

D. Luis Basabe
Director de MARSH, SA

DIPOSITIVA Nº 1 (JORNADA AGERS)

BUENOS DIAS SEÑORAS Y SEÑORES.

ANTES DE EMPEZAR PROPIAMENTE CON EL CONTENIDO DE MI INTERVENCIÓN, QUISIERA AGRADECER A AGERS Y A SU PRESIDENTE, PRIMERO LA ORGANIZACIÓN, UNA VEZ MAS DE ESTA JORNADA, Y EN SEGUNDO LUGAR, LA OPORTUNIDAD QUE ME BRINDA DE DIRIGIRME A TODOS VDES.

TAMBIEN, ANTES DE EMPEZAR, QUISIERA PEDIRLES QUE NO MATEN AL MENSAJERO, ES DECIR A MI, YA QUE NO SOY EL RESPONSABLE DE LA SITUACION DEL MERCADO.

Y YA QUE HEMOS HABLADO DEL MERCADO, ¿CUÁL ES LA SITUACION DEL MISMO?.

SI LES PARECE, HACEMOS UN BREVE REPASO A CUAL ERA LA SITUACION ANTES DEL 11 DE SEPTIEMBRE, Y DESPUES VEMOS QUE HA CAMBIADO.

DIAPPOSITIVA Nº 2 (CONDICIONES DE MERCADO)

ANTES DEL 11 DE SEPTIEMBRE YA HABIAMOS VISTO QUE LA CORRECCION HABIA COMENZADO ALLA POR EL AÑO 99.

EN ESTA DIAPOSITIVA SE RESUME LA EVOLUCION DE LAS CONDICIONES DEL MERCADO DESDE 1999.

EN ESTE PERIODO HEMOS PASADO DESDE UNA SITUACION QUE LLAMAMOS "WIN-WIN" EN LA QUE LOS ASEGURADORES GANABAN DINERO Y LOS CLIENTES PAGABAN PRECIOS MUY BAJOS, A OTRA RADICALMENTE DIFERENTE.

DIPOSITIVA Nº 3 (COMBINACION DE CIRCUNSTANCIAS)

¿POR QUÉ SE HA PRODUCIDO ESE CAMBIO?

EN NUESTRA OPINION, HAN SIDO 3 LOS FACTORES QUE HAN CONDUCIDO AL MISMO Y SON:

- **PRIMERO**, LA RUPTURA DEL EQUILIBRIO ENTRE LOS RESULTADOS TECNICOS Y LA RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES.

- **SEGUNDO**, LA VARIABILIDAD DE LOS RESULTADOS POR CATASTROFES NATURALES.

- **Y, TERCERO Y ULTIMO**, POR EL ASPECTO PSICOLOGICO DEL INVERSOR.

DIAPPOSITIVA Nº 4 (MERCADO DE SEGUROS DE DAÑOS Y R.C. – RATIO COMBINADO)

ANALICEMOS ESTOS ELEMENTOS MAS DETENIDAMENTE:

EL **PRIMERO** COMO HEMOS DICHO ES LA RUPTURA DEL EQUILIBRIO ENTRE RESULTADOS TECNICOS E INGRESOS FINANCIEROS. VAMOS A VER EN ESTA Y LAS SIGUIENTES DIAPOSITIVAS ALGUNOS GRAFICOS ILUSTRATIVOS.

EN ESTE PRIMER GRAFICO VEMOS COMO EL RATIO DE SINIESTRALIDAD COMBINADO DE DAÑOS Y RESPONSABILIDAD CIVIL SE HA DETERIORADO LOS ULTIMOS TRES AÑOS.

DIPOSITIVA Nº 5 (RATIO COMBINADO DE
ASEGURADORES Vs REASEGURADORES DE DAÑOS Y
RC)

EN ESTE **SEGUNDO** GRAFICO PUEDEN VDES. VER CÓMO
EL RATIO COMBINADO DEL MERCADO DE REASEGUROS
HA SOBREPASADO EN GRAN MEDIDA AL DEL MERCADO
DE SEGUROS EN LOS AÑOS 1999 Y 2000.

DIPOSITIVA Nº 6 (RESULTADO TECNICO VS INGRESOS FINANCIEROS = BENEFICIO ANTES IMPUESTOS)

AHORA OBSERVEMOS CÓMO HACEN DINERO LOS ASEGURADORES, A PESAR DE QUE NO HAN OBTENIDO RESULTADOS TECNICOS POSITIVOS.

LA RESPUESTA NO ES NINGUN SECRETO: REALIZAN INVERSIONES (LA MAYORIA EN BONOS Y ACCIONES) PARA GENERAR BENEFICIOS.

AQUÍ VEMOS COMO LA LINEA NARANJA SUBE Y BAJA PERO NUNCA LLEGA A CERO.

LA LINEA VERDE ES DONDE SE ORIGINA EL DINERO Y HACE POSIBLE QUE LA LINEA AMARILLA SE SITUE TODOS LOS AÑOS POR ENCIMA DEL CERO, SALVO EN 1992 DEBIDO AL HURACAN ANDREW.

EN RESUMEN, LOS RESULTADOS OPERACIONALES, ANTES DE IMPUESTOS, DE LOS ASEGURADORES DESCENDIERON EN UN 75% ENTRE LOS AÑOS 1997 Y 2000 DESDE LOS 35.500 MILLONES DE DOLARES HASTA LOS 8.800 MILLONES.

DIPOSITIVA Nº 7 (IMPACTO DE CATASTROFES NATURALES EN EL RATIO COMBINAD DE SINISTRALIDAD)

EL SEGUNDO ELEMENTO QUE HABIAMOS COMENTADO ES LA VARIABILIDAD DE LOS RESULTADOS DE LAS ASEGURADORAS POR EL IMPACTO QUE EN SUS CUENTAS TIENEN LAS CATASTROFES NATURALES.

ESTO QUEDA BIEN ILUSTRADO EN ESTE GRAFICO EN EL QUE COMO SE PUEDE OBSERVAR, LAS PERDIDAS PRODUCIDAS POR LOS SINIESTROS CATASTROFICOS VARIAN SUSTANCIALMENTE DE AÑO EN AÑO. PERO NO SOLO ESO: PUEDEN LLEGAR A REPRESENTAR EL 80% DE TODAS LAS PERDIDAS DE DAÑOS SUSCRITOS EN UN AÑO CONCRETO, COMO LO HICIERON EN 1992 Ó EL 10%, COMO LO HICIERON EN EL 2000.

DIPOSITIVA Nº 8 (VARIACIONES EN LOS FONDOS PROPIOS)

ESTOS DOS PRIMEROS ELEMENTOS QUE HEMOS ANALIZADO, LA RUPTURA DEL EQUILIBRIO Y EL IMPACTO DE LAS CATASTROFES NATURALES, HAN TENIDO SU IMPACTO EN LOS FONDOS PROPIOS DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA.

EN ESTE GRAFICO VEMOS QUE, POR PRIMERA VEZ, DESDE 1984, HAY UNA REDUCCION DE LOS FONDOS PROPIOS EN LA INDUSTRIA ASEGURADORA. ESTE GRAFICO NOS MUESTRA UNA SEÑAL QUE SE HA REPETIDO HISTORICAMENTE: CADA VEZ QUE HAY UNA REDUCCION DE LOS FONDOS PROPIOS, SE LLEGA A UNA SITUACION DE MERCADO DURO.

COMO SE PUEDE OBSERVAR, LA INDUSTRIA HA SUFRIDO UNA CAIDA DE LOS FONDOS PROPIOS DE 14.300 MILLONES DE DOLARES EN EL 2000.

DIPOSITIVA Nº 9 (FONDOS PROPIOS – Gráfico de barras)

ESTE GRAFICO MUESTRA UN PUNTO DE VISTA DIFERENTE RESPECTO AL ANTERIOR, A PESAR DE QUE INCLUYA LA MISMA INFORMACION. ESTA CAIDA QUE OBSERVAMOS NO APARECE COMO UNA AMENAZA TAN PREOCUPANTE.

EN EL AÑO ANTERIOR AL ULTIMO ENDURECIMIENTO, EN 1984 LOS FONDOS PROPIOS ASCENDIAN A 65.000 MILLONES DE DOLARES, ALREDEDOR DE UNA QUINTA PARTE DE LOS ACTUALES.

DADA LA CAPACIDAD ACTUAL, LA INDUSTRIA PODRIA ABSORBER MULTIPLES REDUCCIONES, ANTES DE VOLVER A LA SITUACION DE MERCADO DE LOS 80.

FINALMENTE, EL ULTIMO ELEMENTO ES EL ASPECTO PSICOLOGICO DEL INVERSOR, QUE ES UNA PARTE IMPORTANTISIMA DE LA ECUACION.

...//..

DIPOSITIVA Nº 10 (VISION DESPUES DEL 11.9.01)

TODO ESTO QUE HEMOS ANALIZADO HASTE ESTE MOMENTO, HACIA REFERENCIA A NUESTRA VISION DEL MERCADO ANTES DEL 11 DE SEPTIEMBRE.

¿CUÁL ES NUESTRA VISION AHORA?

ANTES DE ADENTRARNOS EN ESTE ASUNTO, QUISIERA EXPRESAR MIS CONDOLENCIAS A MIS COLEGAS DE AON, AQUÍ PRESENTES, POR LOS CIENTOS DE PERSONAS QUE HAN PERDIDO EN LOS ATENTADOS TERRORISTAS, Y AGRADECERLES A ELLOS Y A TANTOS OTROS, CLIENTES, ASEGURADORES Y REASEGURADORES LAS CONDOLENCIAS QUE NOS HAN HECHO LLEGAR TAMBIEN A NOSOTROS.

...//..

¿QUÉ QUEREMOS DECIR CON ESTO?. PUES CON ESTO LO QUE QUEREMOS DECIR ES QUE, PROBABLEMENTE, LOS ACCIONISTAS EMPEZARON A PONER PRESION SOBRE LOS GESTORES DE LAS ASEGURADORAS Y REASEGURADORAS, EXIGIENDOLES MEJORES RESULTADOS Y UN MAYOR RETORNO A SU INVERSION, Y COMO ESTO SOLO SE PUEDE CONSEGUIR INCREMENTANDO LAS PRIMAS Y ENDURECIENDO LAS CONDICIONES DE COBERTURA, PUES ESTO FUE LO QUE SE PRODUJO.

DIPOSITIVA N° 11 (MAYORES SINIESTROS CATASTROFICOS)

HECHO ESTE INCISO, CREO QUE DEBERIAMOS EMPEZAR POR DECIR QUE ESTA CLARO, QUE DESDE EL PUNTO DE VISTA ASEGURADOR, ESTO ES SIN DUDA LA MAYOR CATASTROFE TANTO NATURAL COMO PROVOCADA POR EL HOMBRE, DE LA HISTORIA.

Y ESTO ES ASI A PESAR DE QUE SI NOS ATENEMOS A LO DECLARADO POR LA INDUSTRIA, EL HURACAN ANDREW HUBIESE SIDO MAYOR.

SEGÚN LAS ULTIMAS ESTIMACIONES DE LA INDUSTRIA, ESTE SINIESTRO VA A COSTAR ALREDEDOR DE 19.500 MILLONES DE US\$, MIENTRAS QUE EL HURACAN ANDREW COSTO 19.600 MILLONES.

ENTONCES: ¿POR QUÉ DECIMOS QUE VA A SER EL MAYOR SINIESTRO DE LA HISTORIA?

...//..

DIPOSITIVA Nº 12 (MAYOR SINIESTRO DE LA HISTORIA)

1º) PUES PORQUE LA HISTORIA NOS ENSEÑA QUE LAS ESTIMACIONES INICIALES SON SIEMPRE OPTIMISTAS.

ASI VEMOS QUE EN EL TERREMOTO DE NORTHRIDGE DE 1994, LAS ESTIMACIONES INICIALES DADAS POR LOS ASEGURADORES ESTABAN ALREDEDOR DE LOS 2.000 MILLONES DE US\$, MIENTRAS QUE AL FINAL LA CIFRA RESULTO SER DE 16.300 MILLONES DE DOLARES.

2º) SEGUNDO PORQUE LOS DATOS QUE DA LA INDUSTRIA SON NETOS DE RECOBROS DEL REASEGURO Y, EN OPINION DE ALGUN ANALISTA DE MORGAN STANLEY, ALGUNOS DE ESTOS RECOBROS NO SE VA A PRODUCIR NUNCA, POR QUIEBRA DE ALGUNOS REASEGURADORES QUE NO SEAN "BLUE CHIP".

3º) PORQUE NO PUEDE SER QUE EL MAYOR, O UNOS DE LOS MAYORES SINIESTROS DE TODOS LOS TIEMPOS, EN LOS RAMOS DE ACCIDENTES DE TRABAJO, AVIACION,

...//..

...//...

SEGÚN LAS FUENTES, ESTE SINIESTRO PUEDE COSTAR ENTRE 25 Y 30.000 MILLONES DE US\$ (MORGAN STANLEY EX VIDA E INCAPACIDAD) O ENTRE 25 O 50.000 MILLONES (MARSH McLENNAN), O ALREDEDOR DE 40.000 MILLONES (MUNICH RE.) Y ¿POR QUÉ ESAS DIFERENCIAS ENTRE LA QUE DECLARA LA INDUSTRIA ASEGURADORA Y LO QUE DECIMOS AQUÍ?

DIPOSITIVA Nº 13 (RAZONES PARA QUIEBRA REASEGURADORES)

EN QUE NOS BASAMOS PARA DECIR QUE ALGUNOS REASEGURADORES NO PODRAN HACER FRENTE A SUS OBLIGACIONES:

1. EN LA HISTORIA:

- a) ASI VEMOS QUE 8 REASEGURADORES NORTEAMERICANOS QUEBRARON COMO CONSECUENCIA DEL HURACAN ANDREW.
- b) Y QUE TODO EL MERCADO AUSTRALIANO DE REASEGURO DEVINO INSOLVENTE A CONSECUENCIA DE UNA SERIE DE CATASTROFES A FINALES DE LOS AÑOS 90.

DESGRACIADAMENTE, LA HISTORIA NOS ENSEÑA QUE SIEMPRE QUE HAY ALGUN GRAN SINIESTRO, ALGUIEN EN ALGUN LUGAR DEL MUNDO ESTA EXCESIVAMENTE APALANCADO, Y

2. SIENDO ESTE EL MAYOR SINIESTRO DE LA HISTORIA, PARECE POCO PROBABLE QUE NO SE SIGA LA REGLA DEL SOBRE-APALANCAMIENTO.

...//...

DAÑOS MATERIALES, PERDIDA DE BENEFICIOS, VIDA Y RESPONSABILIDAD CIVIL Y NO RESULTE SER EL **MAYOR SINIESTRO DE LA HISTORIA.**

4º) ES MUY POSIBLE QUE SE PRODUZCA UNA "ESPIRAL" EN EL LLOYD'S, ES DECIR, QUE LOS SINDICATOS SE REASEGURAN UNOS A OTROS, PASANDOSE DE UNOS A OTROS LA PATATA CALIENTE.

DIAPPOSITIVA Nº 14 (REDUCCION DE LA CAPACIDAD)

EN CONCLUSION, ES MAS QUE PROBABLE QUE, COMO CONSECUENCIA DE TODO LO ANTERIOR, LA CAPACIDAD DEL MERCADO REASEGURADOR, ACTUALMENTE DE UNOS 120.000 MILLONES DE DOLARES DE PRIMAS ANUALES, SE REDUZCA DE FORMA SIGNIFICATIVA.

ESTA REDUCCION ES FUNCION DE UNA SERIE DE ELEMENTOS QUE SON:

- 1º) **PRIMERO**, LA PERDIDA DE FE EN LOS REASEGURADORES PEQUEÑOS, LO QUE IMPLICA UN MOVIMIENTO HACIA LOS "BLUE CHIPS".

- 2º) **SEGUNDO**, EL TEMOR Y LA MAYOR CONSCIENCIA DE LOS REASEGURADORES A GRANDES SINIESTROS, PROBABLEMENTE IMPLICAN UN MENOR APETITO PARA ASUMIR Y RETENER RIESGO Y MAYORES DOTACIONES DE CAPITAL, ES DECIR, MENOR APALANCAMIENTO PARA DETERMINADOS TIPOS DE RIESGO.

...//..

...//..

5. TODO ESTO, ADEMÁS, SE PRODUCE EN UNA SITUACION EN LA QUE LOS REASEGURADORES NO SE HAN RECOBRADO DE LA DELICADA SITUACION FINANCIERA DE FINALES DE LOS 90, Y ESTE PUEDE SER SU "GOLPE DE GRACIA".

6. FINALMENTE, LOS CLIENTES COMO CONSECUENCIA DE ESTO, ABANDONARAN A LOS REASEGURADORES PEQUEÑOS PARA COMPRAR LA SEGURIDAD QUE DAN LOS "BLUE CHIPS", Y ESTO, NO HARA SINO AGRAVAR LA SITUACION DE LOS PEQUEÑOS CORTANDOLES EL FLUJO DE PRIMAS.

3. POR OTRO LADO, ESTE SINIESTRO ES DE ESOS QUE EN LA INDUSTRIA SE CONOCEN COMO "CLASH", ES DECIR AQUELLOS EN LOS QUE MUCHOS SINIESTROS CUBIERTOS POR DIFERENTES RAMOS TIENEN SU ORIGEN EN LA MISMA CAUSA.

ESTOS SINIESTROS DEL TIPO "CLASH" SON LOS MAS PELIGROSOS PARA LA INDUSTRIA PORQUE SON ESCENARIOS QUE, NORMALMENTE, ESTAN FUERA DE LOS CALCULOS DE RIESGO AGREGADO DE LOS REASEGURADORES.

4. ADEMAS, EN LOS SINIESTROS "CLASH" LA DIVERSIFICACION ACTUARIAL FALLA Y, ENTONCES, SON LOS FONDOS PROPIOS LOS QUE SOPORTAN EL IMPACTO.

...//..

DIPOSITIVA Nº 15 (INCREMENTO DE PRECIOS POR:)

A LA VISTA DE TODO LO ANTERIOR, YA ESTAMOS VIENDO QUE LOS PRECIOS DE SEGURO Y DEL REASEGURO ESTAN SUBIENDO DE FORMA SIGNIFICATIVA, Y ESTO ES ASI :

- 1º) **PRIMERO**, PORQUE LOS ATENTADOS DEL 11 DE SEPTIEMBRE HAN ABIERTO LOS OJOS A LOS ASEGURADORES Y REASEGURADORES SOBRE NUEVOS TIPOS DE RIESGO Y MAYORES SINIESTROS POTENCIALES.

- 2º) **SEGUNDO**, PORQUE SE HA INCREMENTADO, NOTABLEMENTE, LA "DESVIACION STANDARD" DE LAS PERDIDAS, Y ESTO TENDRA SU EFECTO EN EL PRECIO.

- 3º) **TERCERO**, PORQUE LA CANTIDAD DE FONDOS PROPIOS REQUERIDOS PARA SOPORTAR DETERMINADOS RIESGOS, COMO HEMOS VISTO ANTES, SE INCREMENTA.

...//..

...//..

- 3º) **TERCERO**, LOS COMPARADORES DE REASEGURO REDUCIRAN LAS LISTAS DE MERCADOS APROBADOS Y/O LAS CAPACIDADES DE ACEPTACION DE REASEGURO ASIGNADAS A DETERMINADOS MERCADOS.

- 4º) Y **FINALMENTE**, SEGÚN LOS ANALISTAS DE MORGAN STANLEY, LOS MERCADOS DE CAPITAL NO REPODRAN LA CAPACIDAD DEL MERCADO, CON LA EXCEPCION DE LOS "BLUE CHIPS". ESTO IMPLICA QUE LOS GRANDES INCREMENTARN SUS CUOTAS DE MERCADO CON GRANDES INCREMENTOS DE TASAS.

DIAPPOSITIVA Nº 16 (CONCLUSIONES)

EN CONCLUSION: ¿QUÉ PUEDEN ESPERAR LOS COMPRADORES DE SEGURO?. PUES LO QUE PUEDEN ESPERAR ES:

- UNA NOTABLE REDUCCION DE LA CAPACIDAD.
- SUSTANCIALES INCREMENTOS DE PRIMAS (30-300%)
- INCREMENTO NOTORIO DE LAS RETENCIONES.
- RESTRICCIONES DE COBERTURA.
- POSIBLE EXCLUSION DE TERRORISMO O IMPOSICION DE SUBLIMITES.
- Y QUE EL OTORGAMIENTO DE CAPACIDAD VA A ESTAR MAS SUJETO QUE NUNCA A LA CALIDAD Y DISPONIBILIDAD DE LA INFORMACION DE SUSCRIPCION QUE SE PONE A DISPOSICION DE LOS SUSCRIPTORES.

...//..

- 4º) **CUARTO**, PORQUE LA LIQUIDEZ QUE LA INDUSTRIA NECESITA ES MAYOR QUE ANTES, Y ESTO EN UN AMBIENTE DE BAJADA DE TIPOS TIENE CONSECUENCIAS IMPORTANTES.
- 5º) Y, **FINALMENTE**, PORQUE EL VALOR DEL SEGURO FRENTE A OTROS SISTEMAS ALTERNATIVOS DE FINANCIACION DE RIESGOS HA QUEDADO DEMOSTRADO, YA QUE AQUEL SI TRANSFIERE RIESGO, MIENTRAS QUE ESTOS SON MAS FINANCIACION QUE TRANSFERENCIA.

Jornada

**“Expectativas de renovación de
los Programas de Seguros para 2002”
Visión de los Corredores**



Donación de AGERS al Centro de Documentación de FUNDACIÓN MAPFRE

MARSH
An *MMC* Company



Condiciones de Mercado

1999: “El principio del fin de un mercado blando”

Renovaciones de 1 de Enero de 1999

2000: “Mercado más firme”

Renovaciones de 1 de Enero de 2000

2001: “Aún más firme”

Renovaciones de 1 de Enero de 2001



Combinación de Circunstancias

Condiciones del mercado de seguros afectadas por:

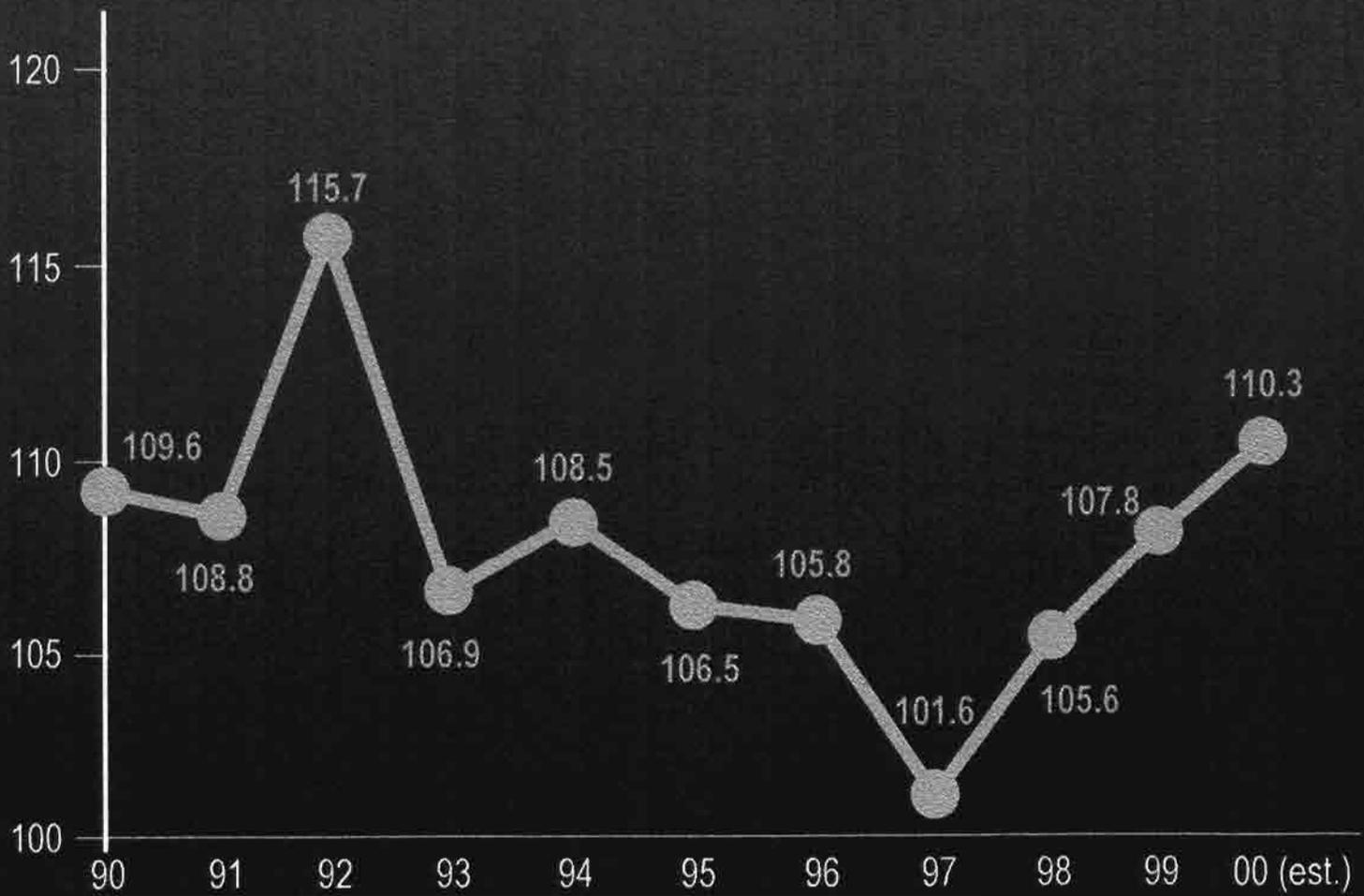
Ruptura de equilibrio (resultados técnicos Vs rentabilidad de las inversiones).

Variabilidad de resultados por catástrofes naturales.

Aspecto psicológico del inversor.



Mercado de Seguros de Daños y RC. Ratio Combinado

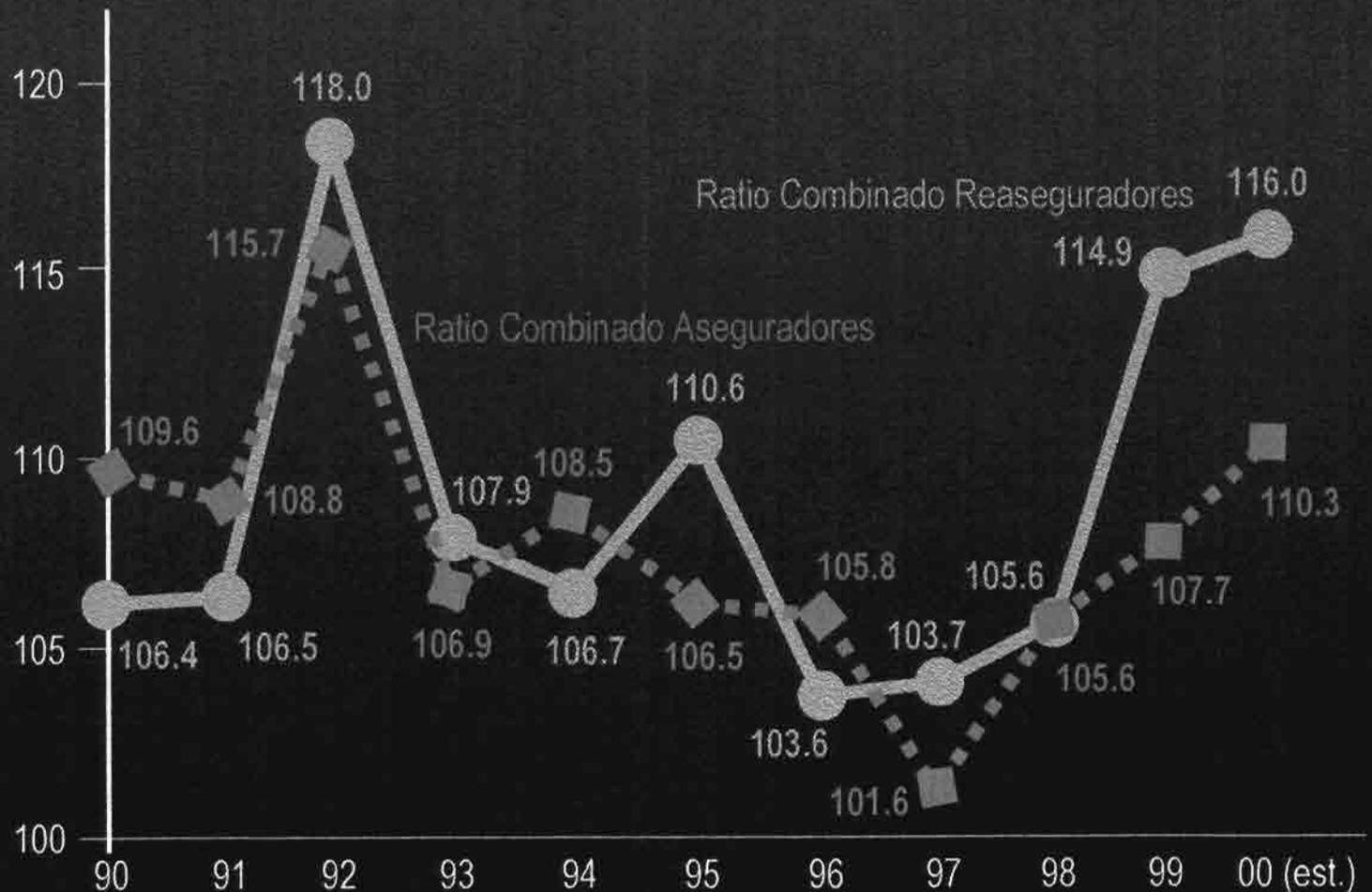


Donación de AGERS al Centro de Documentación de FUNDACIÓN MAPFRE





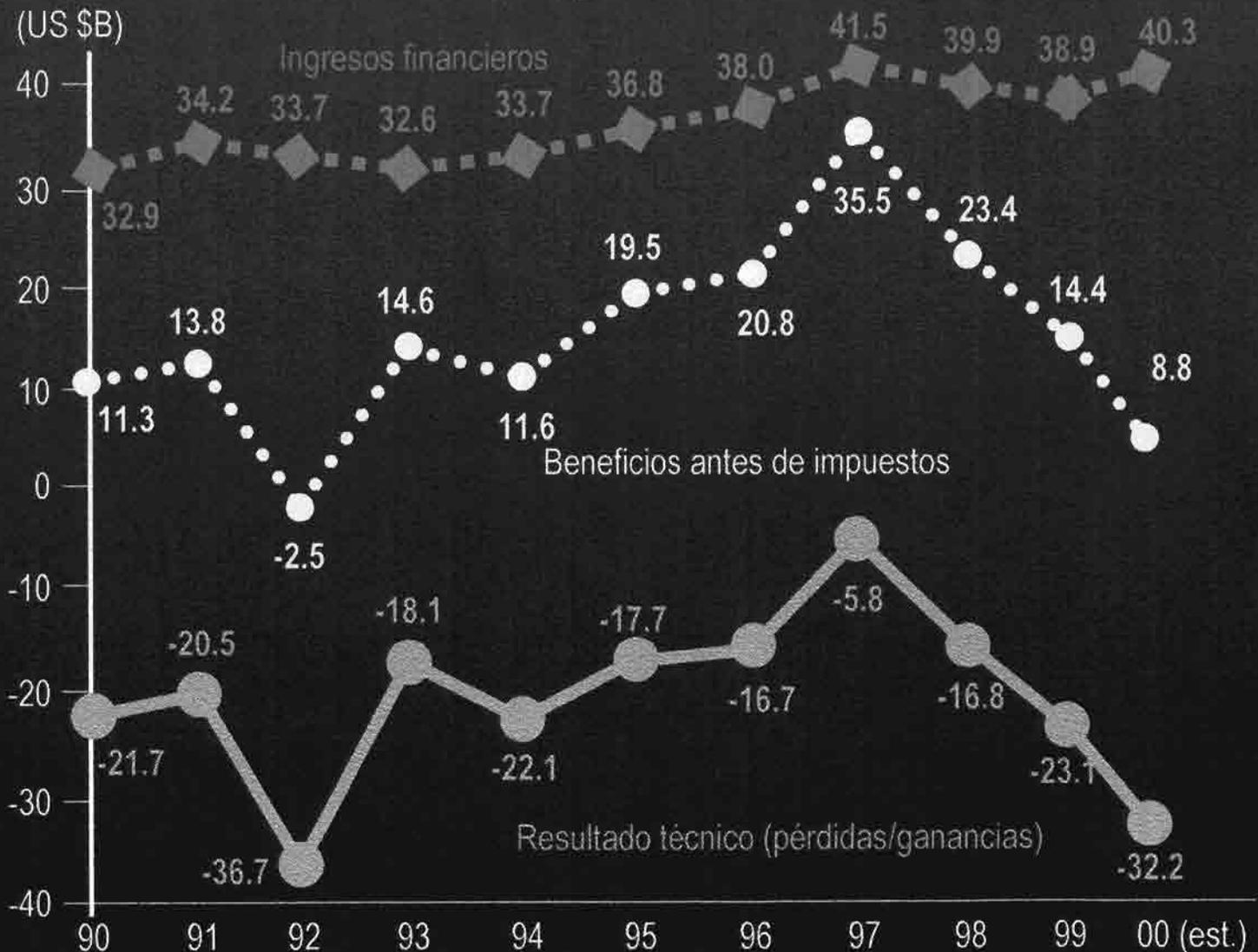
Ratio Combinado de Aseguradores Vs Reaseguradores de Daños y RC



Donación de AGERS al Centro de Documentación de FUNDACIÓN MAPFRE

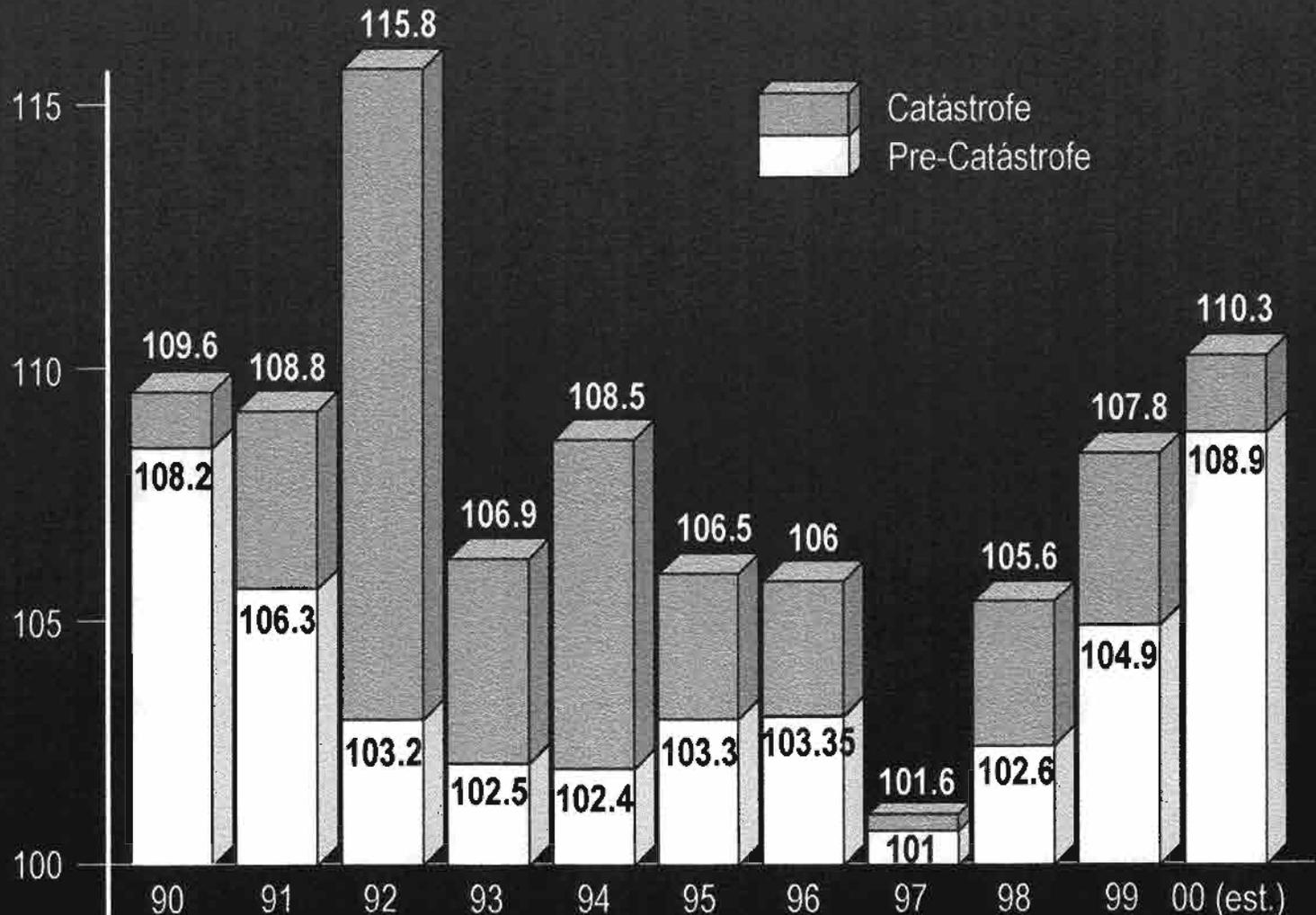


Resultado técnico Vs Ingresos financieros = Beneficio antes de Impuestos

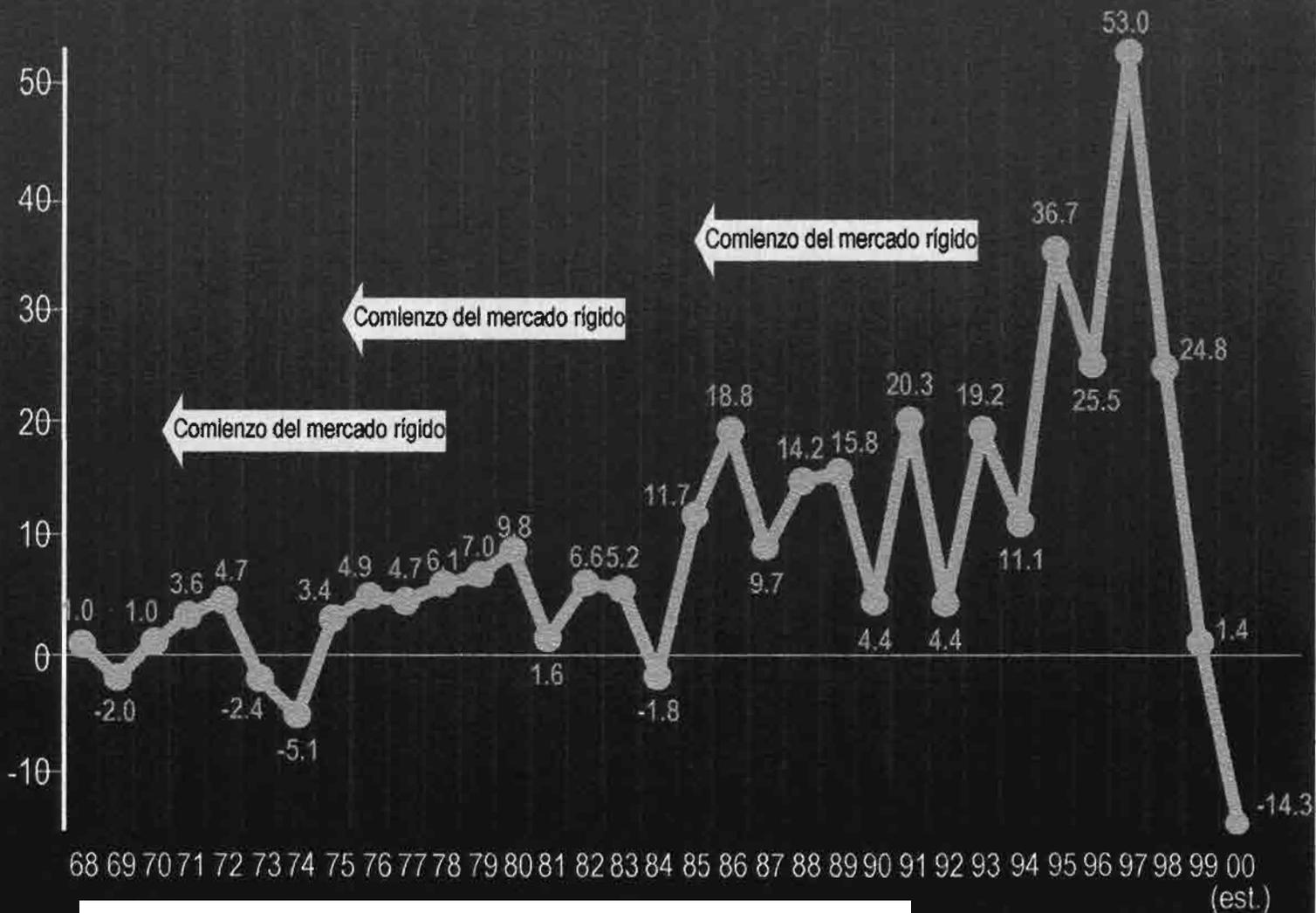


Donación de AGERS al Centro de Documentación de FUNDACIÓN MAPFRE

Impacto de las catástrofes naturales en el ratio combinado de siniestralidad

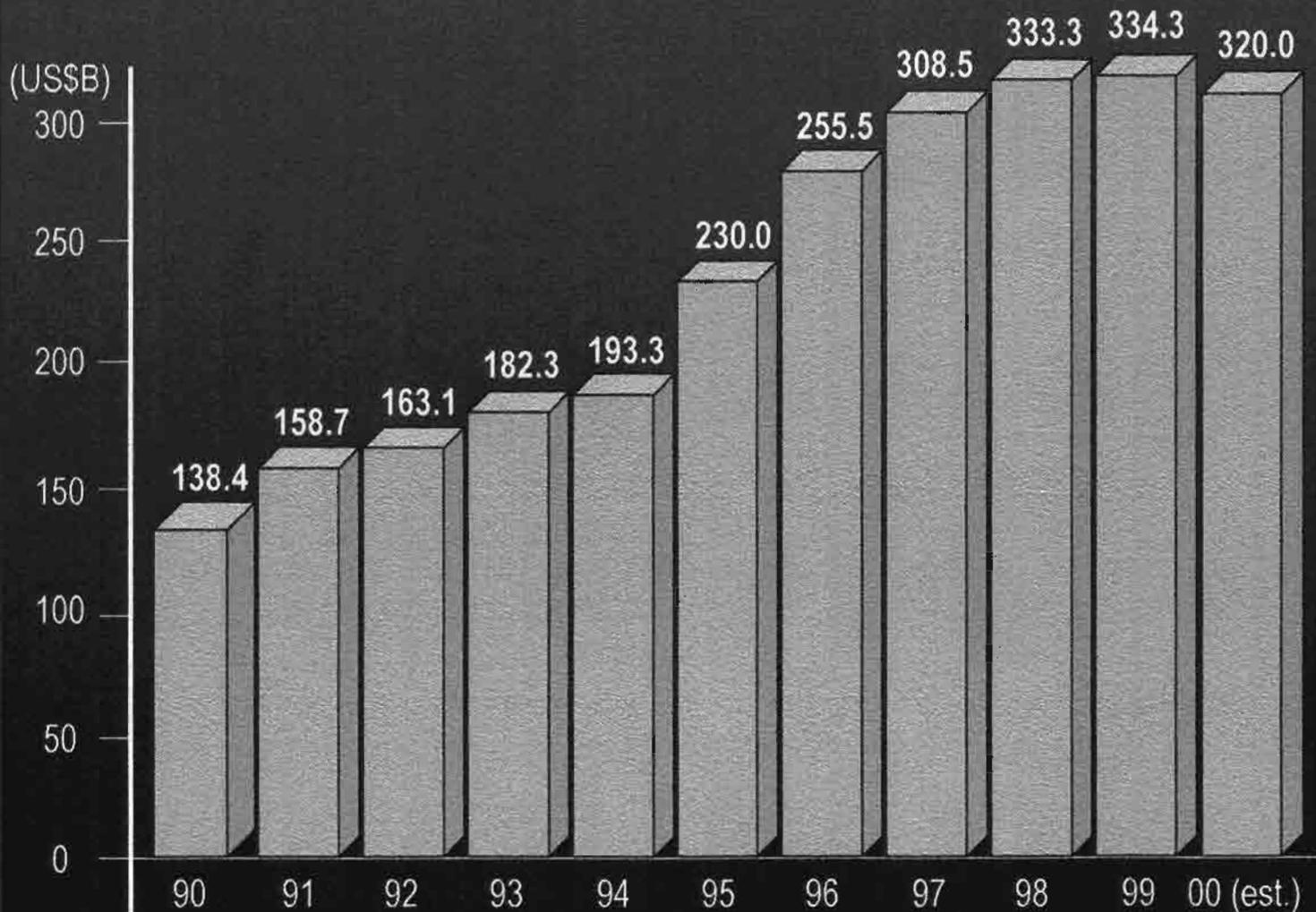


Variaciones en los Fondos Propios



Donación de AGERS al Centro de Documentación de FUNDACIÓN MAPFRE

Fondos Propios



Donación de AGERS al Centro de Documentación de FUNDACIÓN MAPFRE



**VISION DESPUES DEL
11 DE SEPTIEMBRE 2001**

Donación de AGERS al Centro de Documentación de FUNDACIÓN MAPFRE

MARSH
An **MMC** Company



Mayores Siniestros Catastróficos

■ Atentados del 11.09.01	25.000-50.000	Mill. US\$
■ Huracán Andrew	19.600	Mill. US\$
■ Terremoto Northridge	16.300	Mill. US\$
■ Terremotos de Lothar y Martin	8.500	Mill. US\$
■ Huracán Hugo	5.800	Mill. US\$
■ Terremoto de Kobe	2.800	Mill. US\$

Fuente: Marsh

Donación de AGERS al Centro de Documentación de FUNDACIÓN MAPFRE

MARSH
An **MMC** Company

Mayor Siniestro de la Historia

- 1º) Datos iniciales siempre infraestimados.
- 2º) Los datos son netos de recobros de los Reaseguradores y, es muy posible, que haya muchos recobros fallidos por quiebra de algunos Reaseguradores no “*Blue Chips*”.
- 3º) Mayor siniestro de la historia en los ramos de Accidentes de Trabajo, Aviación, Daños, Pérdida de Beneficios, Vida y Responsabilidad Civil.
- 4º) ¿”Espiral” en el Lloyd’s?

Razones para la quiebra de algunos Reaseguradores no “*Blue Chip*”

- 1º) La historia demuestra que siempre hay Reaseguradores excesivamente apalancados.
- 2º) El mayor siniestro de la historia no debería ser una excepción a la regla.
- 3º) Este siniestro es un “evento clash”
 - ⇒ Diversificación actuarial falla
- 4º) La diversificación actuarial falla
 - ⇒ los fondos propios soportan el impacto.
- 5º) Los Reaseguradores vienen de una situación delicada.
- 6º) Vuelta a los “*Blue Chips*”
 - ⇒ empeoramiento de los menores

Reducción de la Capacidad

- Pérdida de fe en los Reaseguradores pequeños
→ movimiento hacia los “blue chips”.
- Menor apalancamiento.
- Reducción del número de “mercados aprobados”.
- Mercado de capitales no repone la capacidad perdida, excepto “*blue chips*”.

Incrementos de Precios por:

- Nuevos tipos de riesgos y conocimiento de que los siniestros puede ser potencialmente mayores.
- Incremento de “desviación standard” \Rightarrow impacto en el precio.
- Menor apalancamiento \Rightarrow mayores fondos propios para el mismo riesgo.
- Mayor necesidad de liquidez de la industria.
- Revalorización del seguro frente a sistemas de financiación alternativa.

Conclusiones:

- Reducción de la capacidad.
- Incrementos de primas (30-300%).
- Incremento de retenciones.
- Restricciones de cobertura.
- Posible exclusión de terrorismo o imposición de sublímites.
- Papel fundamental de la calidad y disponibilidad de la información de suscripción.