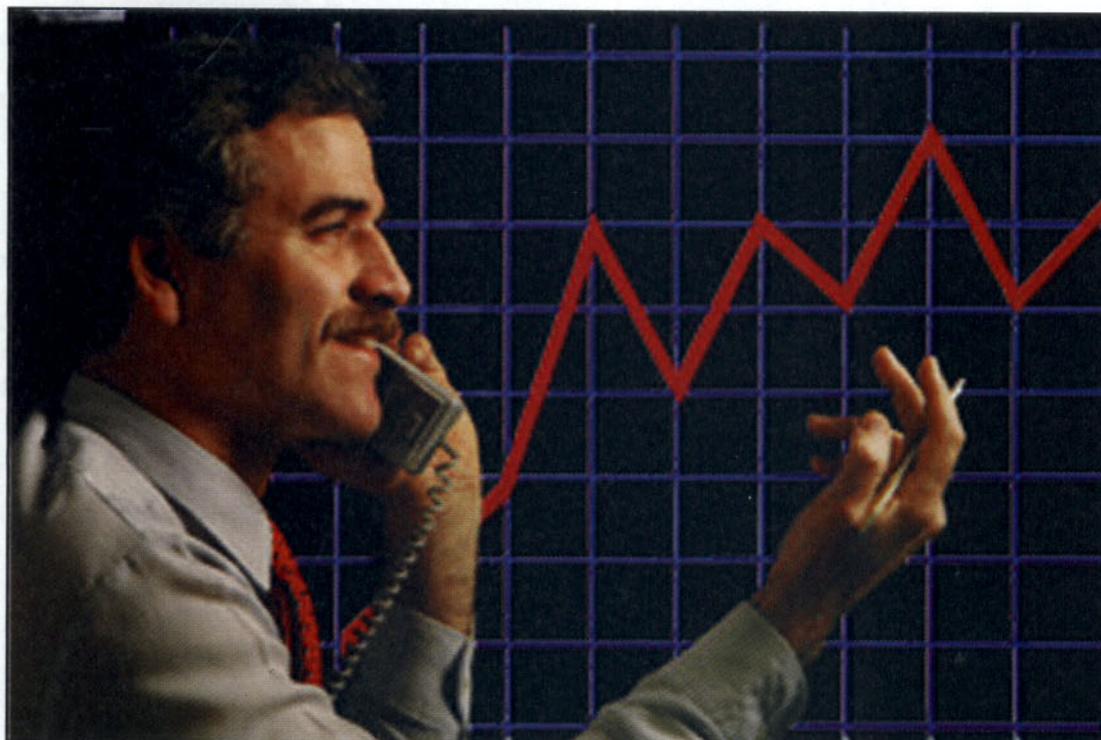


El reaseguro en el mundo. UN CAMBIO CONSTANTE



«El negocio del reaseguro, en los últimos diez años, ha dejado de ser lo que era: el cambio ya no es una variable, es una constante», con esta enfática afirmación, L. Javier Alcorta, Vicepresidente Ejecutivo de Americana de Reaseguros C.A. de Venezuela, resumió su opinión sobre el panorama general de los reaseguros hoy en el mundo durante el I Encuentro de Seguros «Venezuela hacia el Tercer Milenio», PORLAMAR'97.

En la última
década el
número de
reaseguradores
se ha reducido
dramáticamente
a la mitad

Recordando que el mundo se está globalizando como consecuencia de diversos factores: el libre comercio, la desregulación, la privatización, la integración y la apertura al capital extranjero, estimó que esta situación ha llevado a que las empresas transnacionales se estén posesionando de los mercados potenciales, mediante la consolidación producto de fusiones, adquisiciones y alianzas estratégicas, reduciendo el número de actores en los sectores industrial, financiero y de servicios.

Precisó que esto ha hecho que el mundo avance hacia un sistema de reaseguro, en donde cada día hay menos reaseguradoras y se proyectan corrodo-

res de reaseguros de una mayor dimensión, reorientados hacia un reaseguro más universal o especializado en nichos específicos en el mercado.

Explicó que en la última década el número de reaseguradores se ha reducido dramáticamente a la mitad y que a partir de hace tres años el proceso de concentración se dinamizó frenéticamente, hasta el punto de que los cuatro grupos de reaseguro más importantes en el mundo controlan casi el 60% del primaje total, estimado en US \$100 mil millones. Agregó que si se analizan las reaseguradoras que siguen en importancia, tan sólo doce controlan más del 80% del primaje total.

Entre las más importantes adquisiciones se destacan:

- En 1994 General Re adquiere la Cologne Re.
- En 1995 Employers Re adquiere las reaseguradoras Aachener Re y Frankona Re.
- En 1996 Suiza Re adquiere la Mercantile and General Re y la Unión Italiana; Munich Re compra American Re; General Re se queda con National Re.
- En 1997 Suiza Re adquiere la SAFR.

En América Latina existen unas veinticinco reaseguradoras profesionales que compiten con las de otros hemisferios. Venezuela y Panamá ostentan el mayor número de reaseguradoras registradas.

Corretaje de Reaseguros

El conferencista señaló que la difícil situación del mercado mundial de los seguros y los reaseguros ha colocado a las empresas de corretaje bajo tremenda presión. Explicó que las aseguradoras generalmente están adquiriendo menos reaseguro y, con la reducción de las tasas, el corretaje ha disminuido a niveles insuficientes.

Como resultado de lo anterior, agregó, las casas de corretaje se han visto obligadas también a realizar numerosas fusiones y



L. Javier Alcorta, Vicepresidente Ejecutivo de Americana de Reaseguros C.A. de Venezuela.

adquisiciones. Según él, esto ha creado una gran confusión entre los empleados de las compañías fusionadas y refusionadas, hasta tal punto, en muchos casos, de no saberse el nombre de la empresa, para quién se trabaja, a nombre de quién se deben efectuar los pagos y cuál será el futuro de la organización.

El señor Alcorta lamentó que todo este crecimiento artificial acelerado ha hecho que ni los accionistas, ni los empleados, ni los clientes, tengan bien claro el beneficio de todo el proceso.

Mercado de Bermuda

Indicó que, como consecuencia directa del endurecimiento del mercado de reaseguro catastrófico a principios de los noventa, circunstancia agravada con el Huracán Andrew, se desarrolló un importante mercado alternativo de reaseguro catastrófico de la Isla de Bermuda, el cual pretendía beneficiarse de las altas tasas dentro del marco de un paraíso fiscal.

En apenas diez años se juntaron capitales que hoy en día superan los US \$10.000 millones. El exceso de capacidad de reaseguro que estos nuevos actores han aportado en el contexto mundial, han forzado los precios hacia abajo y la distribución final entre los mercados de Europa Continental, Bermuda, EE.UU., Londres y el resto del mundo, aún están por definirse.

NUEVOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LOS MERCADOS DE CAPITALES

Recientemente se ha invertido una gran cantidad de tiempo, dinero y esfuerzo en desarrollar nuevas y mejores formas para cubrir los riesgos a través del mercado de capitales.

Pero, ¿por qué reinventar la rueda después de varios siglos?

Los expertos sugieren que el mercado (re)asegurador tradicional ya no puede atender adecuadamente los nuevos requerimientos de la industria y que, seguramente, debe haber otras y mejores opciones en relación con el reaseguro tradicional.

En 1993, en el Chicago Board of Trade, se crearon las primeras opciones financieras a futuro derivadas de seguros.

Posteriormente, se han observado un número mayor de productos financieros denominados bonos encadenados al seguro, bonos indexados y derivados del seguro. En todos los casos el capital invertido y los intereses están sujetos a los resultados técnicos y a las fluctuaciones de la cartera de inversiones y de las monedas.

Pero los bancos de inversión no son los únicos interesados en esta nueva herramienta de reaseguro. Recientemente, compañías aseguradoras y reaseguradoras han ofrecido con éxito nuevas opciones que han despertado el interés de la industria aseguradora y de los inversionistas de los mercados de capitales.

En EE.UU. las autoridades reguladoras de la industria aseguradora han aprobado estas operaciones y sin duda otros países seguirán esta novedosa corriente.

SEGURIDAD Y SOLVENCIA DE LA REASEGURADORA

Al profundizar aun más en el tema de las reaseguradoras, el expositor explicó que los conceptos fundamentales de seguridad, margen de solvencia y análisis de riesgo, han ganado mayor importancia en los últimos años debido a las mayores exigencias de las aseguradoras y autoridades reguladoras en materia de solvencia y fortaleza financiera.

«La seguridad de una reaseguradora implica que ésta tiene la capacidad financiera y administrativa de pagar reclamos legítimos, además de que se puede confiar que lo haga en forma oportuna. El margen de solvencia representa el patrimonio propio no comprometido o patrimonio libre, para hacer frente a los riesgos de explotación; es el mínimo que se considera debe exigirse a la empresa aseguradora o reaseguradora para considerarla dinámicamente solvente», dijo Alcorta.

Por otro lado, agregó, la calificación de riesgo rápidamente está creando un patrón uniforme de aceptación en todos los mercados.

Recordó entonces cómo las agencias calificadoras de riesgos, que tuvieron sus orígenes en los EE.UU., se constituyeron con el fin de informar al público en general sobre la fortaleza financiera de las empresas cuyas acciones flotaban en el mercado de capitales. Más adelante, algunos de estos calificadores de riesgos se diversificarían hacia la calificación de países o se especializaron en la calificación de aseguradoras y reaseguradoras. «En la última década las calificadores se han internacionalizado para atender a los nuevos requerimientos ocasionados por la globalización y han logrado la aceptación de las autoridades reguladoras en muchos países», añadiendo que, actualmente, las cuatro principales calificadores de riesgos en el mundo son todas norteamericanas: Standard and Poor's, Moody's, A.M. Best y Duff and Phelps.

«Los analistas expertos toman en cuenta el desempeño de una compañía bajo la

EL LLOYD'S

Los más altos representantes del Lloyd's han manifestado que la incompetencia y los errores que casi destruyen a esta institución no se repetirán más. Su presidente, David Rowland, ha dicho que los últimos cuatro años han sido los más difíciles en sus trescientos años de historia.

La frágil confianza comienza a restablecerse con la reciente aceptación de sus miembros del plan de rescate y reconstrucción y la creación de Equitas, su vehículo de reaseguro para asumir todas las obligaciones contraídas hasta 1993.

Cada día la presión es mayor para que sus miembros se alejen de la suscripción de riesgos de responsabilidad ilimitada y se concentren en los riesgos de cola corta. Además existe una fuerte polémica sobre la necesidad de mantener el Fondo Central de reserva para proteger a todos sus miembros, o si cada sindicato debe velar por sí mismo y de manera independiente del resto.

Desde su reestructuración el Lloyd's ha admitido importantes miembros corporativos, poniendo fin a una tradición de tres siglos.

Para correr la cortina de humo y contusión que se ha creado en torno a la salud financiera del Lloyd's, ocasionada por ser en el mundo la única entidad de seguros y reaseguros que se auto-regula, sus autoridades acaban de aprobar que la institución sea auditada por firmas de auditores externos. Esta decisión espera por la aprobación de las autoridades inglesas.

Sin embargo, pasará mucho tiempo para que el nuevo Lloyd's deje atrás los problemas del pasado con la terminación del plan de reconstrucción y reestructuración, para restablecer su competitividad en el mercado global.

“Los conceptos de seguridad, margen de solvencia y análisis de riesgo, han ganado importancia en los últimos años”

óptica de varios criterios fundamentales», dijo el conferencista al describir cómo se realiza un análisis de riesgo.

Estos son:

Perfil Corporativo - Mide el requerimiento patrimonial de la empresa, el respaldo de sus accionistas y la calidad de su balance general. Además evalúa la manera en que la compañía se está desarrollando en lo que se refiere a tendencia de crecimiento y suficiencia de reservas.

Activos y Liquidez - Distribución y calidad de los activos y su liquidez en relación con las obligaciones.

Reaseguro Cedido - Evaluación de los programas de reaseguro o de retrocesión y la calidad de los reaseguradores.

Ganancias - Análisis del resultado técnico reciente y del producto de las inversiones. También estudia la relación entre las utilidades y el patrimonio de la empresa.

Reservas Técnicas - Se considera la suficiencia de cobertura de reservas para cumplir con las obligaciones técnicas.

Exposición Técnica - Se evalúa el total de la exposición de riesgo en relación con el patrimonio y las reservas.

Según el alto ejecutivo, la información utilizada en el proceso de calificación de riesgo se basa principalmente en los estados financieros suministrados a la Superintendencia de Seguros; además, ésta se complementa con cuestionarios y entrevistas que permiten detallar la información que normalmente no aparece reflejada en dichos estados. Por último, el resultado del análisis es traducido a una escala de calificación que se sitúa entre «Excelente» e «Insuficiente».

Advirtió que, en el momento de valorar una empresa, a veces se le asigna un peso muy importante a sus activos estratégicos o «capital intelectual»: sus recursos

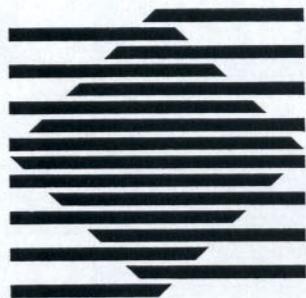


humanos, estructura organizacional, cartera de clientes, relación con los clientes, potencial de mercado, de productos y servicios, innovación, aplicación de la tecnología y de la telemática. «El grupo Skandia de Suecia - comentó - ha sido pionero en este moderno concepto de evaluación de empresas que luce bastante prometedor».

Precisó que aunque la capacidad de pago es esencial, la experiencia pasada, la reputación, una sólida estrategia de negocio y el deseo de cumplir con celeridad tienen igual o mayor importancia en el momento de medir la seguridad y solvencia de una reaseguradora.

EL REASEGURO FINANCIERO

Al seguir en su charla, el experto comentó que en la última década las reaseguradoras han desarrollado una diversidad de productos alternos a la pura y simple transferencia de riesgos, co-



Münchener Rück
Munich Re

el fin de contribuir con la estabilidad de la industria aseguradora y responder a las condiciones cambiantes. A esta nueva modalidad se le conoce como reaseguro financiero, reaseguro de riesgo finito, reaseguro no tradicional, etc. «Cada día más y más productos de reaseguro financiero, son combinados con el reaseguro tradicional y ajustados a las necesidades particulares de cada empresa aseguradora o reaseguradora».

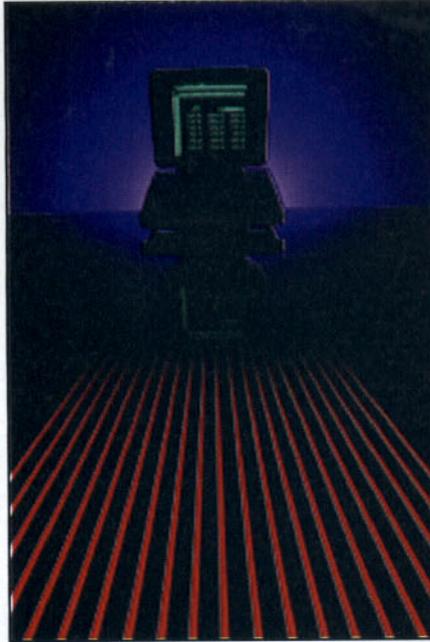
«Las proyecciones de crecimiento del reaseguro financiero son muy prometedoras ya que, entre otras cosas, éstas pueden estabilizar los costos de reaseguro, garantizar la obtención de capacidad, suavizar las fluctuaciones de los resultados, proveer de protección parcial contra los siniestros aún no reportados, optimizar el Balance General» aclaró.

EL REASEGURO EN LA ERA ELECTRONICA

Al hablar sobre la revolución electrónica de los últimos años, el alto ejecutivo comentó que el ciber-espacio, internet, intranet, telemática, televisión interactiva, supermercados electrónicos son sólo algunos ejemplos de los aforismos modernos presentes en el mundo empresarial que han generado un nuevo reto para la industria (re)aseguradora. Sin embargo, se extrañó frente al hecho de que la industria aseguradora y reaseguradora ha ignorado el tema mientras que las bolsas de valores y los bancos si se han adaptado exitosamente a las enormes ventajas de la tecnología. Advirtió que los avances son tan importantes que aquellos que no se adaptan dejarán de existir.

PRINCIPIOS ETICOS

«Los valores morales no por antiguos son obsoletos. Nuestra industria se ha construido sobre las bases de la máxima buena fe. Sin embargo, a todos nos consta que en breve tiempo se ha deteriorado la imagen sólida de instituciones que eran poco menos que sagradas», dijo el conferencista.



“Los avances en tecnología son tan importantes que quienes no se adaptan, dejarán de existir”

«Hemos presenciado, continuó, hechos vergonzosos, abusos y violaciones, que inevitablemente han dañado el prestigio de la institución. Balances maquillados, cuentas técnicas falseadas, siniestros inventados son algunas muestras de picardía y de engaño que se esconden detrás de la *Ubérrima Fides* (el principio de la buena fe guardada)».

«Afortunadamente, no todo está perdido porque hay muchos más honestos que pícaros», concluyó sobre el tema.

LAS MODAS EMPRESARIALES

Para concluir su presentación, el señor L. Javier Alcorta hizo alusión a un comentario que, para él, resulta verdaderamente ejemplarizante:

«En los últimos tiempos hemos escuchado que las ganancias son más importantes que los volúmenes de primas, que la calidad en el servicio es más importante que las ganancias, que los empleados son más importantes que las ganancias, que los clientes son más importantes que los empleados, que los clientes grandes son más importantes que los pequeños y que el crecimiento es la llave del éxito. Con razón tenemos un desempeño inconsistente»

Según el alto directivo, los ejecutivos están permanentemente expuestos a una cantidad de técnicas gerenciales (léase Calidad Total, Reingeniería, Gerencia por Objetivos, etc.) que ofrecen soluciones instantáneas y, muchas veces, contradictorias entre sí para lograr el éxito.

«¿Y por qué proliferan tantas modas gerenciales?», se preguntó. «Quizás se debe a que muchos ejecutivos se encuentran frustrados por su inhabilidad para competir en estos tiempos de cambios brutales. O a lo mejor, por las presiones de los accionistas de lograr milagros de inmediato».

«Es muy difícil predecir la industria reaseguradora del Siglo XXI. Con la concentración de reaseguradoras y corredores de reaseguro, producto de las fusiones y adquisiciones en corporaciones gigantescas, el ser gigante no necesariamente es sinónimo de bueno. Por ello, la verdadera concentración debe hacerse en la calidad para lograr ser más rentables, más eficientes, más innovadores, más rápidos y mejores manejando la relación de negocios con los clientes. Por ello, tendrán que probar su capacidad de mezclar armoniosamente culturas organizacionales distintas, sin perder de vista que el cliente es el rey», concluyó. ■