sept 2009

➤ Probable consolidación futura debido a:

- La escasa actividad M&A en el sector hasta la fecha
- Más fácil acceso a capital para las entidades de mayor tamaño
- Preferencia de las cedentes a tratar con entidades mayores y mejor capitalizadas
- Mejora sustancial de las cotizaciones de muchas entidades lo cual facilita las operaciones con “papel”
- Mejor acogida de las Agencias de Rating a entidades de mayor tamaño y diversificación.

Resultados Reaseguro

- 2009 como año excepcionalmente benévolo en siniestralidad por eventos catastróficos.
- Resultados recientemente publicados de los 9 meses de 2009 demuestran una considerable mejoría tanto en beneficios como en Ratio Combinado (señalado en el siguiente cuadro 2008/2009).
- Resultados acompañados por la recuperación de los mercados de capitales lo cual ha acelerado la recuperación rápida de las entidades. Algunas entidades devolviendo dinero al accionista.

	2008	2009
Partner Re	91.4%	82.5%
Swiss Re	95.7%	88.2%
Endurance	95.7%	80.1%
Everest Re	99.6%	88.0%
Transatlantic Re	98.9%	93.5%
Aspen Re	96.5%	84.0%
Axis Re	100.0%	74.7%
Arch Re	102.9%	77.2%

\$1+ Billion Events, 1992 - 1999

YEAR	DATE	DESCRIPTION	TYPE	LOSS \$
1992	Aug 24 - 26	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Andrew	15,500,000,000
1992	Sep 11 - 12	Flooding, Hurricane, Wind	Hurricane Iniki	1,600,000,000
1993	Mar 11 - 14	Freezing, Hail, Ice, Snow, Tornadoes, Wind	Winter Storm	1,750,000,000
1994	Jan 17	Earthquake, Fire	Earthquake	12,500,000,000
1995	May 5 - 6	Flooding, Hail, Wind	Wind and Thunderstorm Event	1,135,000,000
1995	Oct 4 - 5	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Opal	2,100,000,000
1996	Sep 5 - 8	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Fran	1,600,000,000
1998	May 15 - 16	Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	1,345,000,000
1998	Sep 21 - 28	Flooding, Tornadoes, Wind	Hurricane Georges	2,955,000,000
1999	May 3 - 7	Flooding, Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	1,485,000,000
1999	Sep 14 - 17	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Floyd	1,960,000,000

\$1+ Billion Events, 2000 - Present

YEAR	DATE	DESCRIPTION	TYPE	LOSS \$
2001	Apr 6 - 12	Flooding, Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	2,200,000,000
2001	Jun 5 - 17	Flooding, Tropical Storm, Wind	Tropical Storm Allison	2,500,000,000
2001	Sep 11	Fire and Explosion	Fire - Other	18,778,500,000
2002	Apr 27 / May 3	Flooding, Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	1,675,000,000
2003	Apr 4 - 8	Flooding, Freezing, Hail, Ice, Snow, Tornadoes, Wind	Winter Storm	1,605,000,000
2003	May 2 - 11	Flooding, Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	3,205,000,000
2003	Sep 18 - 19	Flooding, Hurricane, Wind	Hurricane Isabel	1,685,000,000
2003	Oct 25 / Nov 4	Fire	Wildland Fire - Cedar	1,060,000,000
2004	Aug 13 - 14	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Charley	7,475,000,000
2004	Sep 3 - 9	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Frances	4,595,000,000
2004	Sep 15 - 29	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Tropical Storm, Wind	Hurricane Jeanne	3,655,000,000
2004	Sep 15 - 21	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Ivan	7,110,000,000
2005	Jul 9 - 11	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Dennis	1,115,000,000
2005	Aug 25 - 30	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Katrina	41,100,000,000
2005	Sep 20 - 26	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Rita	5,627,200,000
2005	Oct 24	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Wilma	10,300,000,000
2006	Apr 6 - 8	Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	1,282,000,000
2006	Apr 13 - 15	Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	1,850,000,000
2007	Apr 13 - 17	Flooding, Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	1,350,000,000
2007	Oct 21 - 24	Fire	Wildland Fire -Witch	1,300,000,000
2008	May 22 - 26	Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	1,325,000,000
2008	May 29 / Jun 1	Flooding, Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	1,100,000,000
2008	Aug 31 / Sep 3	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Gustav	2,150,000,000
2008	Sep 12 - 14	Flooding, Hurricane, Tornadoes, Wind	Hurricane Ike	12,500,000,000
2009	Feb 10 - 13	Flooding, Hail, Tornadoes, Wind	Wind and Thunderstorm Event	1,350,000,000

Demanda de Reaseguro - Cedentes

- El seguro directo más impactado por la crisis y con dificultades de crecimiento o incluso decrecimiento en mercados maduros.
- Mucha competencia en casi todos los mercados.
- Resultados generalmente peores que en reaseguro.
- Seguro directo muy competitivo (Blando?) en casi todas las líneas de negocio salvo las muy afectadas por siniestralidades negativas (Aviación?, D&O?, “Off-shore Energy”).
- En líneas generales, mayor retención de riesgo por parte de las cedentes y por tanto menor cesión de primas a los reaseguradores.

Situación en España

- Mercado tradicionalmente más estable tanto en resultados como en oferta.
- Mercado de Servicio / Precio no de “capacidad” por la existencia del Consorcio.
- Amplia oferta reaseguradora: 12 entidades con presencia local, 20 visitando el mercado. Más que en muchos mercados con exposición catastrófica.
- Impacto en España de Tormenta Klaus: Aprox. 600,000,000 Total; Aprox. 100,000,000 al reaseguro; 500,000,000 al Consorcio.
- Dudas generadas sobre la no incidencia de riesgos catastróficos en el mercado español (2 importantes siniestros de granizo, aparte de Klaus).
- Necesidad de conocer y controlar las exposiciones y los cúmulos por parte de las Aseguradoras locales.

Situación del Reaseguro en España

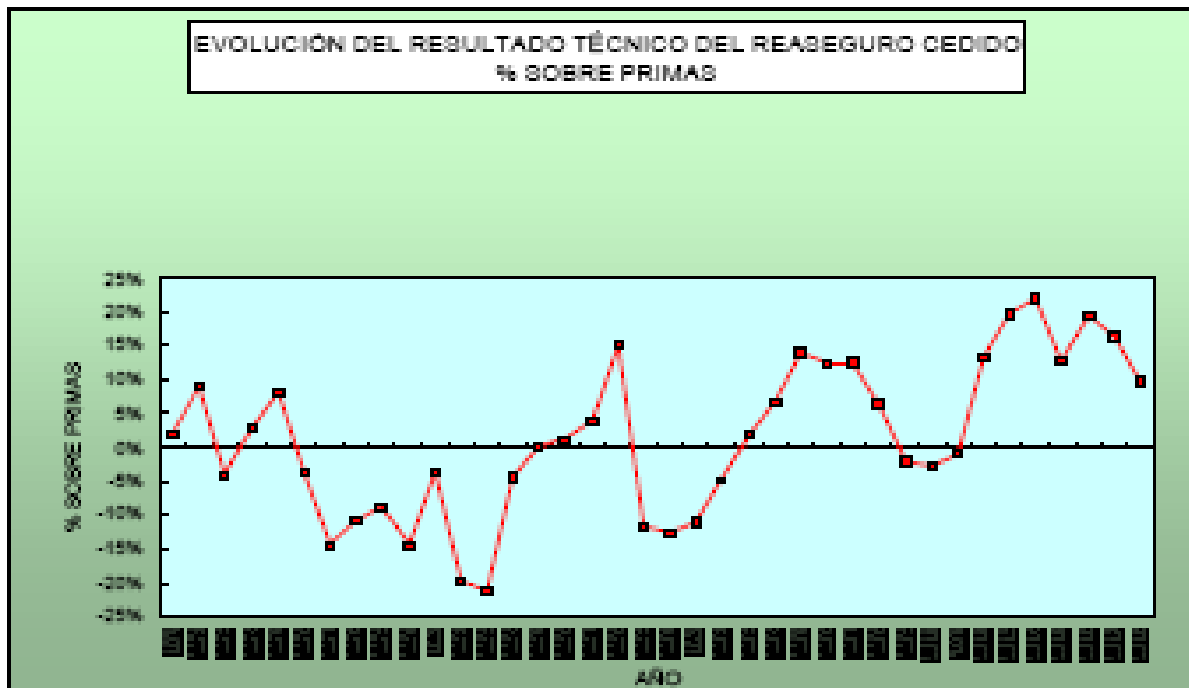
Primas Reaseguro 2007/ 2008. Fuente Nacional de Reaseguro

Cuadro 1				
MERCADO ESPAÑOL (SEGURO Y REASEGURO) * RESUMEN*				
(Millones de Euros)				
PRIMAS	Total 2007	% Variación	Total 2008	% Variación
SEGURO DIRECTO	53.719	2,6%	58.351	8,0%
REASEGURO ACEPTADO	3.191	17,5%	3.454	8,3%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	5.719	15,9%	5.899	3,2%
RETENCION	51.191	2,1%	55.906	9,2%
RESULTADO TECNICO	Total 2007	% s/Primas	Total 2008	% s/Primas
SEGURO DIRECTO	-2.371	-4,4%	201	0,3%
REASEGURO ACEPTADO	299	9,4%	142	4,1%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	940	16,4%	505	9,0%
RETENCION	-3.012	-5,9%	-221	-0,4%

Situación del Reaseguro en España

Resultados históricos Reaseguro Cedido. Fuente Nacional de Reaseguros.

5.3 RESULTADOS DEL REASEGURO CEDIDO



Conclusiones

- Mercado de Reaseguro muy sólido y mejorando rápidamente desde un punto de vista de Capital.
- Amplia oferta y capacidad en casi todas las áreas.
- Reaseguro es y será una herramienta fundamental para las Aseguradoras. Mayor protagonismo con Solvencia II
- Desconexión Directo / Reaseguro.
- Predicción tasas USA Aon Benfield Analytics de Septiembre 2009. El tiempo dirá quién tiene razón...

U.S. Property Cat Expectations January 1, 2010

- Downward trend in modeled loss for EQ and frequency changes in RMS should assist companies in securing capacity at favorable prices
- United States reinsurance rates for property catastrophe protection are still expected to decline in a light loss scenario

	ROL CHANGES	CAPACITY CHANGES	RETENTION CHANGES
Personal lines national			
Light	-10% to Flat	Stable to +10%	Stable to +10%
Medium	Flat to +10%	Stable	Stable to -5%
Heavy	+10% to +20%	Stable to -10%	Stable to -15%
Personal lines regional			
Light	-15% to -5%	Stable to +10%	Stable to +10%
Medium	Flat to +10%	Stable to +5%	Stable to +5%
Heavy	+5% to +15%	Stable	Stable
Standard commercial lines			
Light	-10% to Flat	Stable to +10%	Stable to +10%
Medium	Flat to +10%	Stable	Stable
Heavy	+10% to 30%	-5% to -15%	Stable to -15%
Complex commercial lines			
Light	-10% to -5%	Stable to +10%	Stable to +10%
Medium	Flat to +15%	Stable to +10%	Stable
Heavy	+15% to 30%	-10% to -20%	Stable to +20%

Assumptions: No changes in insured catastrophe exposures. Rate of change measured from the expiring January 2009 terms. Annual reinsurer catastrophe loss activity defined: Light means reinsurer capital decreases between zero and five percent from catastrophe losses. Medium means reinsurer capital decreases between five and 10 percent from catastrophe losses. Heavy means reinsurer capital decreases between 10 and 20 percent from catastrophe losses.

Source: Aon Benfield Analytics