

## ¿Y ahora ... qué?

Las renovaciones de pólizas de seguro 2.001/2.002 ante un entorno de incertidumbre.

Ivan Maricq                      GIS Global Insurance Services  
Gonzalo Iturmendi.      Bufete Iturmendi y Asociados

### Escenario de las renovaciones.-

Tras las primeras reflexiones de gerencia de riesgos a raíz de los acontecimientos del 11 de septiembre<sup>1</sup>, hemos podido constatar como por un lado las primeras cifras del siniestro más grave de la historia del seguro han aumentado sensiblemente y por otro los protagonistas del mercado asegurador van tomando posiciones y definiendo sus estrategias de cara al futuro.

En el escenario de las renovaciones 2.001/2.002 la incertidumbre es grande y la preocupación de los asegurados se intensifica. Varias reaseguradoras continentales han comunicado a sus cedentes y brokers las nuevas condiciones de renovación. Las negociaciones se han iniciado después de que todos hayan recibido sus preavisos de cancelación. El Lloyd's tiene como objetivo estar listo con sus reaseguros a principios de Diciembre. Sin duda será un periodo de renovación intenso, difícil y sin precedentes. Habrá programas que no estarán cerrados al 1/1/02 y los que lo estén, poco tendrán que ver con los términos anteriores.

Por otro lado el tiempo apremia y puesto que las renovaciones están a la vuelta de la esquina, hay que tomar decisiones que estarán influidas por las condiciones de los reaseguradores que no se conocerán antes del final de noviembre y principios de diciembre, cuyo impacto sobre el coste, así como las nuevas limitaciones o condiciones de garantías necesitarán tiempo de estudio.

En este escenario parece muy difícil que los mercados (asegurados, corredores, aseguradoras y reaseguradoras) tengan tiempo de hacer las cosas correctamente: ¿Se podrá remediar esta situación y alargar el tiempo de las negociaciones? ¿Que pasará con los negocios facultativos? ¿Encontrarán su "fronting" o se tendrá que recurrir a la libre prestación de servicios o libre establecimiento para mercados ubicados en la UE, con todas las consecuencias que esto conlleva para adecuar el sistema, su administración a los procedimientos e implicaciones de estas formas de suscripción?

La elección de los aseguradores/reaseguradores tendrá una dificultad especial y consecuencias importantes dependiendo de la importancia del mercado primario, puesto que existe incertidumbre sobre si el mercado con el que se suscriba en la renovación se quedará en pie y solvente, no solo por los acontecimientos del pasado 11 de septiembre,

<sup>1</sup> Ver artículo publicado en el número 35 de Actualidad Aseguradora el 15 de Octubre de 2001

sino también por la suscripción temeraria anterior a esa fecha y otros eventos naturales o de la mano del hombre que deben ocurrir.

Por otro lado ya empezó la guerra de los condicionados que nos temíamos con los inquilinos de las Torres Gemelas. Son las primeras diferencias de las muchas que puede haber a raíz del complejo entramado jurídico de pólizas y derechos de las partes afectadas.

Finalmente en el horizonte del escenario de las renovaciones hay todavía algunos siniestros, "reclamaciones colectivas" pendientes de aparecer en unos casos o todavía coleando en otros, con reservas insuficientes como para no sorprender a nadie con algo más (responsabilidades de productos, asbestos, etc.). Por sector y por ramos, las líneas generales de todos estos factores de aumento tendrían que conocerse idealmente para renovar las pólizas.

### **Precios más caros, reducción de capacidad, franquicias más altas y restricción de coberturas.**

Por un lado ya se están confirmando los incrementos para la renovación 2.001/2.002, así como la reducción de la capacidad (por lo menos de momento), y las restricciones de coberturas (incluyendo límites asegurables) que serán tan importantes como para requerir de las empresas un análisis totalmente nuevo, completo y detallado del impacto de los riesgos sobre sus balances, para reestablecer prioridades de renovación según la importancia del impacto, dejando de lado coberturas adicionales que se podrán comprar más tarde si lo permite la capacidad y los precios se pueden absorber. Es decir, para nosotros un ejercicio muy estricto de gerencia de riesgos. Hay muy poco tiempo y el estudio exhaustivo de gerencia de riesgos con todos los sectores de la empresa es urgente, puesto que iniciar las negociaciones con el mercado es más urgente este año que nunca.

Las empresas deben presentar información muy detallada sobre sus riesgos, sin olvidarse de acreditar en detalle la bondad de la siniestralidad, la implementación de sus sistemas de prevención y control, así como cumplimentar otras informaciones adicionales antes de que caiga el veredicto de las cotizaciones.

Esto después de reconsiderar (como comentado por Airmic<sup>2</sup> en su artículo de Noviembre) - el nivel máximo de retención de riesgo sin afectar el balance, el uso de cautivas y otras alternativas de asunción de riesgo, la solvencia del mercado al que se acude y seguir de cerca la calificación de esta solvencia en el tiempo, etc...

El siniestro de las Torres Gemelas ha destapado más de una situación de infraseguro en riesgos tan básicos como los patrimoniales y en un mercado tan desarrollado como el norteamericano.

Por otro lado uno no puede dejar de sentirse desamparado, frustrado y agobiado ante una situación de este calibre, sabiendo que esta renovación no será ni lógica, ni tampoco justa para muchos. Por supuesto que los dramáticos sucesos del 11 de

---

<sup>2</sup> Airmic es la asociación de gerencia de riesgos del Reino Unido y forma parte, junto con Agers y otras asociaciones nacionales, de la federación europea Ferma.

septiembre están sacudiendo de manera descomunal al mercado mundial de seguros, pero todos sabemos que esto no empezó ahí y uno no puede dejar de pensar que asistimos también al resultado de una concentración exacerbada de grupos aseguradores y financieros, que han invertido gran capital en captar cuota de mercado incluso practicando un cierto "dumping" para conseguir sus objetivos. Concentración es una palabra enemiga del seguro y no reparamos en ello a tiempo. Lamentarse no servirá de nada pero olvidarse de ello en el futuro sería inexcusable.

### **Nuevas inversiones.**

Se está produciendo una paradoja curiosa. Por un lado se habla de reducción de capacidad y al mismo tiempo se habla de aportaciones importantes al mercado de la suscripción. Nuevos mercados o ampliaciones de los ya existentes que verán en esta situación la manera de conseguir finalmente el "return" al que no han llegado en muchos años y eso a pesar de que la rentabilidad financiera será muy escasa y que, esta vez, están esperando un beneficio técnico. Estas inyecciones de capital servirán realmente para mejorar la situación actual o servirá para solucionar balances ya con problemas en los últimos dos años.

Hay nuevos capitales que parecen dispuestos a invertirse en el sector de seguros por la rentabilidad esperada derivada de los incrementos de tasas (se habla de rentabilidad sobre el capital esperada del 15%). En definitiva, capital fresco de US \$ 10.000.000.000 a US \$ 20.000.000.000 que aparecería en los próximos seis meses a través de compañías nuevas, posiblemente en territorios fiscalmente interesantes, como Bermudas e Irlanda. No se sabe todavía cual será la decisión del nuevo capital con respecto al Lloyd's. Todo ello además de los movimientos ya efectuados por MMC con Axis, Aon con Endurance, inyección de capital de Munich re en American Re, creación de White Mountain nuevo reasegurador en Bermudas (una de las 6 nuevas compañías con Da Vinci Re que se han creado en Bermudas desde el 11/09/01), etc... cada uno redondeando más o menos la cifra de US \$ 1.000.000.000.

No hay que olvidar que también hay una serie de sindicatos del Lloyd's pidiendo incrementos de sus capacidades, el apoyo de AIG en su sindicato y otras alternativas de nueva capacidad como el Euro Cat product de Online reinsurance exchange inreon Limited, etc...

Esta situación sugiere que cualesquiera que sean las circunstancias, la coyuntura de los aumentos de primas es insalvable, ya que tomando además en cuenta una rentabilidad financiera para las compañías de seguro y reaseguro muy afectada, esta rentabilidad esperada tendrá que venir básicamente de beneficios técnicos que desde hace mucho tiempo habían desaparecido, inclusive antes del ciclo blando que terminó ya hace 2 años.

### **Aumento de primas.**

No es posible determinar con precisión el promedio del aumento de prima de los aseguradores y reaseguradores necesario para conseguir la rentabilidad pretendida por los nuevos inversores. Sin embargo el aumento previsible de primas no es optimista, de

manera que no se espera que sea inferior, al 25/30 por ciento, para los buenos riesgos con dificultades adicionales para los mega riesgos. Más bien hay para las grandes cuentas en EE.UU (ingresos de comisión o honorario superior a US \$ 100.000) unas estimaciones por el Council of Insurance Agents & brokers, de que, al 1/11/01 comparado con el 1/11/00, el 34% de estas cuentas han experimentado incrementos de prima del 30 al 40% y el 53% experimentaron unos incrementos del 10 al 30%. Los incrementos se han producidos de manera mas pronunciada para daños materiales y Umbrella Liability : el 46% de estas cuentas han tenido incrementos del 30 al 50% para daños materiales y el 44% de ellas han tenido al 1/11/01 un incremento del 30 al 50% para coberturas "Umbrella", y con condicionados muy estrictos.

Airmic ha llegado a afirmar en su última nota que los aumentos que vamos a experimentar variarán del 30% al 300%, según el tipo de seguros y riesgos, coincidiendo dichos aumentos con límites por riesgo más bajos, durante un ciclo que durará años.

No hay que olvidar que cuando hablamos de porcentajes de aumento, no podremos comparar manzana con manzana ya que habrá que añadir a estos, los costes adicionales producidos por el impacto en el balance de las nuevas restricciones de límites y coberturas

El hecho de que la inmensa mayoría de los asegurados no pueda aparentemente escaparse de los aumentos de primas, no exime a las compañías de explicar a la sociedad y los medios de comunicación, el porqué de la necesidad de estos aumentos y el actual y aparente motivo de ayuda, por lo menos transitoria, del Estado.

### **Expectativas respecto de coberturas.**

Respecto de las coberturas de **daños materiales y pérdidas de beneficios** está prevista una importante reducción en la capacidad aseguradora, cuyas consecuencias inmediatas son el incremento de tasas y franquicias (u otras fórmulas de retención de riesgos) y la restricción en la contratación de determinadas coberturas, que se cancelarán o limitarán. La cancelación de cobertura de **actos terroristas** puede ser drástica. Progresivamente, se impone la limitación para los riesgos derivados de **catástrofes naturales**.

En relación con las coberturas de **responsabilidad civil** se espera el incremento en las tasas y en los volúmenes de retención y franquicias de los programas primarios. Los programas de exceso sufrirán incrementos superiores a los que ya se habían previsto, así como mayores restricciones en los términos de cobertura, empezando por prioridades más altas.

El ramo de **aviación** es el más afectado por los atentados, confirmándose "importantes restricciones" en las coberturas de cascos y responsabilidades, además de un "notable incremento" en las tasas (del 50% para las renovaciones de los próximos 12 meses y por encima de ese porcentaje en aquellos casos en los que exista una mala experiencia de siniestralidad). La situación también afecta a todas aquellas compañías relacionadas con la industria aeronáutica. Según Marsh, se estiman que las pérdidas derivadas del seguro de Aviación de los aparatos utilizados en los atentados superen los 6.000 millones de dólares (6.567,38 millones de euros/ 1,09 billones de pesetas) a los que habría que

sumar el coste de los recientes siniestros de Rusia , Milán y Nueva York. En cualquier caso, las indemnizaciones superarán las primas generadas por la industria aseguradora especializada en líneas aéreas.

Respecto de las coberturas de **riesgos marítimos, cascos y mercancías**, a la "situación de incertidumbre" respecto a la disponibilidad de la propia protección de reaseguro y su coste se suma la derivada de los incidentes en EEUU que, según Marsh, "ha llevado al mercado asegurador a cursar orden de cancelación de los riesgos de guerra y modificar las áreas geográficas de exclusión de dichos riesgos".

Sin que los sucesos hayan impactado directamente sobre los **riesgos financieros y profesionales**, también se han visto afectados, agravando la tendencia de endurecimiento que vivía el sector desde el pasado año, endureciendo las primas y restringiendo las coberturas y capacidad aseguradora.

En el **riesgo de crédito**, hay más siniestralidad como consecuencia del incremento de la morosidad y la tasa de impagados, lo que también provocará un endurecimiento de los términos. Una derivación directa de los últimos acontecimientos es la demanda mucho mayor de seguros de crédito debido al frenazo económico y a su vez un incremento también esperado en este ramo.

Mientras que dure la inestabilidad mundial, en los **riesgos políticos** se verán afectadas aquellas empresas con inversiones en países emergentes.

Respecto de las coberturas de **seguros personales** la elevación del reaseguro se reflejará en las primas de estos seguros, aunque está previsto que las compañías que operan en este negocio "continuarán siendo solventes". La **cobertura de automóviles en el ramo de particulares** está previsto que incremente sus precios en España durante el próximo año alrededor del 10%. Este aumento, no obstante, es, junto con el del presente año, el menor que se produce desde 1996. En pasados ejercicios las primas han llegado a subir hasta un 25%, pero la reducción en torno al 5% de los siniestros de tráfico durante 2001 permitirá una subida más moderada. Se producirá principalmente hacia principios del verano del próximo año. En algunos casos, los precios de los seguros podrían llegar incluso a duplicarse, como es el caso de aquellos automovilistas que hayan incurrido en varios siniestros durante la vida de la póliza y el de los conductores menores de 25 años. Además, los automovilistas que no han denunciado ningún parte de accidente no están exentos de estos aumentos, ya que algunas compañías aplican incrementos generalizados.

Hay que destacar que en el sector de **grandes flotas**, las variaciones podrán ser, según los casos, mucho más severas, ya que no existe la certeza de haber llegado a un equilibrio suficiente, bien sea por la "cola" de reclamaciones de responsabilidad civil o simplemente por el nivel insuficiente de fiabilidad de los datos que todavía no se han podido corregir.

En general, la estructura de suscripción de las compañías de seguros y reaseguros está cambiando radicalmente, y la vuelta a los beneficios se pedirá a corto plazo, sin olvidar que el sector se enfrenta a la vez a un entorno más arriesgado en muchos países, empezando por los EE.UU donde tendrá que reemplazar el capital que se destine a pagar los siniestros del 11/09/01.

## Las pérdidas y las nuevas bases para próximos escenarios consecuenciales de riesgos.

Conforme pasan los días, las primeras previsiones de la incidencia en el sector asegurador del siniestro del WTC se agravan.

Se especula que la suscripción de las torres gemelas se hizo sobre una base de "Siniestro Máximo Probable", incluso "Posible", de la destrucción de 40 plantas de una sola torre, sin pensar realmente en un siniestro producido por la mano del hombre, consideración que ninguna suscripción nueva, si se concede, estará cerca de olvidar.

Algunos estiman ahora que la pérdida mínima a pagar se elevaría aproximadamente a US \$ 40.000.000.000. Incluso se ha llegado a afirmar que la estimación de la pérdida total asegurada actualizada puede llegar a US \$ 70.000.000.000, estimación que podría alcanzar al final US \$ 100.000.000.000.

El desglose de esta pérdida mínima, dada por A.T. Kearney, para el siniestro de las Torres se desglosaría como sigue:

Perdida de Beneficios:	\$ 10.000.000.000
Responsabilidad civil:	\$ 5 a 10.000.000.000
Danos materiales Torres WTC:	\$ 3.5 a 7.200.000.000
Danos materiales colaterales:	\$ 5.000.000.000
Aviación:	\$ 4 a 7.500.000.000
Workers Compensations/Accidentes laborales:	\$ 4.000.000.000
Vida y Incapacidad:	\$ 4.5 a 5.500.000.000
Varios:	\$ 1.000.000.000

Se estima que la pérdida causada a la economía de Nueva York es de US \$ 83.000.000.000 que después de los recobros por seguros y ayuda Federal quedaría neta de US \$ 16.000.000.000 (Estimación de la firma de Consultoría en Management A.T. Kearney).

Los pagos correspondientes se harían a lo largo de varios años pero el 45 %, es decir US \$ 17.000.000.000 aproximadamente, se pagaría en el año.

Este baile de estimaciones se entiende cada vez menos, ya que hablando posiblemente de siniestros totales en muchos casos, la estimación no tendría que ser tan difícil de obtener (excepto las responsabilidades) para las compañías y sus reaseguradores. Cabe preguntarse si existen otros factores que influyen en el tiempo en que se hacen estas comunicaciones, como, por ejemplo, reducir el impacto directo del siniestro de las torres y mantener los ratings necesarios para seguir consiguiendo nuevos capitales y también, de otro lado, enviar al mercado el mensaje de la absoluta necesidad de incrementar sustancialmente las primas, para que el sistema y el mercado sigan existiendo. En cualquier caso resulta evidente la incidencia de las noticias que las entidades aseguradoras y reaseguradoras transmiten a la sociedad de cara a su capitalización bursátil.

Es previsible que los “ratings” tendrán todavía una importancia mayor que antes aunque ya hemos visto recientemente desarrollarse situaciones negativas en muy poco tiempo con “ratings” muy positivos.

### **¿Volver al pasado?**

Sea como fuere, a corto plazo, parece que el capital disponible no será suficiente para volver al pasado. Para ello, tendrá que haber otras alternativas que necesitarán posiblemente de la asistencia o, por lo menos, la colaboración urgente de los Estados, empezando por el riesgo de terrorismo en el que España tiene la suerte de tener un Fondo que ya existe (aunque incompleto) por medio del Consorcio de Compensación de Seguros, mientras que en otros países las coberturas catastróficas solamente incluyen las naturales

### **Las alternativas.-**

Sería muy lógico intentar desarrollar y ampliar el apoyo indispensable para la economía española entre empresas, entidades aseguradoras y el Estado para los riesgos de terrorismo. Una posibilidad a considerar sería el sistema Inglés de Pool Re , Fondo del Estado apoyado por Reaseguro incluyendo la Pérdida de Beneficios.

Por supuesto habrá que tratar de traducir en sus justos términos la ayuda que se necesitará del Estado, estudiando, por ejemplo, otra vez la fiscalidad del seguro, así como de la Unión Europea, sabiendo además que una gran parte del siniestro sufrido en EE.UU. está soportado por los mercados europeos. Este camino, sin embargo puede resultar un proceso demasiado largo (ya empezado por Ferma), pero que no podrá dar sus frutos para la actual renovación que se nos viene encima.

Los planteamientos “ART” estarán por supuesto en el punto de mira, particularmente si llegan a concretarse de manera mucho más rápida que hasta ahora.

Otras alternativas serán más que bienvenidas. Por ejemplo, la posibilidad de crear cautivas en España.

La creatividad solvente y rigurosa será muy importante y quizás una mirada al pasado pueda ser útil. Tendría sentido volver a la creación de Mutuas, por sector o de otro tipo, tomando en cuenta que la capitalización de grandes empresas será, en muchos casos, mayor que la de los suscriptores y con un criterio de solvencia, mucho más controlado por el asegurado.

Serán necesarias nuevas estructuras de garantías y tendrán que establecerse ahora medidas y disposiciones transitorias, por el problema del tiempo, si se quiere evitar que las respuestas aseguradoras del sector se queden cortas ante las necesidades de aseguramiento y protección al 1/01/02.

Asistimos al baile de los ratings financieros de las compañías de seguros y reaseguros, lo que supone una inquietud adicional verdaderamente importante, cambios que previsiblemente serán definitivos cuando se anuncien los resultados del ejercicio 2001.

Desde este punto de vista, la renovación tendrá que hacerse en parte a ciegas, ya que no se sabrá con la suficiente certeza si el mercado con el que uno suscribe estará operando dentro de algunos meses y, si sobrevive, con qué nivel de solvencia.

Las implicaciones de estos cambios previsibles de solvencia serán todavía mayores para el mercado primario, que utiliza en una proporción importante los reaseguros facultativos con retenciones bajas y por supuesto los "frontings". Se espera que, al menos para las compañías establecidas en Europa, empiece a funcionar en la práctica la Directiva de la Libre Prestación de Servicios o del Libre Establecimiento, pero esto también requerirá tiempo.

Lamentablemente, se ha confirmado la guerra de los condicionados, empezando por la definición de evento para el siniestro de las Torres Gemelas y, suponiendo que todas las pólizas no eran perfectas, las posibilidades de reclamaciones por Responsabilidad Civil Profesional probablemente se incrementen, afectando no solamente a las compañías, sino también a los mediadores.

Esperamos aclarar muchas de estas inquietudes, o por lo menos la confusión reinante, en los próximos días, empezando por esta jornada de Renovación de Agers.

Esperamos también, que se tomen las decisiones que se necesitan para capear la tormenta, incluyendo el diálogo leal entre todas las partes involucradas en esta ecuación y llegar a unas medidas transitorias urgentes para aguantar hasta que se calmen algo las aguas.

Madrid, 28 de noviembre de 2.001.