

Diciembre 18, 2017

Perspectiva del sector reasegurador global

La perspectiva del sector reasegurador global sigue siendo negativa, pero algunos factores potenciales podrían tener un impacto favorable

A.M. Best está manteniendo su perspectiva para el sector reasegurador en niveles negativos, pero espera que las condiciones del mercado en general en realidad mejoren ligeramente en el corto plazo, siguiendo lo eventos catastróficos que ocurrieron en el tercer trimestre de 2017. La razón principal de mantener la perspectiva de mercado negativa para el corto plazo es la considerable incertidumbre que rodea el nivel y la sostenibilidad de cualquier mejora en el ambiente del mercado de reaseguros.

Hacia el tercer trimestre, las ganancias ya se habían deprimido en comparación con las tendencias históricas debido a los retos del mercado prevalecientes, que suprimieron el desempeño de suscripción del año de ocurrencia actual, lo cual, junto con mediocres retornos sobre la inversión, había servido para arrastrar el desempeño operativo y el desempeño general del sector a un nivel apenas marginalmente suficiente para cubrir el costo promedio del capital de muchas compañías con predominio en el sector de reaseguro. El impacto negativo de las pérdidas por catástrofe sobre los ingresos por suscripción en 2017 ha erosionado todavía más las ganancias históricas del sector, aunque la capacidad del mercado para absorber estos eventos nuevamente ha demostrado su resiliencia, y los balances siguen siendo sólidos en la estación crítica de renovaciones del 1° de enero de 2018.

En este punto, A.M. Best estima un índice combinado de aproximadamente 110% y un ROE de -1% para el año 2017 para el índice compuesto de reaseguro global, y un ROE escaso de aproximadamente 8% basado en el promedio de los cinco años hasta el 2017. Esto no factoriza el potencial de adversidades adversos adicionales de la reserva para pérdidas (por encima de las pérdidas reportadas hasta ahora por las catástrofes recientes), un escenario que parece probable dada la diferencia entre las pérdidas aseguradas reportadas y los estimados de las diversas empresas de modelaje sobre lo que deberían ser las pérdidas aseguradas reportadas y las estimaciones. Al considerar el desempeño de los años recientes en relación con el costo promedio del capital para el sector, vemos la necesidad de una mejora sostenida de las condiciones de mercado, y los eventos de 2017 deberán servir como catalizador para dicha mejora.

A.M. Best se preocupa de que la determinación de precios de los seguros de daños catastróficos estén un poco a la merced del mercado de capital alternativo y no esté tan fuertemente influenciado por el mercado de reaseguro tradicional como ha sido el caso históricamente. Esta es una distinción importante en lo que respecta a la dinámica del mercado actual. Cualquier mejora en el corto plazo podría tener una duración relativamente corta dado el nivel actual de exceso de capacidad en el mercado general hoy en día. A esto se suma el flujo continuo de capacidad alternativa que se observó en el cuarto trimestre de 2017, lo cual ha ayudado a compensar la capacidad colateralizada que actualmente se encuentra atrapada hasta que las pérdidas del 2017 vayan avanzando por el proceso de liquidación.

No obstante, observamos algunos factores positivos potenciales que podrían impactar favorablemente el mercado de reaseguro en el corto plazo; eso podría ser causa suficiente para modificar nuestra perspectiva de mercado de negativa a estable.

Contacto Analítico:

Robert De Rose, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5453
Robert.DeRose@ambest.com

Greg Reisner, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5224
Greg.Reisner@ambest.com

SR-2017-B-988



- Los eventos de 2017 han demostrado ser una prueba significativa para el capital alternativo, el cual hasta este punto había gozado de utilidades sustanciales atribuibles a pérdidas por catástrofes relativamente benignas en US durante los 10 años previos. La temporada de huracanes de 2017 en US tuvo un número mayor de tormentas de lo habitual: 17 tormentas con nombre, 10 de ellas huracanes, seis de los cuales fueron mayores; el promedio es de 12 tormentas con nombre, seis de ellas huracanes, dos de las cuales serían mayores. ¡Pero el 2017 rompió el record ! El año 2005 borró todos los registros, con 28 tormentas con nombre, 15 de ellas huracanes, tres de los cuales dieron origen a la abreviatura “KRW” -Katrina, Rita y Wilma. La diferencia entre antes y ahora es que el capital alternativo tenía una participación relativamente insignificante entonces. Si la frecuencia y severidad de estas pérdidas recientes ayudaran a fijar un piso en la tarificación de catástrofes y a mitigar la prolongada erosión en los retornos por riesgo, eso podría ayudar a estabilizar el mercado global.
- La mejoría del panorama económico mundial y, en particular, de EUA, así como los beneficios económicos futuros derivados de la reforma fiscal federal de EUA ofrecerán oportunidades de crecimiento orgánico y de un uso optimizado de la capacidad excedente, lo cual deberá ayudar a mejorar la tarificación del riesgo.
- De manera semejante, el aumento en las cesiones de las compañías primarias debido a la experiencia de pérdida reciente puede influir positivamente la ecuación oferta/demanda. Un aumento potencial en la demanda de los pooles de riesgo tales como el Plan Nacional de Seguro por Inundaciones de EUA, así como las oportunidades en riesgos cibernéticos, hipotecarios y demás riesgos emergentes, deberán permitir un mayor uso de la capacidad de mercado disponible.
- Un ambiente de tasas de interés mejorado, con inflación controlada, hará posible mayor flexibilidad en la tarificación y mejorará el retorno en general para las compañías de reaseguro, y les permitirá recuperarse después de eventos de pérdida significativos.
- Por último, es probable que continúe la consolidación adicional en el segmento de reaseguro, lo que, si se realiza con prudencia, deberá ayudar a aumentar la eficiencia de la capacidad general del mercado y llevar a una disciplina operativa mayor.

Mucho de esto continúa siendo incierto en este momento y siguen en juego los riesgos existentes para el mercado -al igual que los riesgos excepcionales como las repercusiones de Brexit y lo que esto significa para la economía global. Es nuestra expectativa que, como mínimo, la suscripción y el desempeño en general mejoren ligeramente y se estabilicen en el corto plazo, resultando en un ROE de entre 7% y 10% a lo largo del ciclo.

En su mayoría, los balances calificados están bien capitalizados y son capaces de soportar diversas situaciones de estrés. No obstante, esta fortaleza podría erosionarse en el caso de algunas aseguradoras, a medida que los ingresos queden sometidos a presión, el desarrollo favorable de las reservas se desvanezca y, lo más importante, la capacidad para recuperarse de las pérdidas después de los eventos se vea limitada por la entrada inmediata de capital y la competencia de las fuentes tradicionales y no tradicionales.

Nuestra visión de años anteriores sobre lo que constituye a las compañías más fuertes sigue siendo la misma. Las compañías con balances robustos, carteras de negocios variadas, capacidades de distribución avanzadas, y alcance geográfico extenso están mejor posicionadas para soportar este tipo de presiones en este tipo de ambiente de operación y serán más capaces de fijarse como objetivo oportunidades rentables conforme se recuperen.

Perspectiva del Mercado de A.M. Best

Nuestra perspectiva de mercado examina el impacto en las tendencias actuales de las compañías operativas en sectores específicos del mercado, a lo largo de los siguientes 12 meses. Los factores que típicamente consideramos incluyen condiciones económicas actuales y proyectadas; el entorno regulatorio y sus cambios potenciales; El desarrollo de negocios emergentes y el entorno competitivo que pudiera impactar al éxito de las compañías. Las calificaciones de Best toman en consideración la manera en que las compañías administran estos factores y tendencias.

- Una perspectiva de mercado de A.M Best, al igual que las perspectivas de calificaciones de Best, puede ser positiva, negativa o estable.
- Una perspectiva de mercado positiva, indica que A.M Best espera que las tendencias de mercado tengan una influencia positiva sobre las compañías que operan en el mercado a lo largo de los siguientes 12 meses, sin embargo, una perspectiva positiva para un sector del mercado no representa que el mismo resultado para todas las compañías en ese sector sea positivo.
- Una perspectiva de mercado negativa, indica que A.M Best espera que las tendencias de mercado tengan una influencia negativa sobre las compañías que operan en el mercado a lo largo de los siguientes 12 meses, sin embargo, una perspectiva negativa para un sector del mercado no representa que el mismo resultado para todas las compañías en ese sector sea negativo.
- Una perspectiva de mercado estable, indica que A.M Best espera que las tendencias de mercado tengan una influencia negativa sobre las compañías que operan en el mercado a lo largo de los siguientes 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas de mercado anualmente, con revisiones constantes a lo largo del año en caso que el mercado, las finanzas o la regulación lo justifiquen.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.

INFORME DE BEST

A.M. Best Rating Services, Inc.
Oldwick, NJ

CONSEJERO Y PRESIDENTE **Larry G. Mayewski**
VICE PRESIDENTE EJECUTIVO **Matthew C. Mosher**
DIRECTOR EJECUTIVO **Douglas A. Collett, Edward H. Easop,**
Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan, James F. Snee

OFICINAS CENTRALES
1 Ambest Road,
Oldwick, NJ 08858
Phone: +1 908 439 2200

CIUDAD DE MÉXICO
Paseo de la Reforma 412,
Piso 23,
Mexico City, Mexico
Phone: +52 55 1102 2720

LONDRES
12 Arthur Street, 6th Floor,
London, UK EC4R 9AB
Phone: +44 0 20 7626 6264

DUBAI*
Office 102, Tower 2,
Currency House, DIFC
P.O. Box 506617,
Dubai, UAE
Teléfono: +971 4375 2780

*Regulado por la DFSA como oficina representativa.

HONG KONG
Unit 4004 Central Plaza,
18 Harbour Road,
Wanchai, Hong Kong
Phone: +852 2827 3400

SINGAPURE
6 Battery Road, #39-04,
Singapore
Phone: +65 6303 5000



Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés) es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas o contratos en específico.

Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés) es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés) es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

Declaración de Calificación: Uso y Limitantes

Una Calificación de Crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. La opinión representa un exhaustivo análisis que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo, perfil del negocio y administración de riesgo integral, o, cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito, y es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones, las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque una BCR refleja la opinión de A.M. Best Company Rating Services Inc. (A.M. Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros o de probabilidad de incumplimiento definidas con respecto a un asegurador; emisor u obligación financiera específicos. La BCR no es un consejo para invertir y de igual manera no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento, como tal, no están destinados a ser utilizados como una recomendación para adquirir; mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión, sin embargo, si es usado, el BCR debe ser considerado sólo como un factor. Los usuarios deberán hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión de BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuenta con una garantía expresada o implícita. Adicionalmente, un BCR puede ser cambiado, suspendido o retirado en cualquier momento por cualquier razón a discreción de A.M. Best.

Version 021518