

El sector asegurador y sus oportunidades en medio de la crisis financiera

Las enseñanzas de crisis pasadas y la naturaleza del negocio plantean un escenario muy retador y a la vez optimista para el sector asegurador. Así lo afirmó Dominic Samengo, Chief Executive Global Placement de Willis International, en el marco de la XVIII Convención Internacional de Seguros llevada a cabo en Cartagena.

Adaptado por:

Leonardo Umaña

Director Cámara Técnica de Transporte
FASECOLDA

El mundo financiero no experimentó una crisis similar en 80 años. El sector asegurador, por el contrario, tiene referentes más cercanos como crisis propias de su actividad pero con implicaciones cercanas a la actual del sistema financiero: la Espiral del Mercado Reasegurador de Exceso de Pérdida en Londres a finales de los ochenta, los atentados del 11 de Septiembre de 2001 y los huracanes del año 2005.

A finales de los ochenta el mercado reasegurador londinense experimentó el denominado London Market Excess of Loss (LMX) Spiral, originado en un sucesivo y descontrolado proceso de retrocesión de riesgos de exceso de pérdida entre reaseguradoras.

Este proceso de retrocesión, inicialmente concebido como un sistema para la distribución (dispersión) de los grandes riesgos entre los participan-

tes del mercado, terminó convirtiéndose en todo lo contrario, en un factor de concentración, pues las reaseguradoras sin saberlo y por la falta de regulación y autocontrol, terminaban aceptando los mismos riesgos que habían cedido en una suerte de espiral. Y a esta bomba sólo le hacía falta una gran catástrofe que asumiera el rol detonador: las tormentas y los huracanes ocurridos entre 1987 y 1990. El resultado, la mayor amenaza de quiebra reciente del mercado asegurador londinense, incluyendo al famoso Lloyd's.

Esta falta de regulación hace comparable la crisis de la espiral LMX con la financiera actual.

Sin embargo la deficiencia en la regulación que facilitó la espiral LMX fue corregida y hoy es casi imposible que la espiral se genere nuevamente y, lo más importante, la industria aseguradora demostró poder adaptarse a las exigencias de una nueva y más estricta regulación.

Años después, otros dos eventos sorprendieron a la industria aseguradora por la naturaleza del riesgo, la magnitud de sus pérdidas y la falta de preparación del sistema financiero para afrontarlos.

El ataque terrorista contra el World Trade Center constituyó el siniestro más costoso en la historia del seguro, entre 40.000 y 50.000 millones de dólares. Tras los atentados del 11 de Septiembre de 2001, la economía estadounidense entró en una fase de

recesión por la fuerte reducción del consumo. Para el mercado asegurador se trató de un evento ajeno a los modelos actuariales y, por lo tanto, las millonarias pérdidas representaron un duro e inesperado golpe para el sector. Sin duda, el ataque terrorista modificó la concepción de los riesgos a los que está expuesta la industria aseguradora en la actualidad.

En este caso el paralelo es el siguiente:

Este triste episodio de la historia norteamericana permitió a los aseguradores y reaseguradores desarrollar su capacidad de adaptarse a las restricciones y encarecimiento del mercado de capitales y, generó los incentivos para invertir en el desarrollo de herramientas de modelación de riesgo.

Por último, ocho huracanes y tres tormentas tropicales abatieron las costas de la Florida entre 2004 y 2005. De nuevo, el mercado asegurador no se en-

Dominic Samengo -Turner

CEO Global Placements, Chairman of Global Markets Willis

Dominic Samengo lidera la estrategia de posicionamiento de la compañía tanto a nivel local como global. Su aporte al grupo empezó en 1991, cuando se vinculó a la División Global de Mercados Internacionales. En 2002 fue nombrado Director Administrativo de Mercados Globales. Durante más de 23 años ha realizado grandes aportes a la industria del corretaje.



contraba preparado para afrontar estas contingencias. Hoy, el diseño de modelos de financiamiento de riesgos catastróficos ha permitido a las aseguradoras y reaseguradoras mantenerse en esta línea de negocios.

En conclusión, las vicisitudes que tuvieron que enfrentar las aseguradoras en los últimos 20 años

han impulsado la sofisticación de la industria, el autocontrol y el robustecimiento de la regulación. Actualmente, las aseguradoras cuentan con modelos de administración y estimación de pérdidas más ajustados y realistas, y con un recurso humano experto en riesgos que envidiaría cualquier banco o fondo de inversión. Hay razones para ser optimista.

Crisis del Mercado Asegurador vs Crisis Financiera

9 / 11	Crisis de Crédito
Aseguradores y reaseguradores le ponen atención a riesgos nunca antes contemplados.	Interés en descubrir la verdadera magnitud del riesgo de los subprime.
Aumento de precios y mayores restricciones en las coberturas.	Aumento del costo del crédito y repunte de la LIBOR.
Inyección de nueva capacidad / capital, sin responsabilidades patrimoniales.	Inyección de capital público.
Desarrollo de técnicas de modelación del riesgo.	Reevaluación del rol del manejo del riesgo y su modelación en instituciones financieras.
Las calificadoras del riesgo bajaron la calificación de aseguradores y reaseguradores repentinamente.	Repentino desprestigio de instituciones financieras aparentemente seguras.

Espiral LMX	Crisis financiera o de crédito
El mercado ahora ve el riesgo de forma transversal, mas no como una exposición individual.	Reconocimiento de que la titularización del crédito crea riesgos específicos e inherentes.
Regulación más estricta.	Cambio completo del ambiente regulatorio global.
Creación de soluciones de mercado – EQUITAS: aseguradora de riesgos tóxicos.	Creación de una banca equivalente “malos bancos”.
Modelación mejorada pero aún imperfecta.	Entendimiento de que muchos riesgos importantes no pueden ser administrados, únicamente, por sistemas matemáticos sofisticados.

Huracanes 2005	Modelo de titularización de Crédito
Sobre-dependencia de los modelos CAT que probaron ser imperfectos.	Técnicas de modelación financiera complejas que se probaron inefectivas en el manejo y cuantificación del riesgo
Muchos mercados fueron calificados de forma negativa por las agencias de calificación de riesgo.	Frecuentes cambios en la calificación otorgada a las instituciones.