

Ciclos de Suscripción y Estabilidad

del mercado asegurador

Dr. Neil Doherty – Cartagena de Indias – Colombia 2007

Los seguros de riesgos catastróficos están altamente concentrados en los países industrializados y un siniestro que ocurra en cualquiera de estas naciones afectará fuertemente la capacidad mundial de reaseguro.

Adaptado por:

Ana María Rodríguez Pulecio

Economista - Asistente Cámara Técnica de SOAT
FASECOLDA

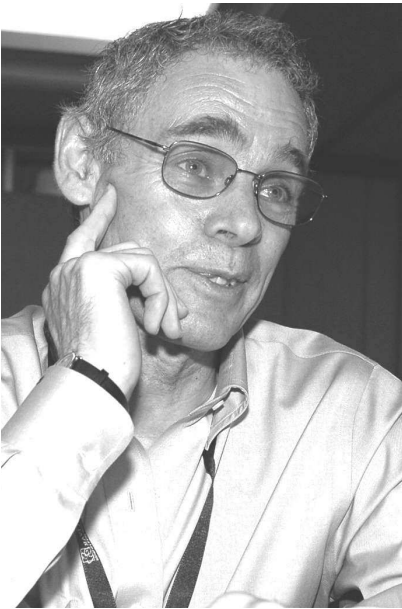
Neil Doherty (Phd) profesor de Wharton School de la Universidad de Pennsylvania, ha trabajado en los temas de: Crisis y ciclos de los mercados de seguros, Capitalización y riesgos catastróficos entre otros. Uno de los mensajes principales del profesor Doherty en su intervención durante la XVI Convención de seguros de Fasescolda fue la importancia de aumentar la penetración de seguros de riesgos catastróficos, como instrumento esencial para mitigar los choques a la industria aseguradora.

Este artículo trata de recoger los argumentos de la presentación, inicialmente, con la explicación de los modelos básicos de estabilidad del mercado asegurador; seguido por la existencia de herramientas alternas a los tradicionales seguros para enfrentar el riesgo

catastrófico y finaliza con un corto recuento de las iniciativas de organismos multilaterales para apoyar a los países emergentes en dicho proceso.

1. Ciclos en los mercados de seguros

La teoría económica de seguros ha estudiado el comportamiento de las primas y la capacidad de aseguramiento de la industria aseguradora, con el fin de analizar cambios en tendencias y posibles comportamientos cíclicos de las variables¹. Las fluctuaciones de los precios e incluso en el comportamiento de indicadores como el índice combinado, son variables sobre las cuales se observan los efectos de choques que afectan los resultados esperados y de tendencia. Los choques pueden ser internos del sector asegurador como eventos independientes a él como externalidades².



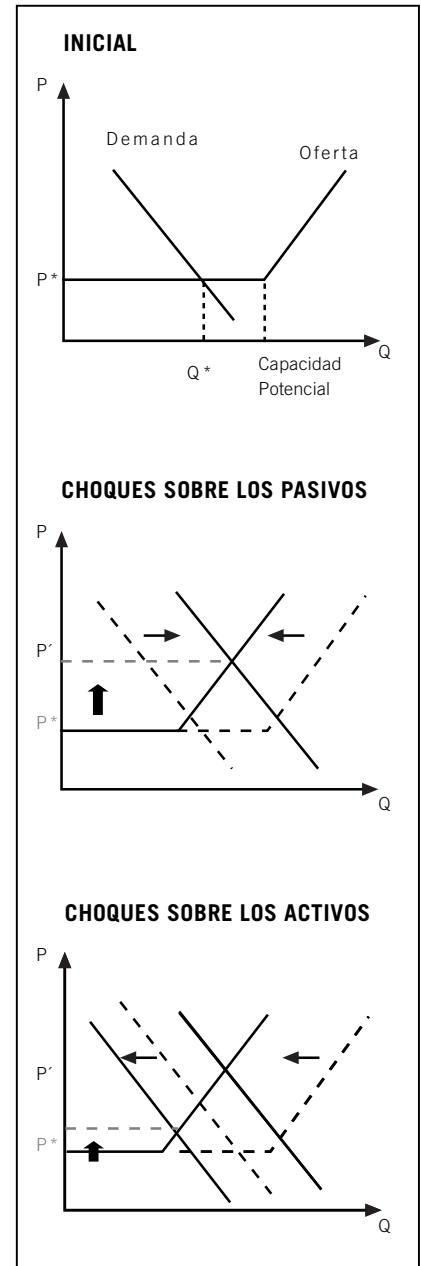
PhD. Neil Doherty
Chairperson, Insurance and Risk
Management Wharton
University of Pennsylvania

» Si Estados Unidos se resfría el mercado de reaseguros internacional va a estornudar.

En los análisis de estabilidad del mercado asegurador, se parte del supuesto en el cual la oferta de seguros soportaría una capacidad mayor de aseguramiento a la demandada (observar escenario inicial de la Gráfica 1). Sin embargo, los choques a los que se expone el mercado generarán cambios en estas condiciones iniciales.

El modelo de estabilidad básico de seguros estudia dos tipos de choques: primero los choques sobre los pasivos, la ocurrencia de eventos que aumenten las obligaciones del pago de siniestros de las aseguradoras. El ejemplo clásico son los siniestros catastróficos. Como se observa en la gráfica, en el corto plazo un choque de este tipo, genera una contracción de la oferta, es decir, las aseguradoras tendrán menos capacidad para asegurar al tener que dedicar sus recursos al pago de los grandes siniestros. Al mismo tiempo, la demanda se expandirá, que esta explicada por la racionalidad de los asegurados, en la cual después de que las personas sufren las pérdidas ocasionadas por los siniestros, serán más consientes de los riesgos a los que están expuestos y, demandarán más seguros.

El segundo hace referencia a los choques sobre los activos, estos ocurren, generalmente, por externalidades del mercado, como una caída en los valores asegurados, la recesión económica, entre otros. Los efectos de dichos choques a los activos en el corto plazo, generan tan-

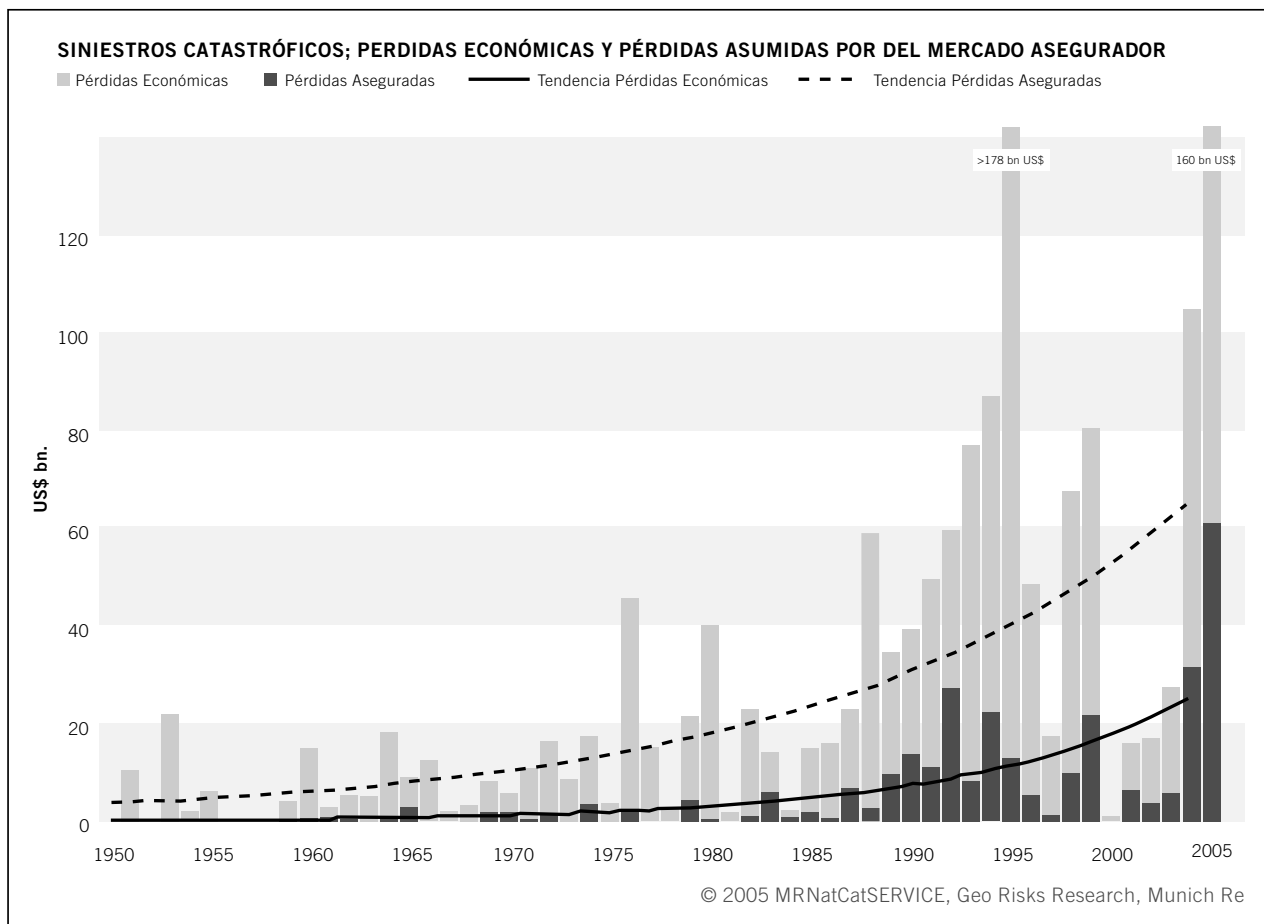


Gráfica 1

to una contracción en la oferta como de la demanda.

En la Gráfica 1 se puede observar que tanto los choques de los pasivos como los que afectan los activos generan un incremento en las pri-

¹ Indicador combinado es un indicador de solvencia, que se calcula de la siguiente forma: (Siniestros Incurridos + gastos de intermediación + gastos administrativos) / Primas devengadas.
² Externalidades son los eventos independientes al mercado estudiado que afectan positiva o negativamente los resultados.



Gráfica 2

mas de los seguros, sin embargo la presión sobre los precios es evidentemente mayor en los primeros, que se explica por la influencia inflacionaria que causa la mayor demanda.

2. Autocorrección en el largo plazo.

Lo interesante en los modelos de estabilidad es como cambia el comportamiento del mercado en el largo plazo. El incremento temporal de las primas de seguros incentiva el crecimiento, se capitalizan las compañías de seguros, recuperan su capacidad, se expande nuevamente la oferta y finalmente el mercado se autocorrigue. Es importante recalcar el papel del reaseguro en este proceso. Los ejemplos mas claros recientemente sufridos por el mercado mundial de seguros son el 11 de septiembre y el huracán Katrina, para los cuales en el transcurso del año si-

guiente a los eventos, se habían recuperado mas de 50% de las pérdidas y recapitalizando el mercado asegurador estadounidense.

Sin embargo, hay una enorme concentración de seguros en un grupo muy pequeño de países y, por lo tanto, un siniestro catastrófico en los Estados Unidos genera una presión en el mercado de reaseguros mundial muy fuerte³. Lo anterior, va completamente en contra de la diversificación del riesgo que es fundamento de la actividad aseguradora. De hecho, los valores asegurados en riesgos catastróficos más altos del mundo se encuentran concentrados en solo cuatro regiones, Europa, Estados Unidos, Japón y Australia. Un siniestro catastrófico que ocurra en cualquiera de estas regiones va a afectar fuertemente la capacidad del mercado reasegurador.

³ En el año 2006 la participación de los Estados Unidos asciende a más del 33% de las primas mundiales totales, mientras que los países emergentes participan en menos del 1%. Fuente revista Sigma N 4/2007, Swiss Re.

3. Mercados Secundarios

A lo largo de la historia las economías han recurrido a heterogéneos instrumentos diferentes a los seguros para enfrentarse al riesgo catastrófico. La diferencia entre el valor total de las pérdidas económicas causadas por eventos catastróficos y los recursos que han solventado las compañías aseguradoras, es el mensaje principal de la gráfica 2.

Los mecanismos tradicionales son, entre otros, las ayudas gubernamentales o el autoaseguramiento, aunque cabe resaltar que en los últimos años han aparecido instrumentos un poco más exóticos como, por ejemplo, el surgimiento de mercados secundarios que ofrecen alternativas para cubrir los riesgos catastróficos. Un mercado secundario que ha crecido fuertemente en países desarrollados consiste en recurrir, directamente, al mercado de capitales a través de bonos catastróficos o títulos con garantías frente a posibles pérdidas.

Solo en Norte América estos instrumentos se duplicaron después del huracán Katrina, no obstante la dinámica de dicho instrumento se ha estancado temporalmente, según los analistas, debido a un cambio regulatorio en la Florida. Los demandantes de este tipo de mercados han sido los grandes países industrializados, ya que el acceso a los mercados de capitales sigue siendo un instrumento muy costoso.

Existen iniciativas de algunos organismos multilaterales en busca de mitigar los choques causados por

siniestros catastróficos en países emergentes; por ejemplo, el Banco Mundial busca estimular la protección de los países del Caribe contra riesgos catastróficos a través de un programa de pool de aseguramiento. El problema para asegurar este tipo de riesgos es que las catástrofes en los diferentes países caribeños están altamente correlacionadas, pues un solo huracán puede afectar a muchos de los países de la región a la vez. En consecuencia, el valor del reaseguro será muy costoso. El Banco Mundial promueve los contratos con las reaseguradoras con bajos costos en las transacciones y negocia directamente con su capital como amortiguador de las pérdidas.

Estos proyectos se han extendido e incluso se ha discutido durante los últimos años acerca de la creación de un pool mundial frente a riesgos catastróficos, en el que el Banco Mundial intervenga en mercados de países emergentes, muchos de los cuales tienen altos niveles de riesgos. Muy probablemente este organismo multilateral desarrolle su propia empresa de reaseguros con un mayor acceso al mercado de capitales e incluso un mayor poder de negociación con el mercado reasegurador mundial.

Adicionalmente, un ejemplo de cómo se deben unir fuerzas para evitar los choques al mercado asegurador que eventualmente se transfiere a la economía en general, es el caso de Turquía. Hace un par de años en este país se estableció, en colaboración con el BM, el gobierno y

» Se debe aumentar la capacidad de aseguramiento ante riesgos catastróficos, y para ello organismos multilaterales han desarrollado iniciativas de la mano de los países emergentes.

las compañías aseguradoras un pool de riesgo catastrófico. Este seguro se ha desarrollado a través de mutuales que distribuyen el riesgo entre las aseguradoras domésticas. Se ofrecen seguros que cubren siniestros como terremotos⁴ más otras coberturas, por ejemplo, inundaciones por lluvias, plagas, emergencias médicas entre otros.

Con el fin de prevenir los problemas clásicos a los que se enfrentan las compañías aseguradoras al suscribir, este esquema establece el seguro como obligatorio, con el fin de corregir la selección adversa. Adicionalmente, disminuye el riesgo moral con primas determinadas por los niveles de riesgo, es decir, si el asegurado se encuentra en una zona de alto riesgo deberá pagar una prima más alta.

Conclusión

Es esencial que los países tengan herramientas no solo de acceso al mercado de reaseguros, sino de garantizar una fuerte inyección de capital después de

una pérdida sufrida en un siniestro. En la medida que se desarrollen estos mercados, los efectos de los choques sobre la estabilidad serán mínimos y los ciclos tenderán a desaparecer. Para ello, tendrán que trabajar de manera conjunta todos los agentes del mercado, tanto la industria aseguradoras como los gobiernos y los organismos internacionales.

⁴ Turquía sufrió una serie de terremotos en el año 1999 que causo pérdidas por más de 28 billones de dólares, y un número muy alto de pérdidas de vidas humanas. Fuente revista Sigma N 2 /2000. Swiss Re.

Biblioteca Especializada en Seguros

fasecolda
Federación de Aseguradores Colombianos

Servicios

- Consulta en Sala
- Préstamo Interbibliotecario
- Consulta de Catálogo en línea
www.fasecolda.com
- Servicio de Fotocopias
- Envío de Información por Correo Electrónico (scanner)
- Consulta de Internet en terminales de la biblioteca

Bibliotecóloga: Paola Fernanda Yate Parra
Cra. 7a. No. 26-20 Piso 4
Informes: 344 3080 Ext. 1006
E-mail: biblioteca@fasecolda.com
Horario: lunes a viernes de 2 a 5 p.m.

