

Corredores y Consultores de Reaseguros



22 de Noviembre de 2006

XII Jornadas AGERS – Visión Global del Mercado Reasegurador

AON *Aon Re Iberia*

Aon Gil y Carvajal. Líder en consultoría de riesgos y gestión de seguros desde 1929

Donación de AGERS al Centro de Documentación de Fundación MAPFRE



- Situación Actual del Reaseguro
- Diferencias entre 2001 y 2005
- Reaseguro en el mercado español

- Riesgos expuestos a Catástrofe vs Riesgos no catastróficos: dos realidades muy distintas.
- Momento de resultados históricos en la mayor parte de las Re/Aseguradoras
- Solidez y/o estabilidad financiera del sector según las principales Agencias de Rating
- A pesar de la consolidación existente en el Mercado Continental Europeo, incremento considerable de la competencia: “Efecto Bermudas”
- Mayor “brecha” entre los mercados de Reaseguro y los mercados de Directo: influencia de las “Globals” y del Reaseguro en Exceso de Pérdida
- ¿ Mercado Blando? O Mercado “Creme Brulee”

- Endurecimiento del mercado de re/aseguro en todos los ramos y a nivel internacional:

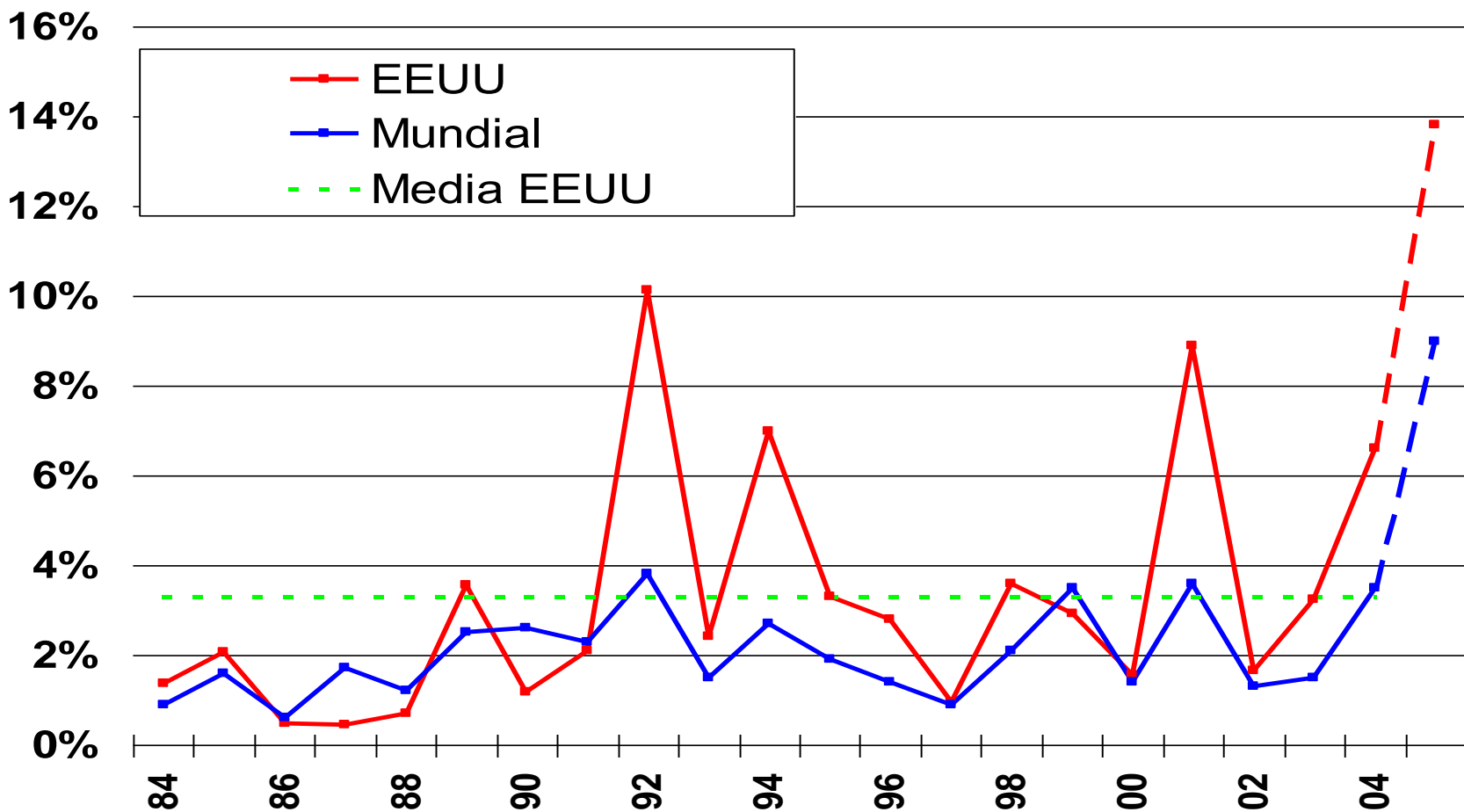
- ➡ incremento generalizado de precios
- ➡ reducción de coberturas (terrorismo, CBI, ilimitado autos etc).

- Dudas sobre la solidez financiera del Sector:

- ➡ reducción generalizada de los Ratings
- ➡ desaparición de algunos re/aseguradores.

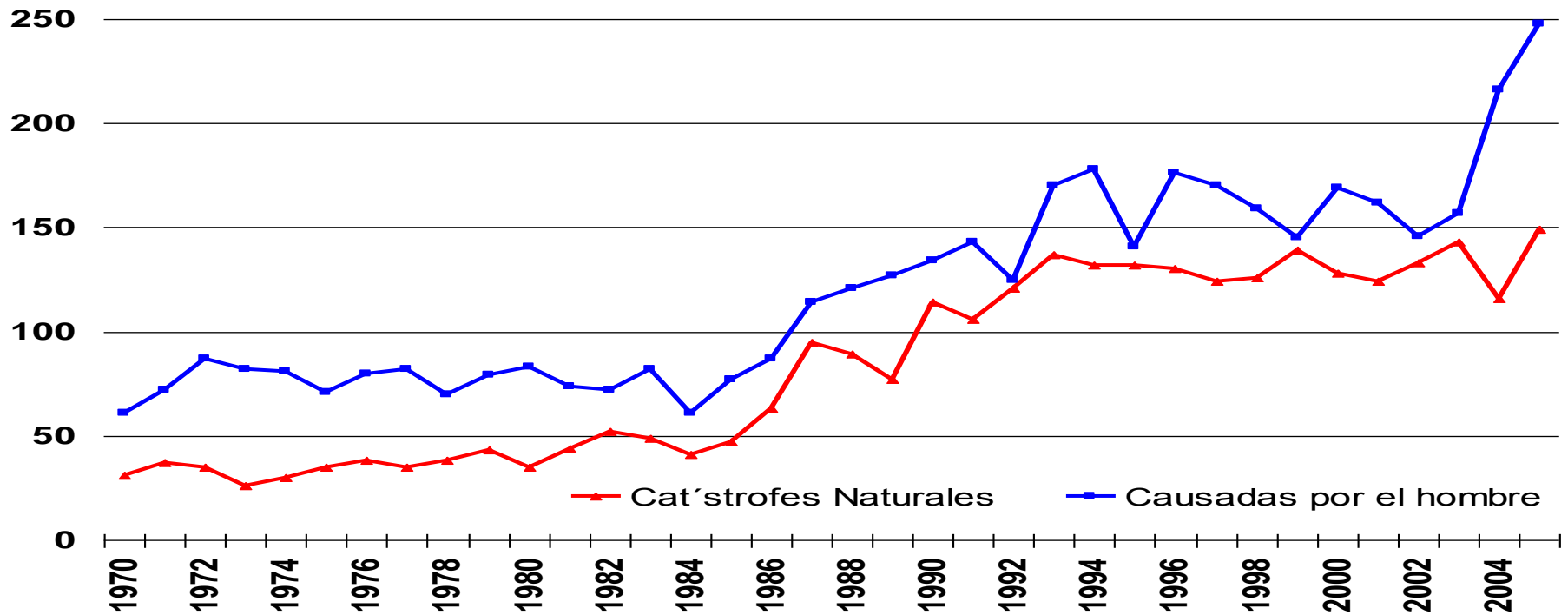
- Montecarlo 2005: Consenso generalizado de que el Mercado cambiaría globalmente tras (únicamente!) Katrina.
- Sólo unos pocos meses más tarde se vio que el Mercado sólo cambió en Cat y fundamentalmente en EEUU
- **¿Porqué?** Tras lo ocurrido y el entorno regulador, de capital etc
- Unas pocas cifras...

Pérdidas Aseguradas por Catástrofes como % de las primas netas



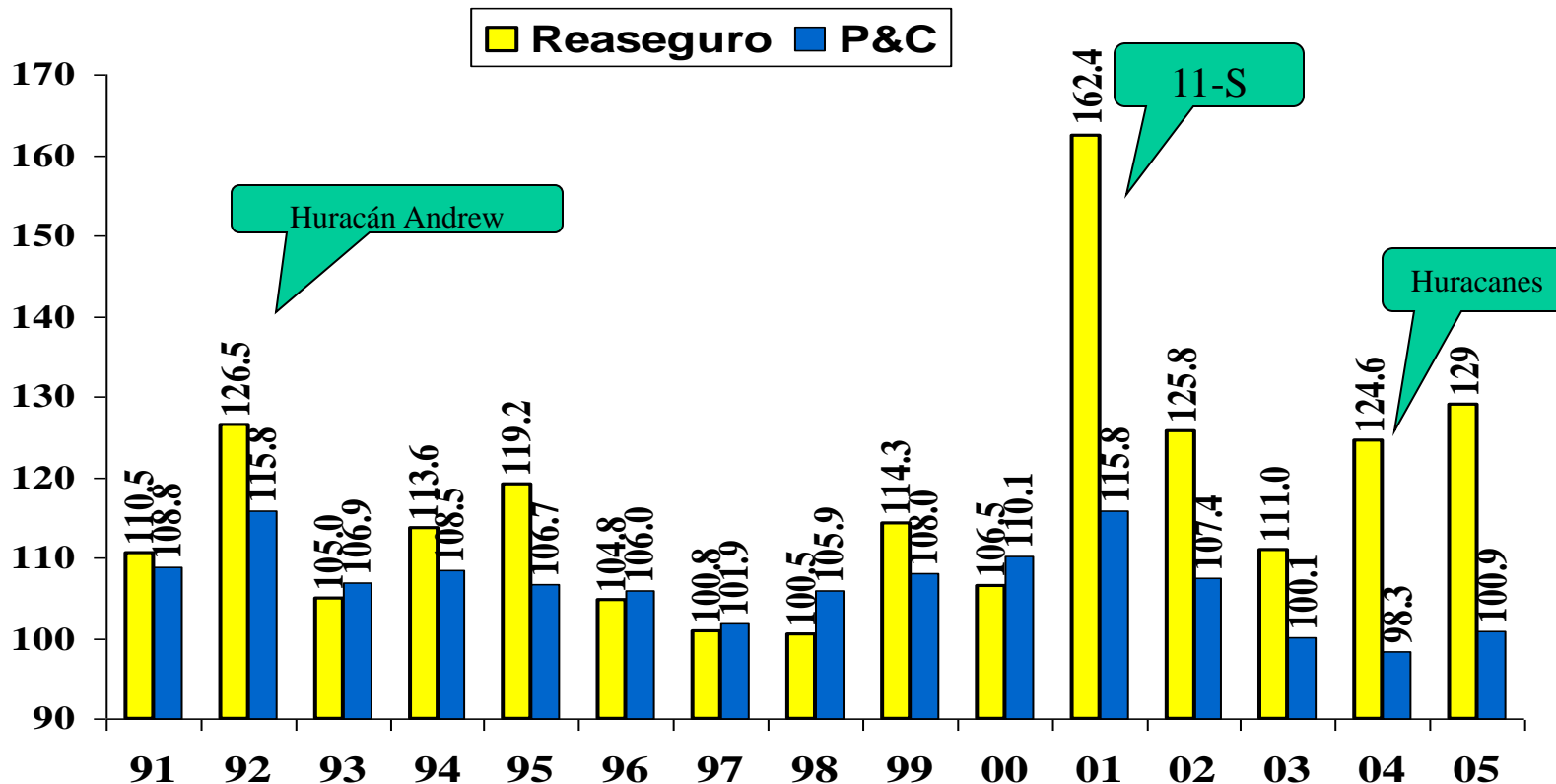
Fuente Insurance Information Institute

Nº de Eventos Catastróficos 1970-2005



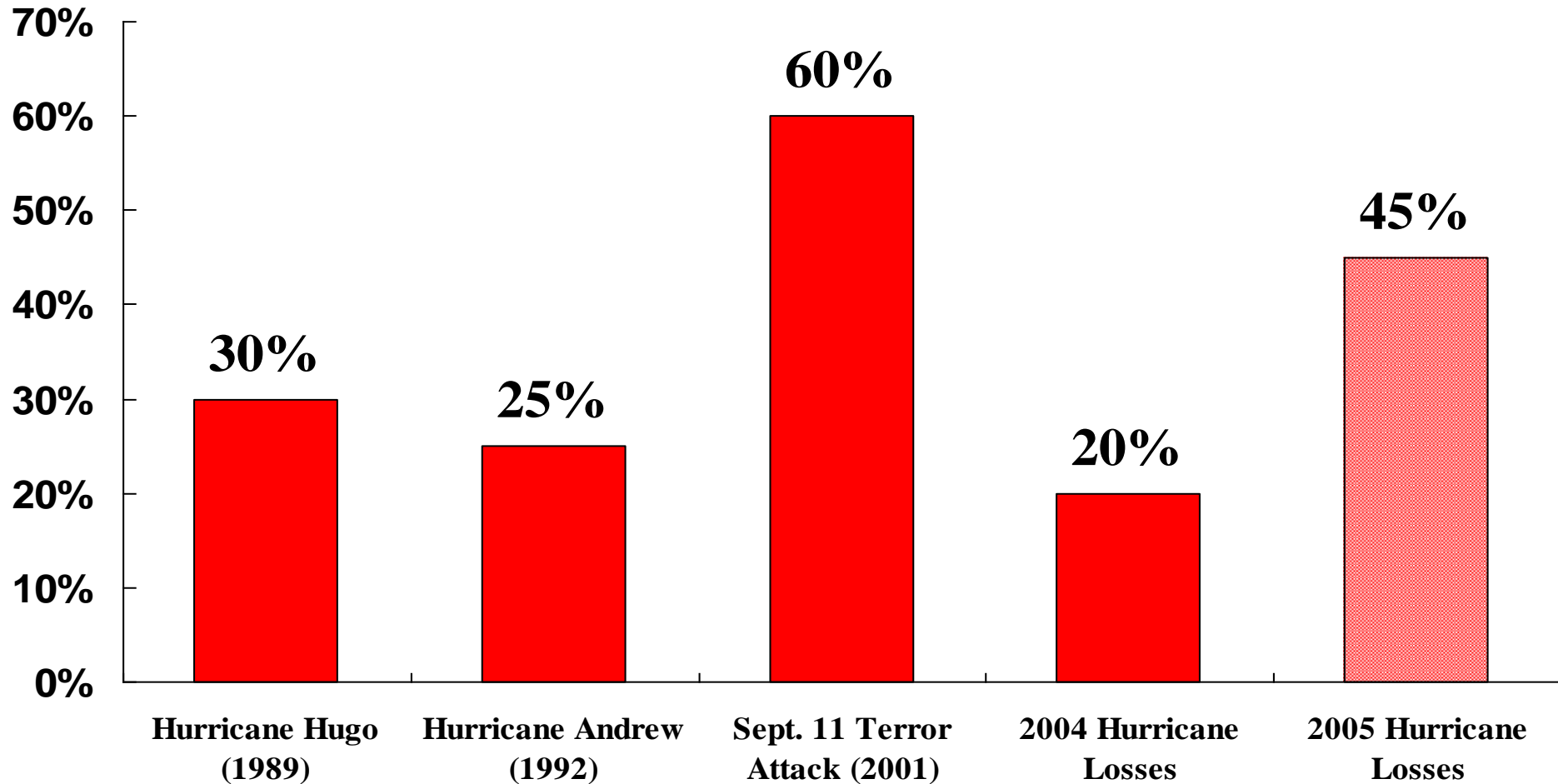
Fuente: Swiss Re Sigma Nº 1 2005 / Nº 2 2006

Ratio Combinado Reaseguro vs Aseguradores P&C

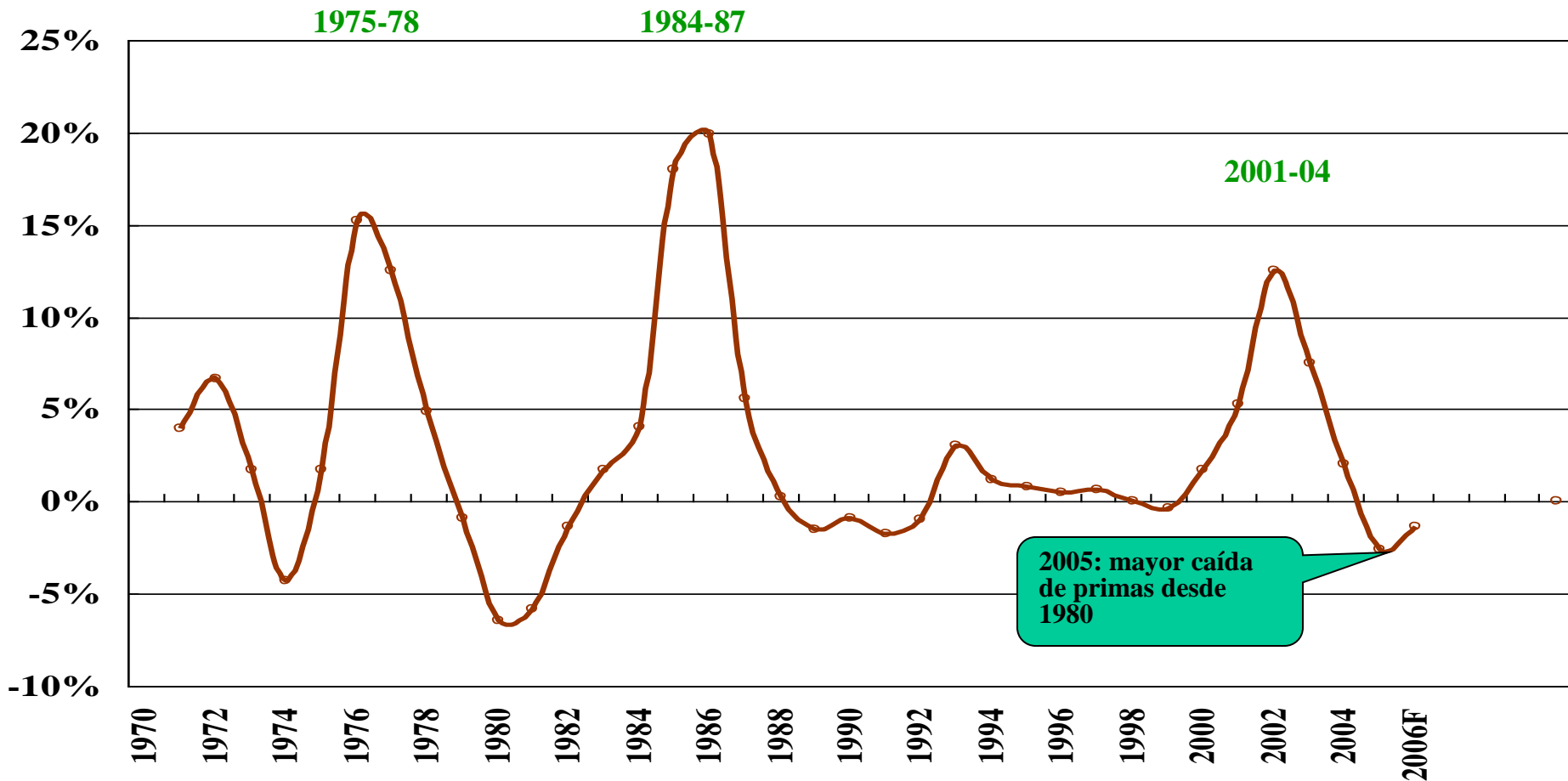


Fuente: A.M. Best, ISO, Reinsurance Association of America, Insurance Information Institute

% de los siniestros Cat a cargo del Reaseguro

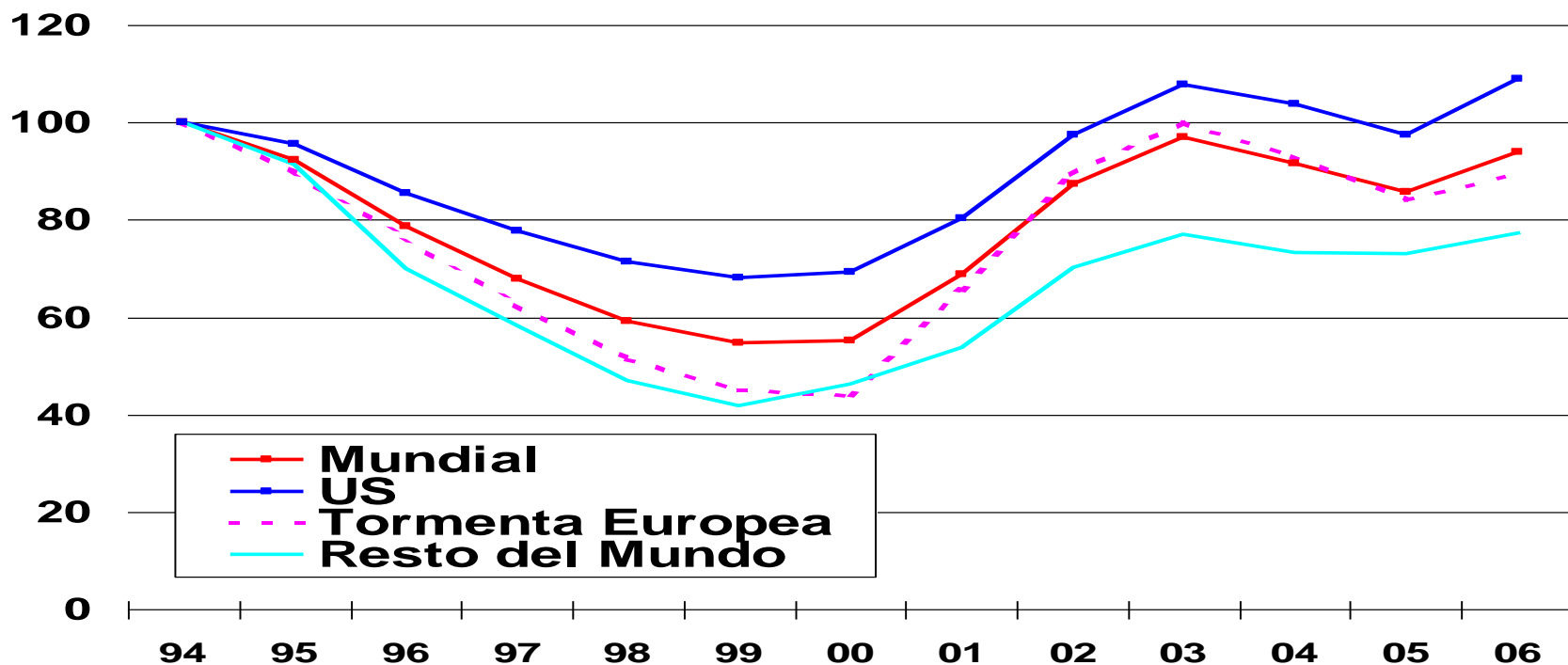


EEUU El ciclo del Mercado (No Cat) en Función del crecimiento de las primas netas



Fuente Insurance Information Institute / AM Best

Indice de Precios Property Cat – 1994 = 100



Fuente Insurance Information Institute

En algunas zonas expuestas a Huracán en Golfo de Méjico las tasas Han subido el 300%

- ¿Porqué esta situación paradójica?

1. “Avalancha” de Capital y de Nuevos Reaseguradores:

Bermuda “Clase del 2001”

	US\$ 000
Allied World Assurance Holdings	1,757
Arch Capital Group	2,504
AXIS Capital Holdings	3,167
DaVinci Re	594
Endurance Specialty Holdings	1,987
Montpelier Re Holdings	1,463
Olympus Re.	661

- “Avalancha” de Capital y de Nuevos Reaseguradores:

Bermuda “Clase del 2005

	US\$ 000
Amlin Bermuda	500
Ariel Re	1,000
Arrow Capital Re	500
Ascendant Re	500
Flagstone Re	530
Hiscox Bermuda	500
Harbor Point Re	1,500
Lancashire (Bermuda)	1,088
New Castle Re	500
Validus Reinsurance.	750

Capital total Bermuda 68,689 US\$ Total Reaseguradores 41

2. Convergencia Mercado de Reaseguro / Mercado de Capitales

Los “sidecares” como fuentes alternativas de Capital

Post Katrina sidecar transactions

Transaction	Sponsor
Flatiron Re	Arch Capital
Cyrus Re	XL Capital
Blue Ocean Re	Montpelier Re
Rockridge Re	Montpelier Re
Petrel Re	Validus Re
Starbound Re	Renaissance Re
K5	Hannover
Olympus Re / Helicon	White Mountains
Bay Point Re	Harbor Point Re

- **Convergencia Mercado de Reaseguro / Mercado de Capitales**

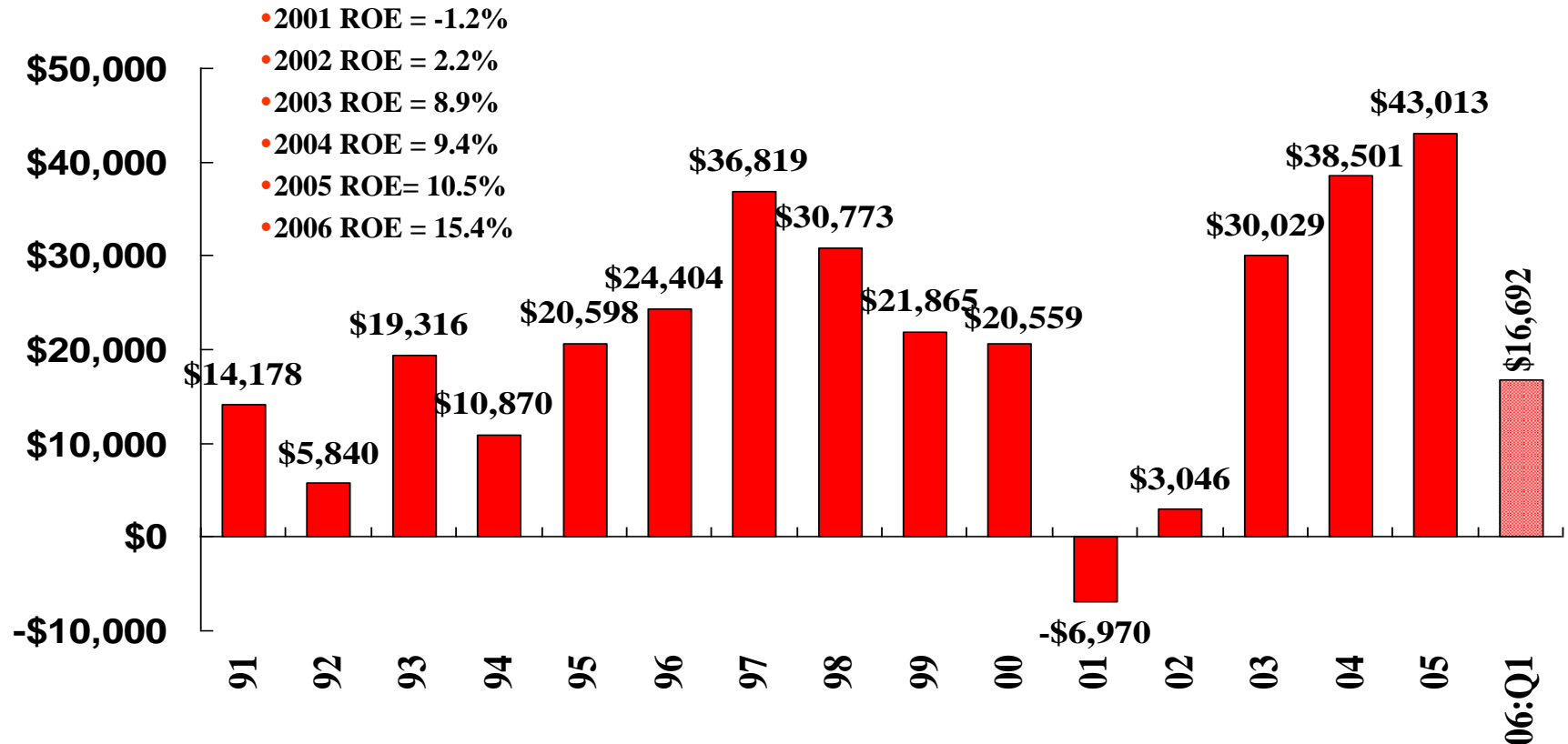
Cat bonds issued subsequent to Katrina and prior to 1 July 2006:

Sponsor	Name	Amount \$M	Attach	Maturity	Coupon L+ bps	S&P
PXRE	Atlantic & Western Re A	100.00	Nov-05	Nov-10	575	BB+
PXRE	Atlantic & Western Re B	200.00	Nov-05	Nov-10	1000	B+
Munich Re	Aiolus Ltd (€110m)	138.93	Nov-05	Apr-09	475	BB+
Swiss Re	Arbor I Ltd 2004-10	18.00	Dec-05	Dec-06	1450	B
PXRE	Atlantic & Western Re II A	125.00	Dec-05	Jan-09	600	BB+
PXRE	Atlantic & Western Re II B	125.00	Dec-05	Jan-09	625	BB+
Montpelier Re	Champlain Ltd A	75.00	Dec-05	Jan-09	1275	B
Montpelier Re	Champlain Ltd B	15.00	Dec-05	Jan-09	1350	B+
Swiss Re	Australis Ltd.	100.00	Jan-06	Feb-09	400	BB
Hartford Fire	Foundation Re Ltd. D	105.00	Feb-06	Feb-10	725	BB
CEA	Redwood Capital VII	160.00	Feb-06	Jan-08	525	BB+
CEA	Redwood Capital VIII	65.00	Feb-06	Jan-08	525	BB+
FONDEN	Cat-Mex Ltd. Class A	150.00	May-06	May-09	235	BB+
FONDEN	Cat-Mex Ltd. Class B	10.00	May-06	May-09	230	BB+
USAA	Residential Re 2006 C	75.00	May-06	Jun-09	750	BB+
USAA	Residential Re 2006 A	47.50	May-06	Jun-09	1000	B
Ace American Ins	Calabash Class A-I	100.00	May-06	Jun-09	850	BB
Swiss Re	Successor	950.00	Various	Various	Various	Various
Balboa Insurance	Vasco	50.00	Jun-06	Jun-09	850	BB+
Munich Re	Carillon Class A1	51.00	Jun-06	Jan-10	1000	B+
Munich Re	Carillon Class A2	23.50	Jun-06	Mar-07	(issued @ 90)*	B+
Munich Re	Carillon Class B	10.00	Jun-06	Mar-07	(issued @ 84.25)*	B
Liberty Mutual	Mystic	200.00	Jun-06	May-09	700	BB+
Dominion Resources	Drewcat	50.00	Jun-06	Dec-06	2050	N/A
	Total to date	<u>2,943.93</u>				

- El N° emisión de Bonos Cat duplica las de 2005 y triplica 2004

- Varios ejercicios de resultados favorables (excluyendo Cat) sobre todo en Seguro Directo por un buen comportamiento de los mercados financieros

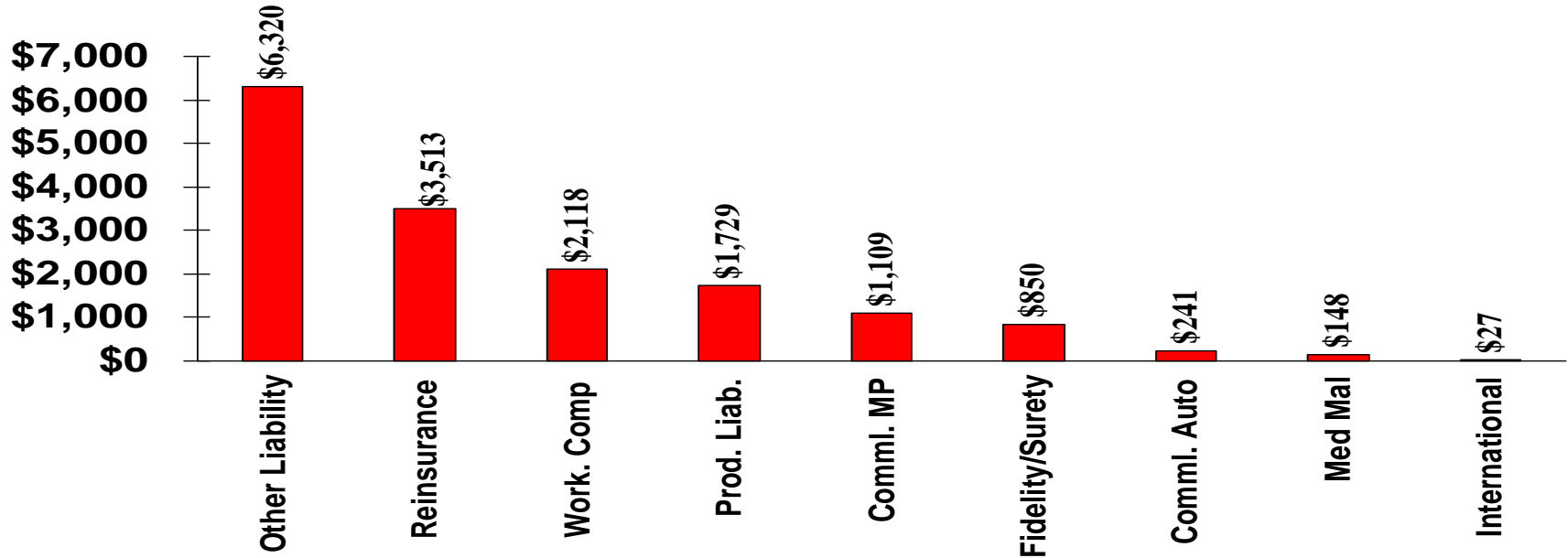
Beneficios netos Aseguradores P&C USA 91-06



Fuente A.M. Best, ISO, Insurance Information Inst.

- Al contrario de lo ocurrido post 11-S Nivel de Reservas saneado tras los incrementos del período 01-04

Incremento Reservas USA Año 2004



- Mayor fuerza de las Cedentes como consecuencia de la “globalización”

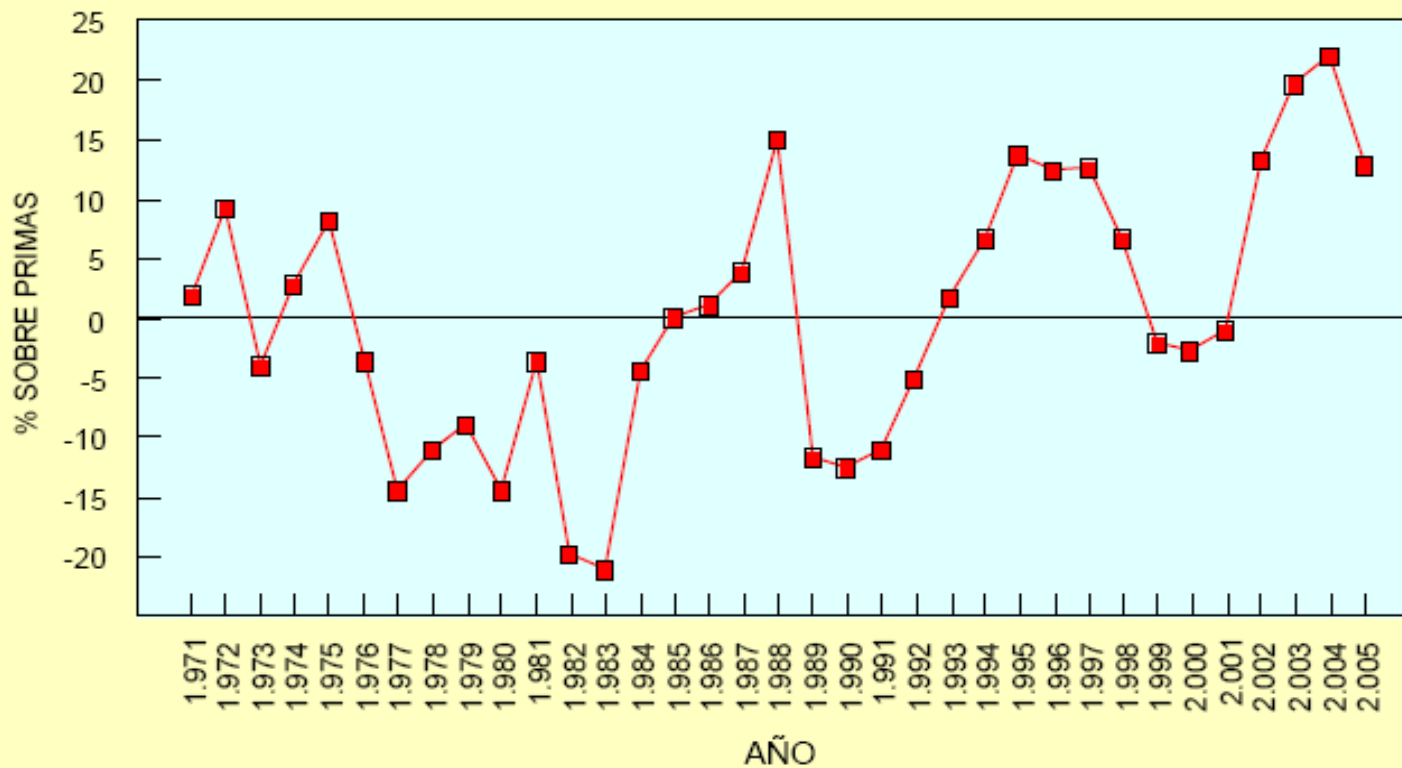
- Mercado muy estable por la ausencia de exposiciones Catastróficas (CCS)
- Mercado atractivo por el mismo motivo y con aumento de competencia: alrededor de 30 reaseguradores trabajan activamente en el mercado español. Bermudas empieza a aparecer tímidamente.
- Muy buenos resultados en los últimos años.
- En general capacidad suficiente (salvo para aquellos riesgos que tengan exposición Cat fuera de España).
- Incremento de retenciones por parte de las cedentes y de coberturas en XL.

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
(Primas en millones de euros)					
	2.001	2.002	2.003	2.004	2005
TOTAL R.cedido y retrocedido	3.046,1	3.826,0	4.205,4	4.468,7	4.534,6
<i>% crecimiento</i>	16,9%	25,6%	9,9%	6,3%	1,5%
Ramo de Vida	274,5	310,7	331,4	381,7	400,8
<i>% crecimiento</i>	33,4%	13,2%	6,7%	15,2%	5,0%
Ramos No Vida	2.771,7	3.515,3	3.874,0	4.087,0	4.133,7
<i>% crecimiento</i>	15,5%	26,8%	10,2%	5,5%	1,1%

	SEGURO DIRECTO	CESIONES REASEGURO
TOTAL	100%	100%
<i>VIDA</i>	43%	10%
<i>AUTOMÓVILES</i>	24%	14%
<i>INC+MULTIR</i>	10%	28%
<i>ACCID+SALUD</i>	10%	4%
<i>RC</i>	3%	14%
<i>TRANSPORTES</i>	1%	9%
<i>VARIOS</i>	8%	21%

Fuente: Nacional de Reaseguros

**EVOLUCIÓN DEL RESULTADO TÉCNICO DEL REASEGURO CEDIDO
% SOBRE PRIMAS**



Fuente: Nacional de Reaseguros

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
(Millones de euros)					
	2001	2002	2003	2004	2005
RESULTADO TÉCNICO CESIONES	-32,1	513,3	835,1	990,7	583,3
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	<i>-1,1%</i>	<i>13,4%</i>	<i>19,9%</i>	<i>22,2%</i>	<i>12,95</i>
Ramo de Vida	23,5	41,7	30,5	47,6	59,5
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	<i>8,6%</i>	<i>13,4%</i>	<i>9,2%</i>	<i>12,5%</i>	<i>14,9%</i>
Ramos No Vida	-55,6	471,6	804,7	943,1	523,8
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	<i>-2,0%</i>	<i>13,4%</i>	<i>20,8%</i>	<i>23,1%</i>	<i>12,7%</i>

SUSCRIPCIÓN	2001	2002	2003	2004	2005
<i>VIDA</i>	2,8%	2,5%	4,1%	4,3%	4,0%
<i>AUTOMÓVILES</i>	5,5%	8,7%	13,1%	17,0%	15,3%
<i>MULTIRRIESGOS</i>	-6,3%	0,2%	8,2%	14,6%	14,7%
<i>OTROS RAMOS</i>	3,2%	6,7%	13,7%	14,2%	14,0%
REASEGURO CEDIDO	2001	2002	2003	2004	2005
<i>VIDA</i>	9,8%	12,9%	16,5%	11,5%	15,6%
<i>AUTOMÓVILES</i>	32,4%	35,8%	39,5%	45,1%	42,6%
<i>MULTIRRIESGOS</i>	-13,7%	7,9%	16,0%	22,9%	-2,9%
<i>OTROS RAMOS</i>	-8,0%	11,8%	21,7%	22,0%	20,7%

Fuente: Nacional de Reaseguros

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS CESIONES AL REASEGURO			
PAIS	Primas Brutas (Mill.Euros.)		
	Valor Absoluto	Cuota	Cuota
	2004	2004	1994
ESPAÑA	2.106	47,07%	32,76%
TOTAL EXTRANJERO	2.368	52,93%	67,24%
Alemania	685	15,31%	16,64%
Suiza	779	17,41%	15,54%
Francia	251	5,61%	8,40%
Reino Unido	211	4,72%	8,74%
Italia	72	1,61%	6,05%
Luxemburgo	86	1,92%	3,40%
Bélgica	46	1,03%	2,58%
Estados Unidos	83	1,86%	1,775
Otros Paises	155	3,46%	4,12%
TOTAL	4.474	100,00%	100,00%

Fuente: Nacional de Reaseguros



Aon Re Iberia

www.aon.es

Mejía Lequerica, 8
28004 Madrid
tel.: (34) 913 09 93 09
fax: (34) 902 30 93 03

La información contenida en este documento ha sido recopilada y elaborada de buena fe y de fuentes que se consideran fiables. La responsabilidad del Grupo de Empresas Aon Gil y Carvajal S.A.U., Correduría de Seguros, en el sentido contemplado en el artículo 4 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores de 24 de Julio, alcanza la legalmente exigible derivada de su actuación profesional, pero no se extiende a obligaciones o compromisos ajenos al objeto, competencia o ámbito de su organización empresarial. El presente documento no supone ni asesoramiento legal ni opinión jurídica.

Domicilio Social: Mejía Lequerica, 8 – 28004 Madrid
Inscrita R°. Mercantil de Madrid al Tomo 1728, Folio 70, hoja nº M-31271. C.I.F. A28 164408

© Grupo de Empresas Aon Gil y Carvajal S.A.U., Correduría de Seguros, en el sentido contemplado en el artículo 4 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores de 24 de Julio. Quedan reservados todos los derechos. Se prohíbe la explotación, reproducción, distribución, comunicación pública y transformación, total o parcial, de este documento sin autorización expresa del Grupo de Empresas Aon Gil y Carvajal S.A.U., Correduría de Seguros.