



25 Convención
Aseguradores
de México

CAM

Mayo 6 y 7
2015



El mercado de Reaseguro

Horst Agata
agata@genre.com

Director General, General Reinsurance México



Nuestro mercado mundial de reaseguro en 2013



**Mercado mundial
de Seguros**

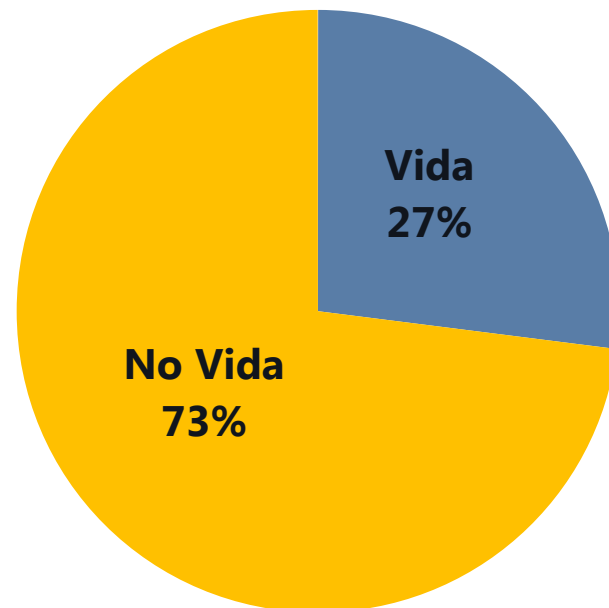
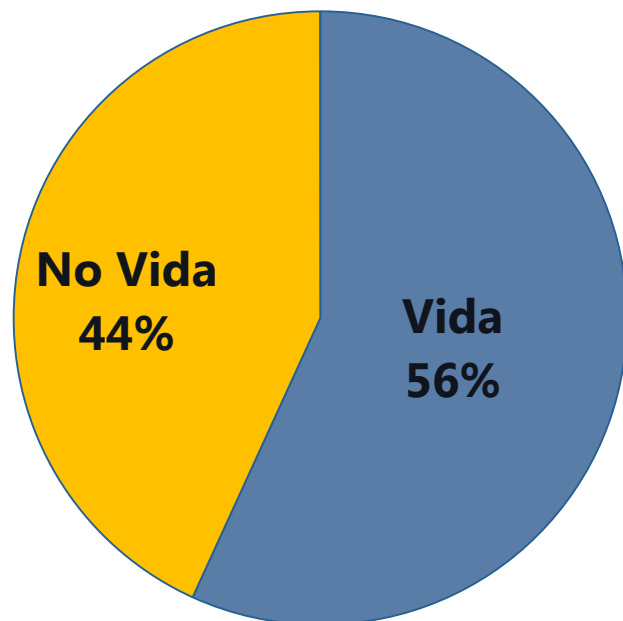
USD 4,641 MM

5.4 %

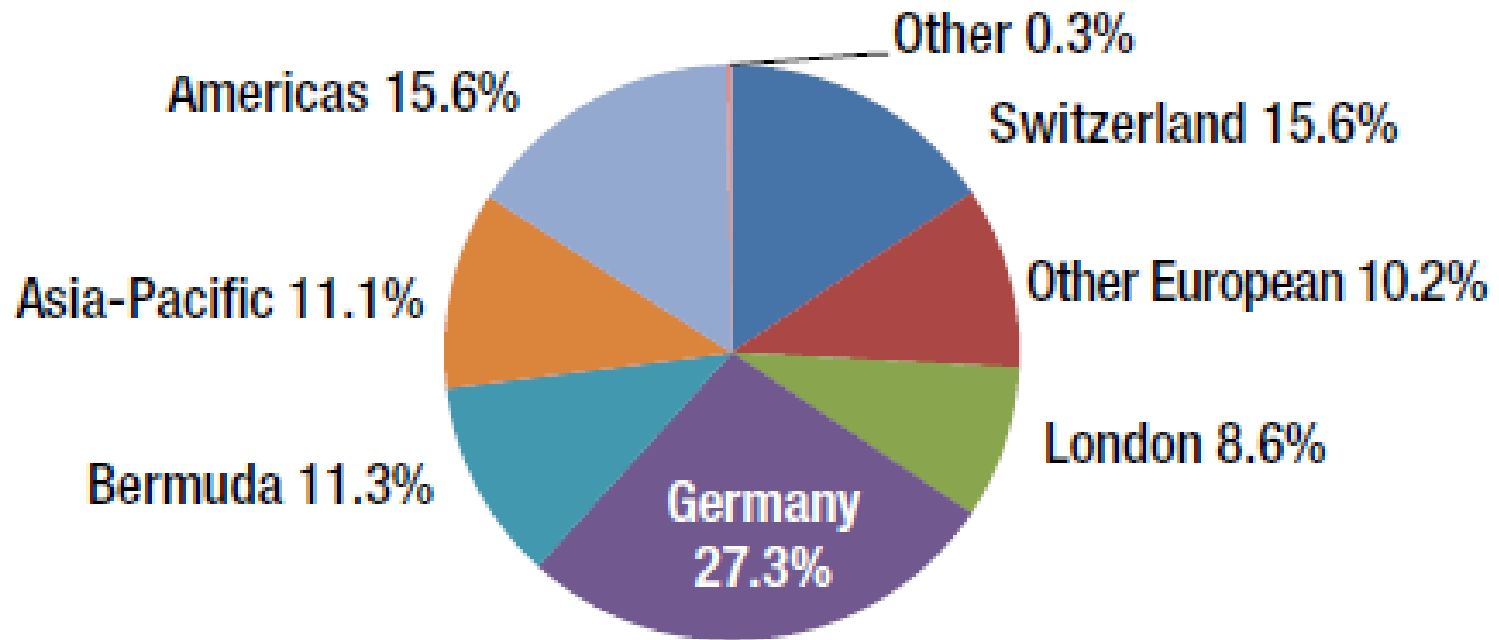


**Mercado mundial
de Reaseguro**

~ USD 250 MM



Reaseguro Global (prima bruta por región)

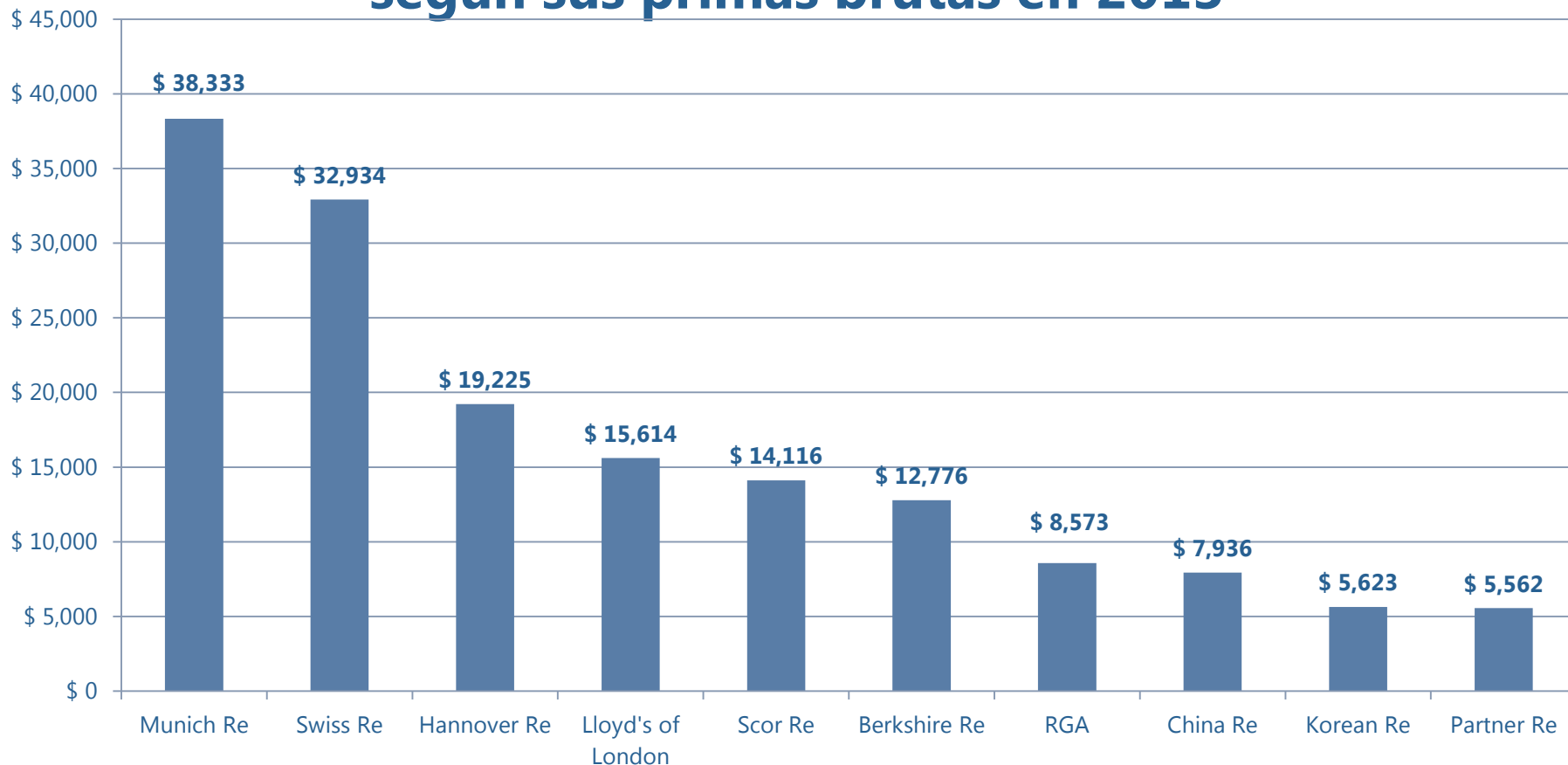


Note: Region determined by ultimate parent's domicile. Americas includes U.S., Canada and Latin America. Americas GPW includes Berkshire Hathaway subsidiaries National Indemnity and General Re Corp.

Source: A.M. Best data & research



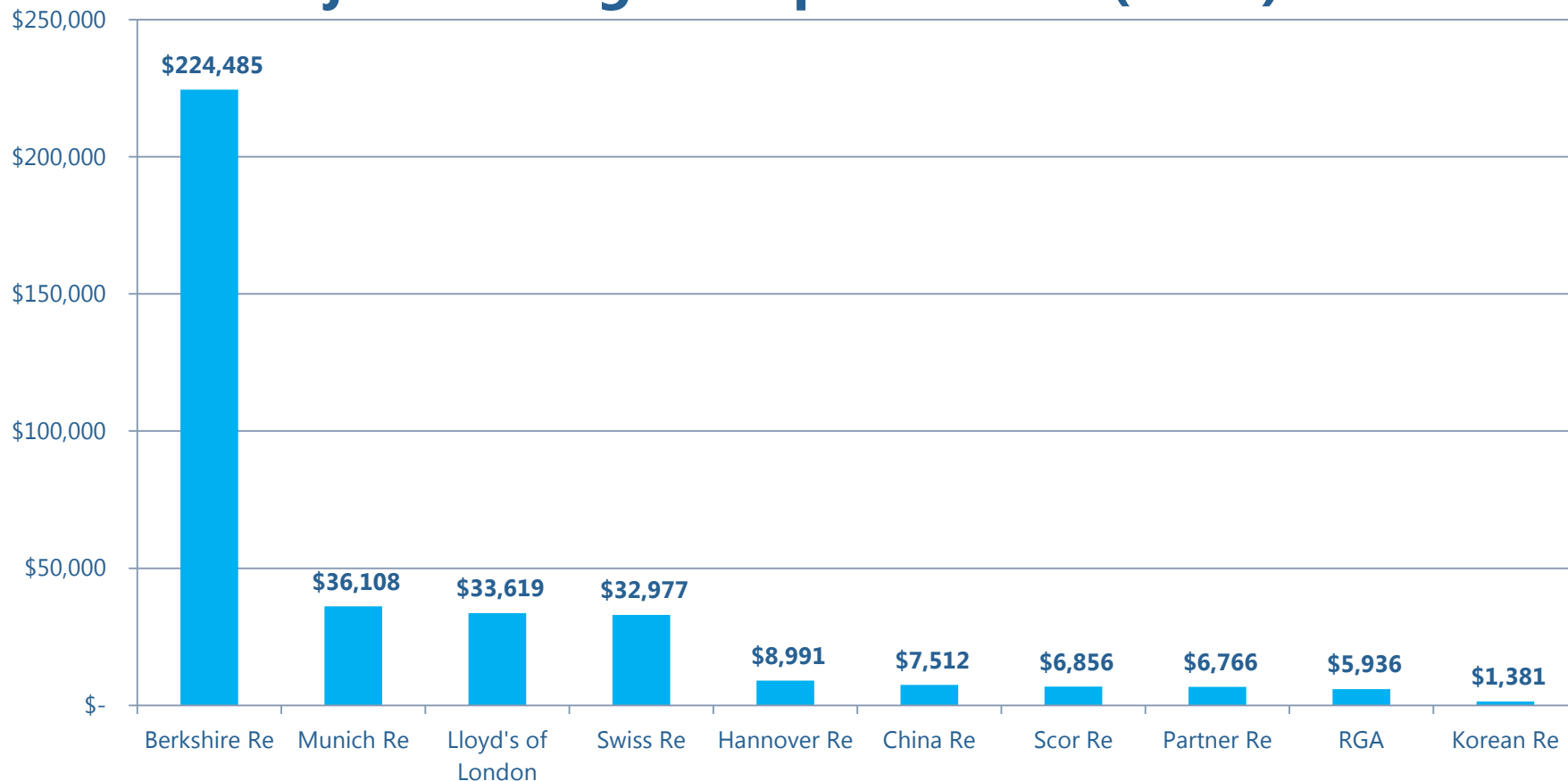
Los 10 grupos más grandes de reaseguro mundialmente según sus primas brutas en 2013



Fuente: AM Best, Special Report, Global Reinsurance , Sept. 2014
(Amounts in U.S. \$ millions)



Los 10 grupos más grandes de reaseguro mundialmente ajustado según su patrimonio (2013)



Fuente: AM Best, Special Report, Global Reinsurance , Sept. 2014
(Amounts in U.S. \$ millions)

Nuestro mercado de (rea) seguro en 2013



**Mercado
latinoamericano**

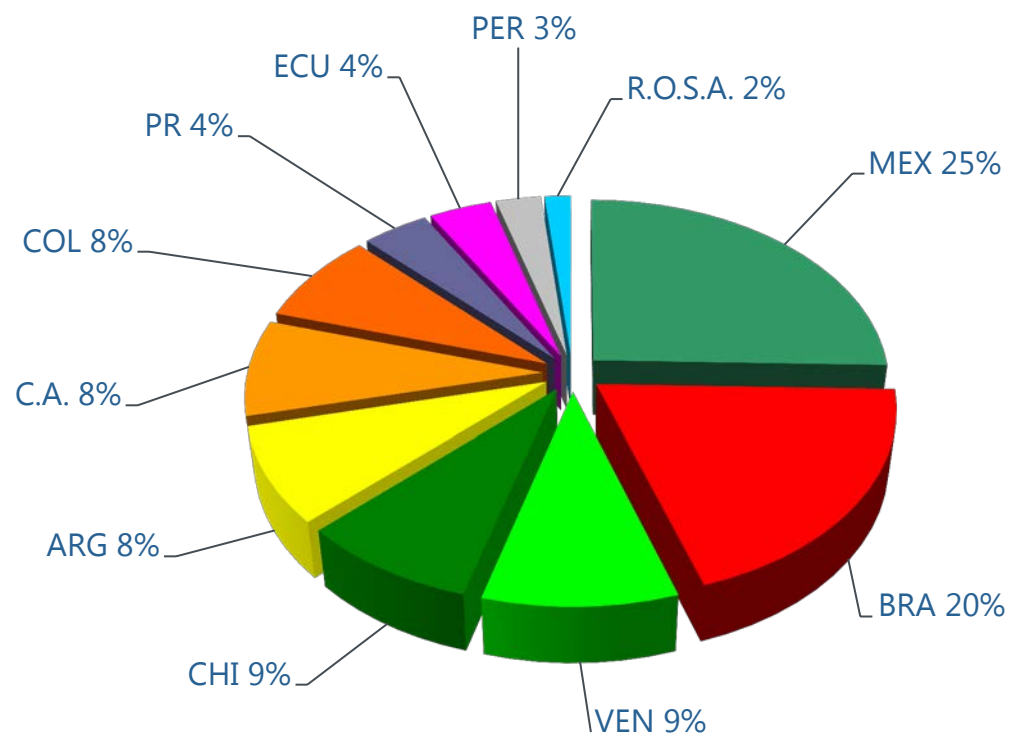
USD 200 MM

10%

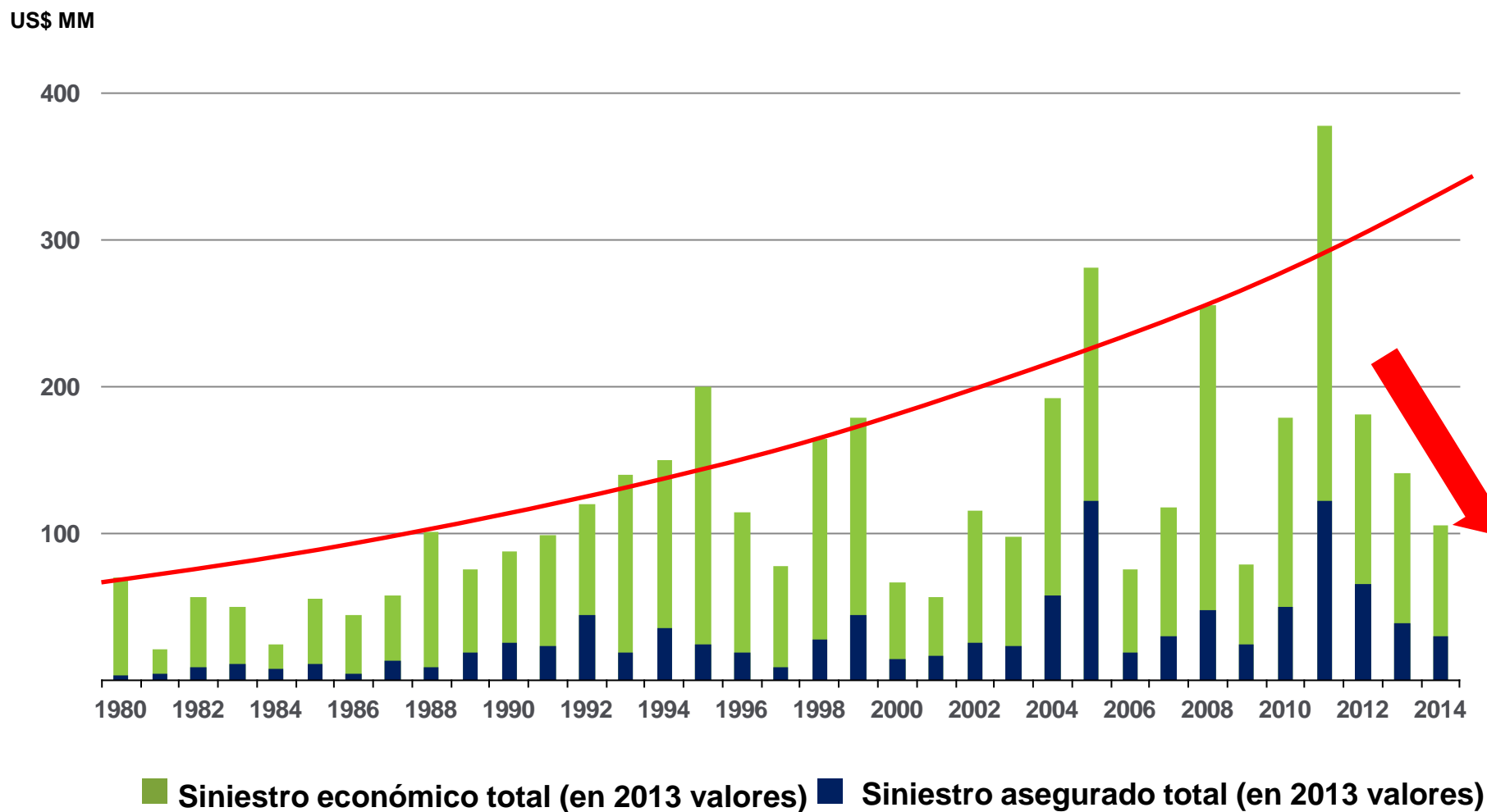


**Primas
cedidas**

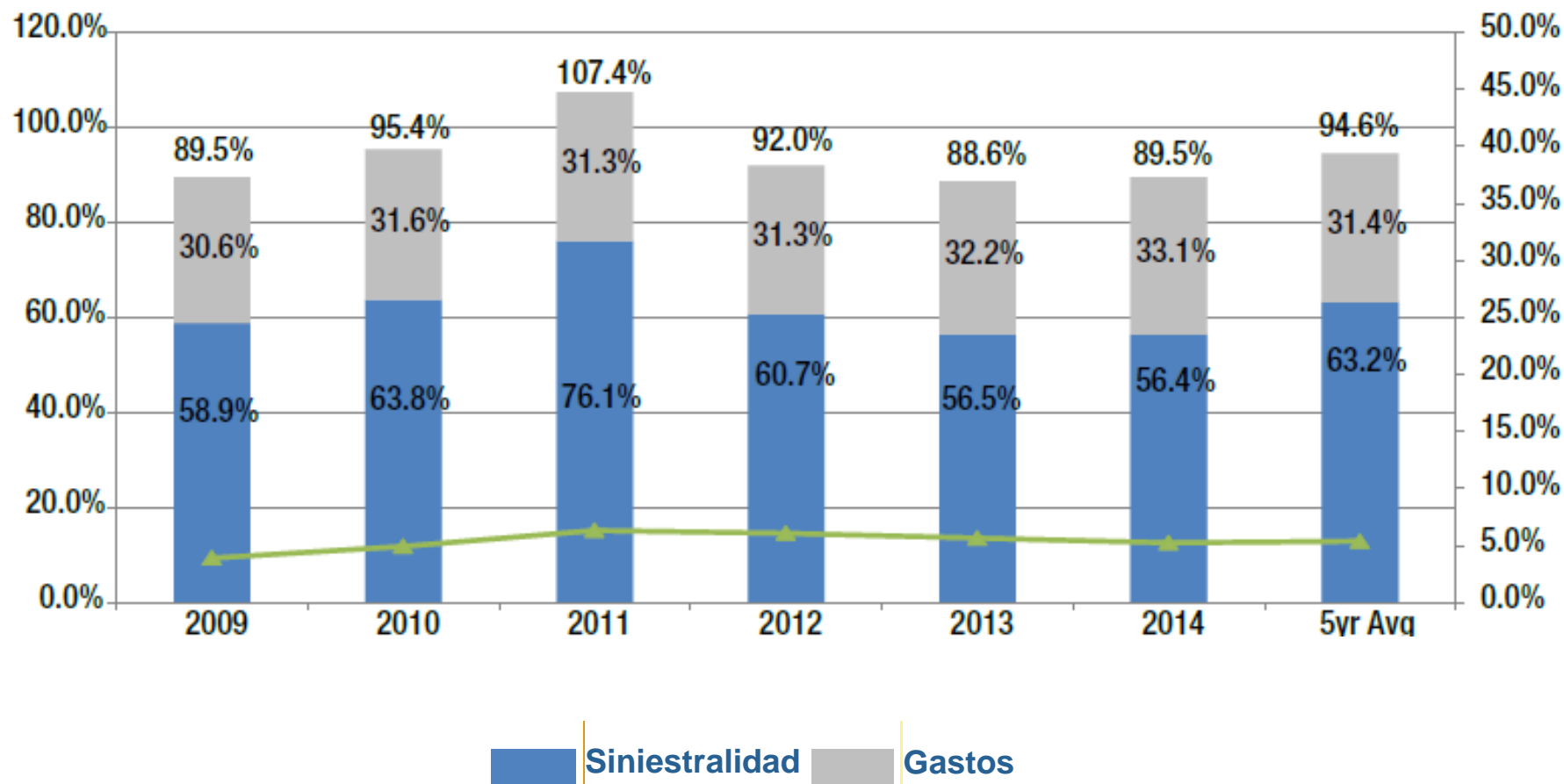
USD 20 MM



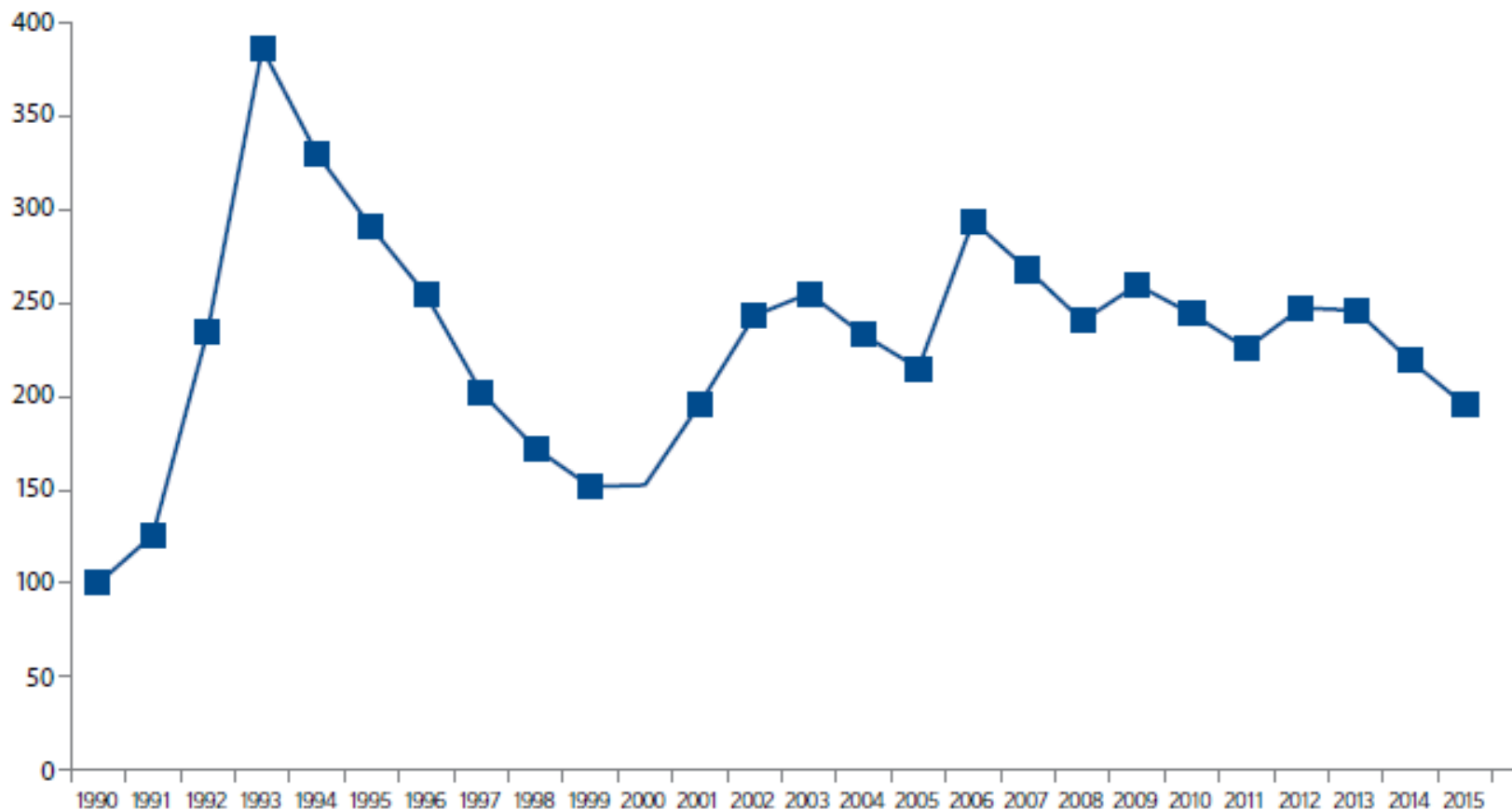
Catástrofes Naturales Globales 1980 – 2014



Resultado del mercado global de reaseguro (índice combinado)



Precio de los Programas Catastróficos



Source: Guy Carpenter

—■— ROL Index

Las bajas tasas de interés

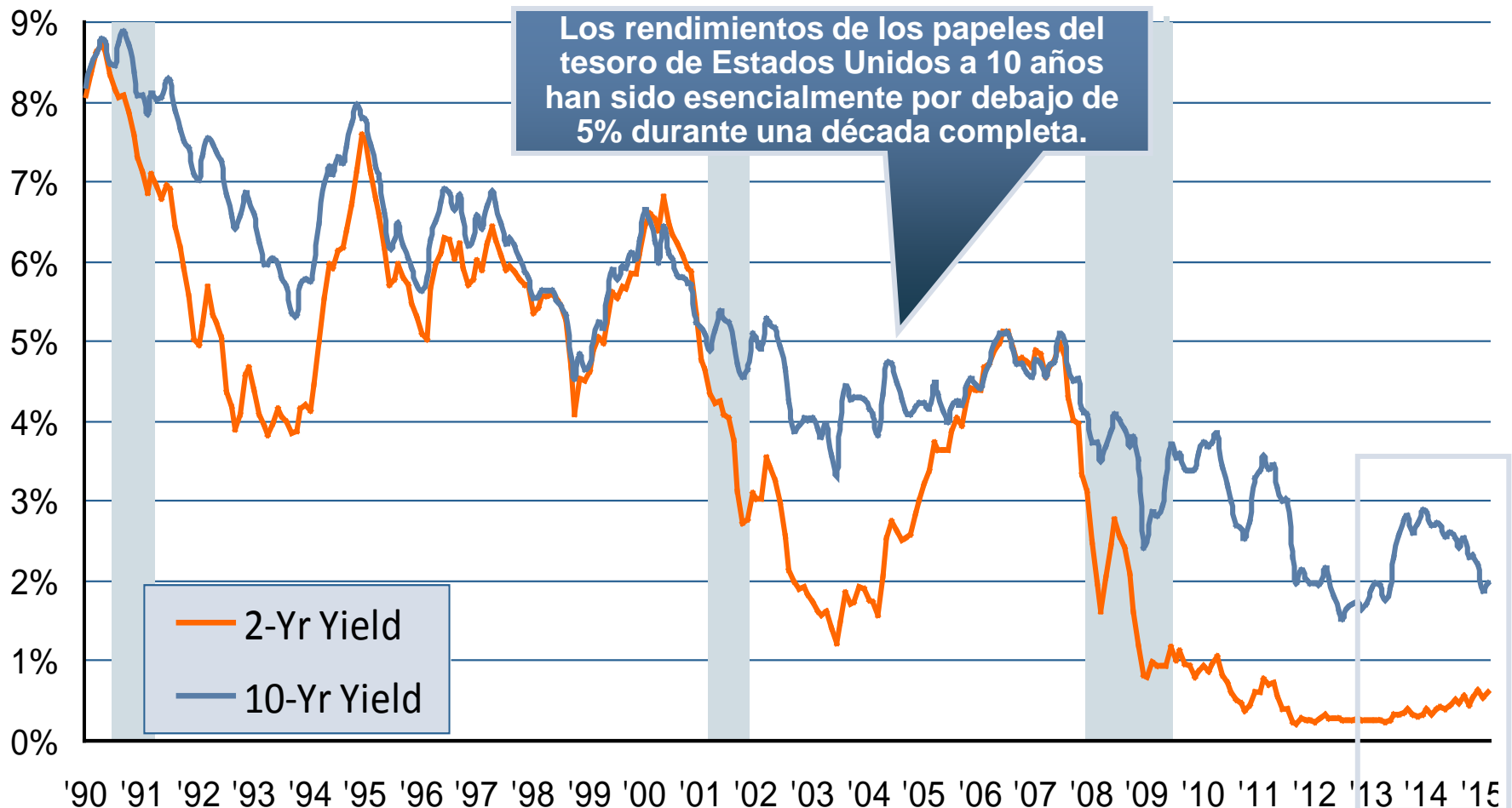
Nuestro sector maneja anualmente fondos por alrededor de 27 billones de USD

Aproximadamente el 12 % de los activos financieros globales

Una reducción de un punto porcentual en las tasas de interés recorta el rendimiento de la inversión de las aseguradoras en aprox. 270 MM de USD al año

Esto representa alrededor del 6% de los ingresos globales anuales por primas

El rendimiento de los bonos del Estado a 2 Y 10 años en EU: Una tendencia a la baja durante mucho tiempo



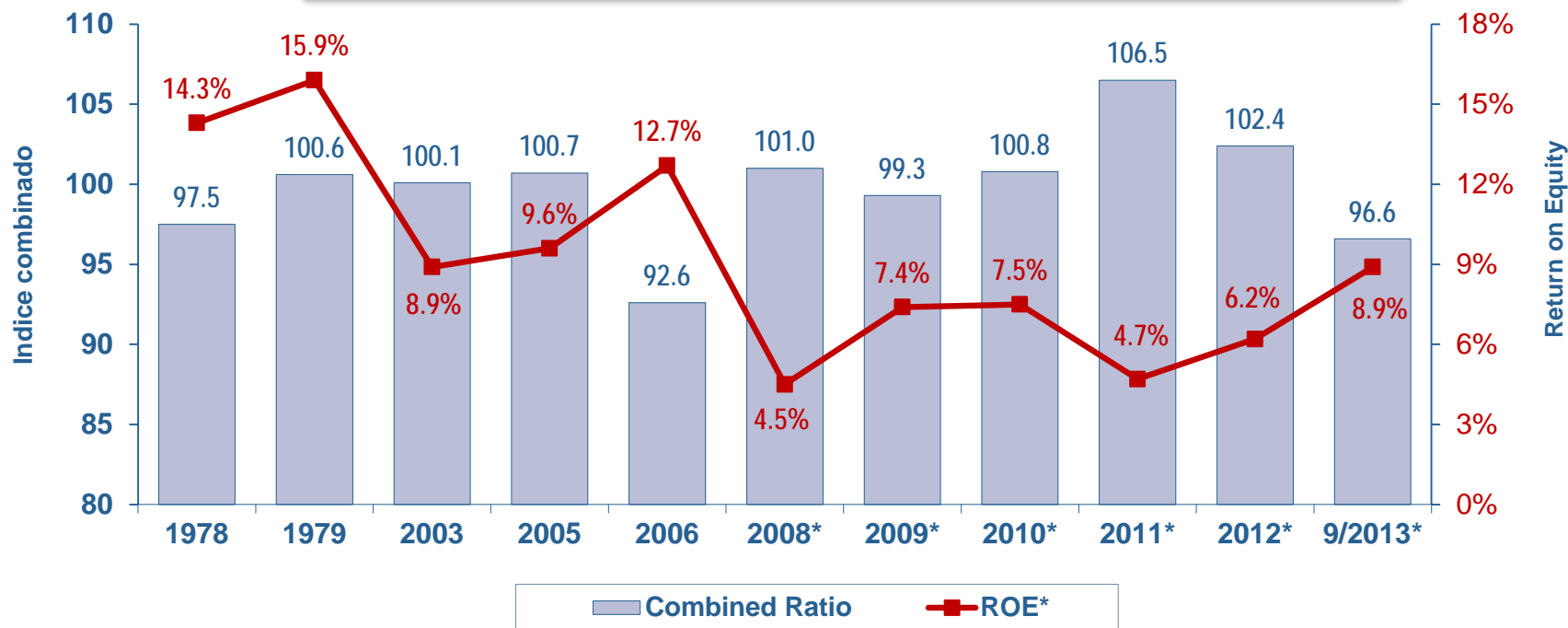
Aproximadamente el 80% de las inversiones por parte de las compañías de daños invierten en bonos de 10 años o menos años. Así muchas compañías tendrán carteras con bonos de muy bajo rendimiento en los años venideros..

En Daños (No Vida) el resultado técnico es cada vez más importante



Un índice combinado del 100% ya no es lo que era

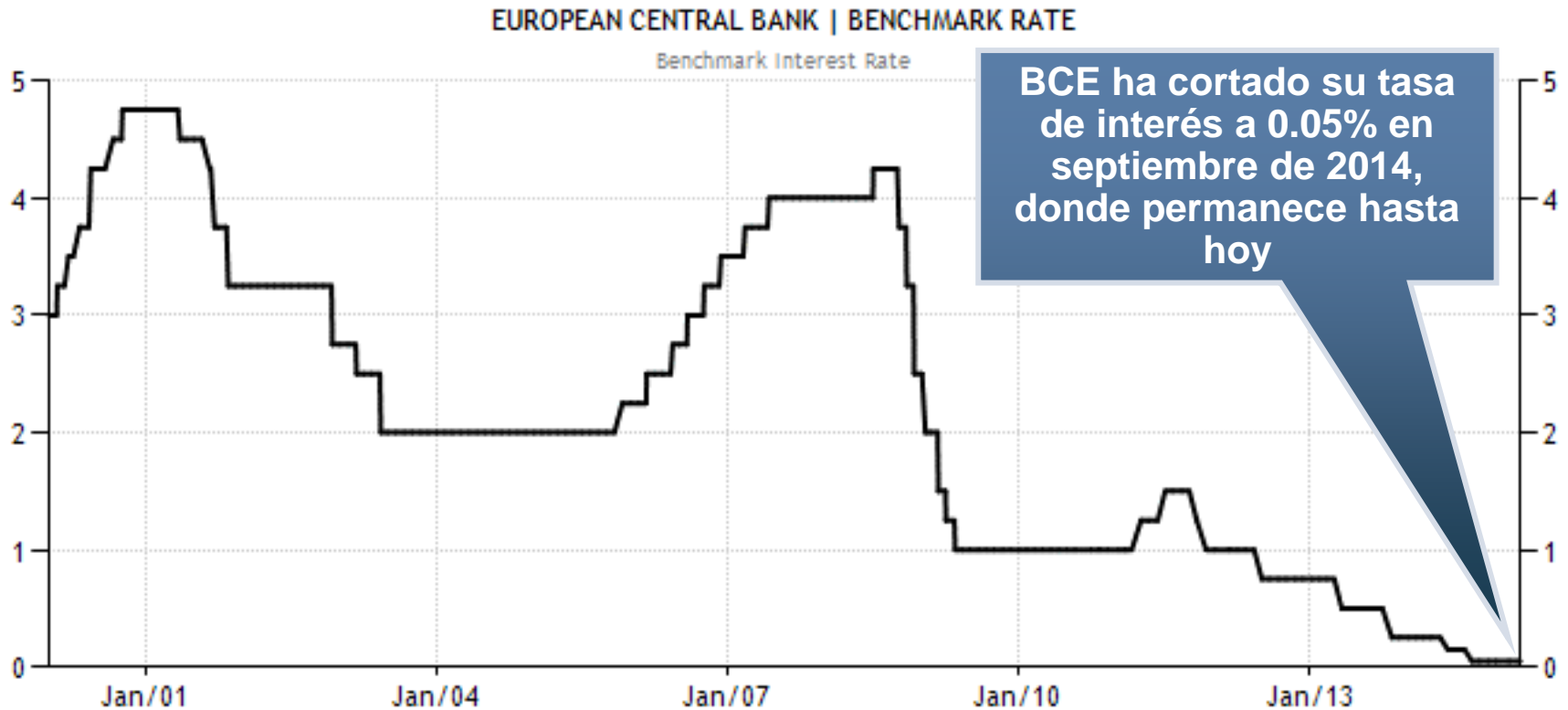
Un índice combinado del 100% generó un RoE del 6% en 2012, 10% en 2005 y 16% en 1979



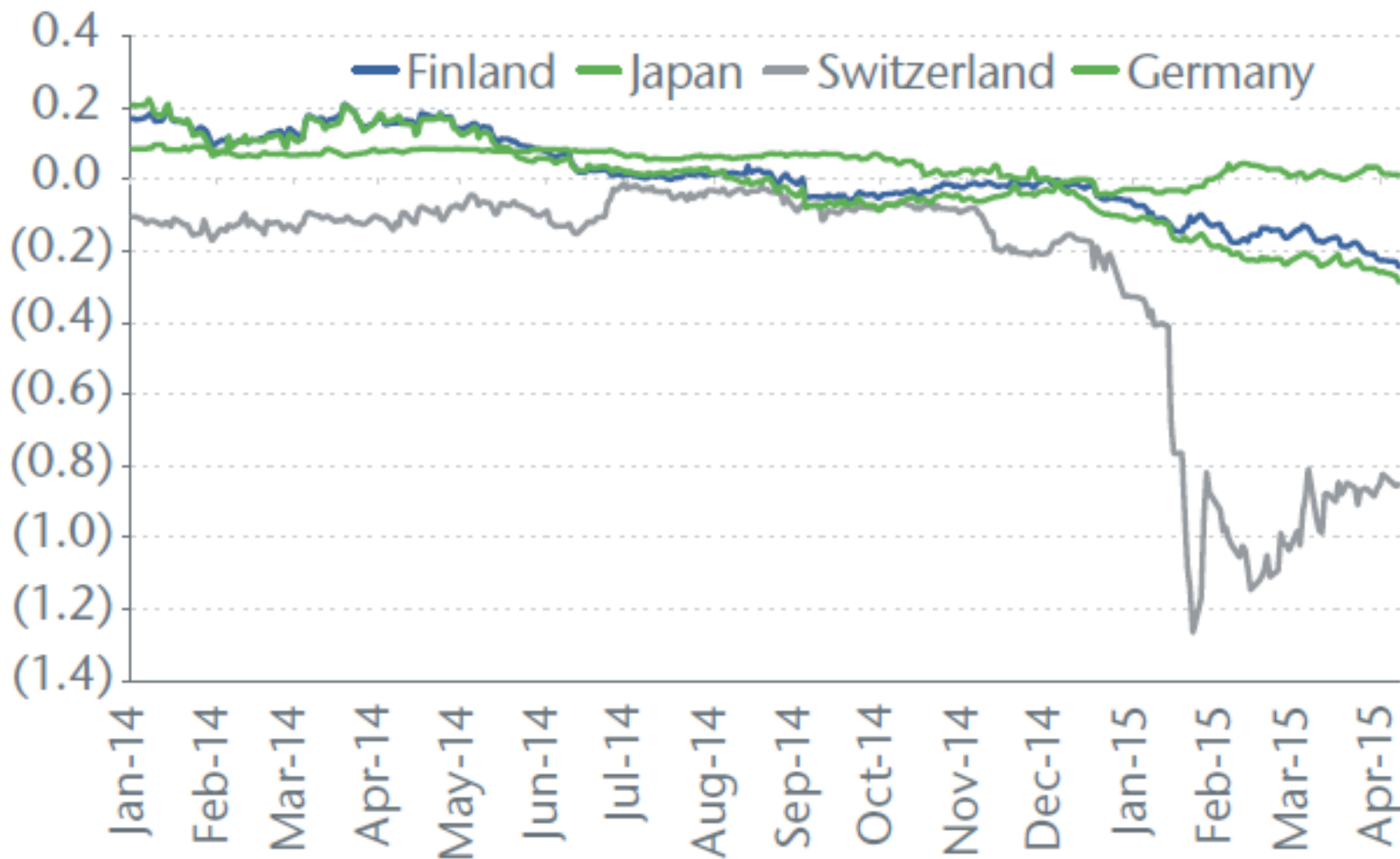
* Cifras de 2008–2013 son rendimiento sobre superávit estatutario promedio. Cifras de 2008–2013 excluyen seguros fianzas .

Fuente: Insurance Information Institute from A.M. Best and ISO data.

La tasas del Banco Central Europeo (BCE), 2000 – 2015

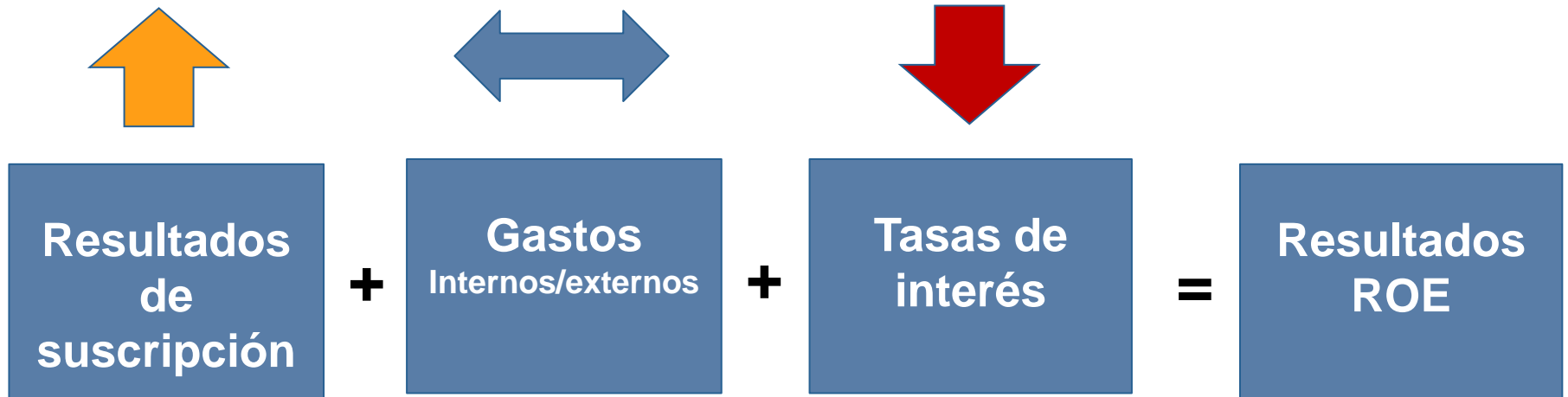


El rendimiento de los bonos del estado a 2 años en algunos países es negativo



Source: Bloomberg

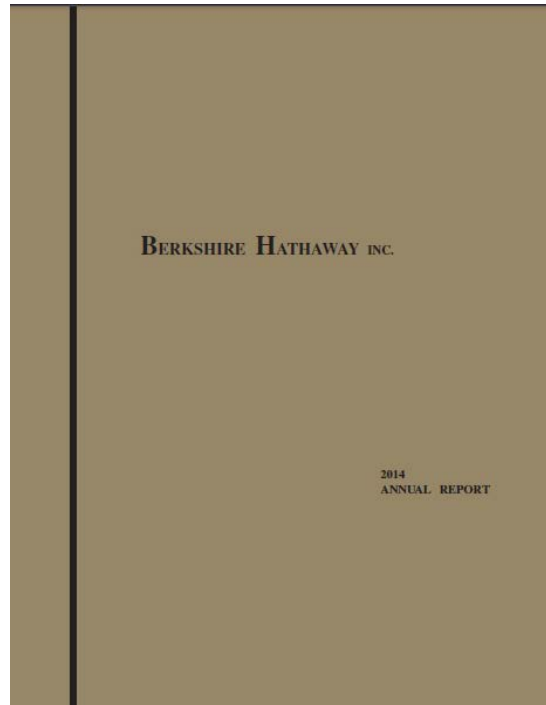
La suscripción técnica será mas importante que nunca



Las cuatro cualidades esenciales del asegurador / reasegurador de éxito



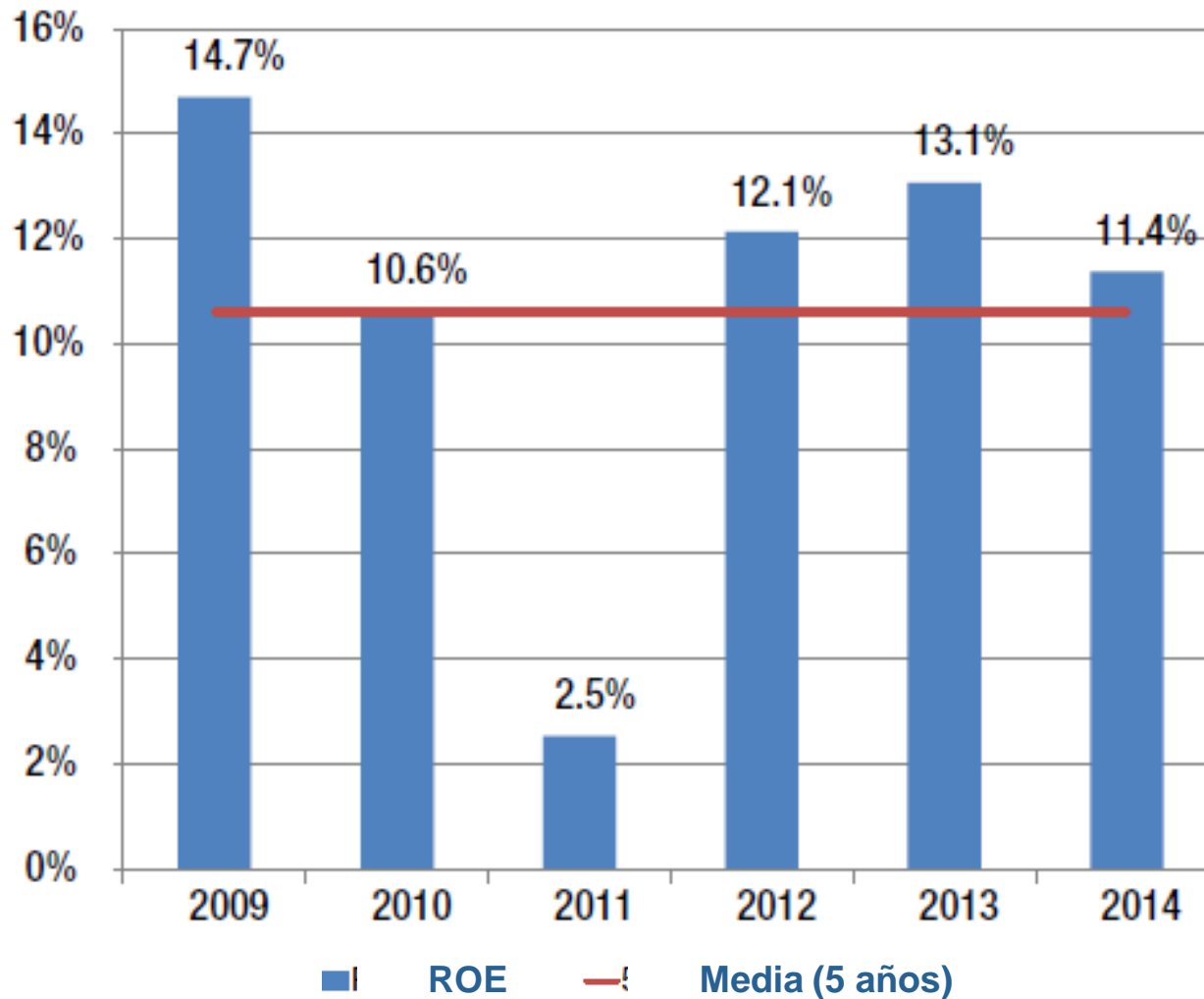
Reporte anual 2014 de Berkshire Hathaway - "Golden Anniversary Report"



- Entender las exposiciones que asume.
- Cálculo conservador de la carga de siniestros.
- Determinación de una prima que cubra siniestros y gastos.
- Firmeza para rechazar riesgos infratarificados.

".....muchas aseguradoras pasan las tres primeras pruebas y suspenden en la cuarta disciplina" (...) **Seguir a nuestra competencia puede ser muy caro al final** - "El otro está haciéndolo, nosotros deberíamos hacerlo también "se traduce en problemas en cualquier negocio, pero en ningún negocio más que en el seguro.

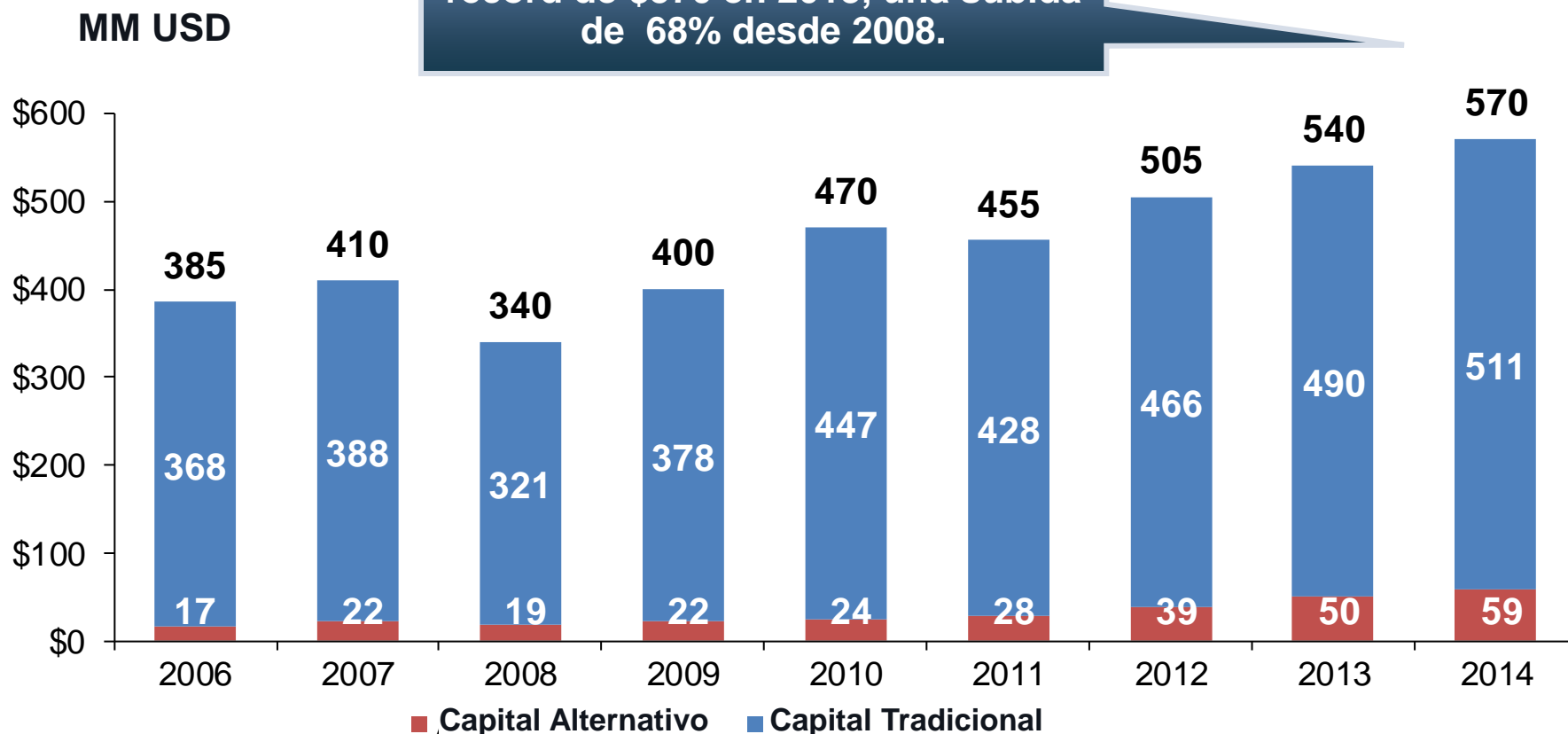
Mercado de Reaseguro Mundial / desarrollo del retorno sobre el capital



Capital Reaseguro Global (tradicional y alternativo) 2006 - 2014

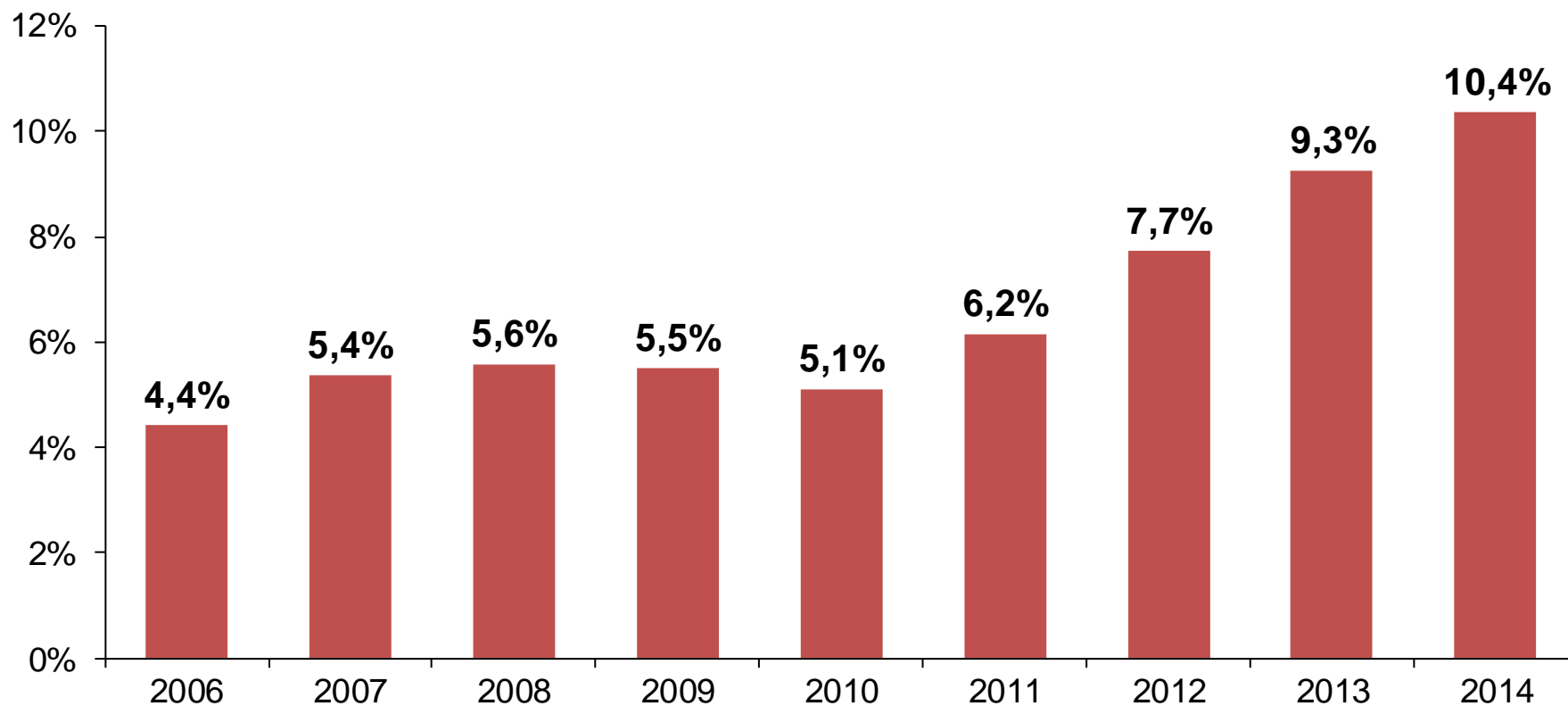


El capital de reaseguros alcanzó un récord de \$570 en 2013, una subida de 68% desde 2008.



La capacidad alternativa se ha triplicado desde 2008

Capital Alternativo en % del Capital Total de Reaseguro



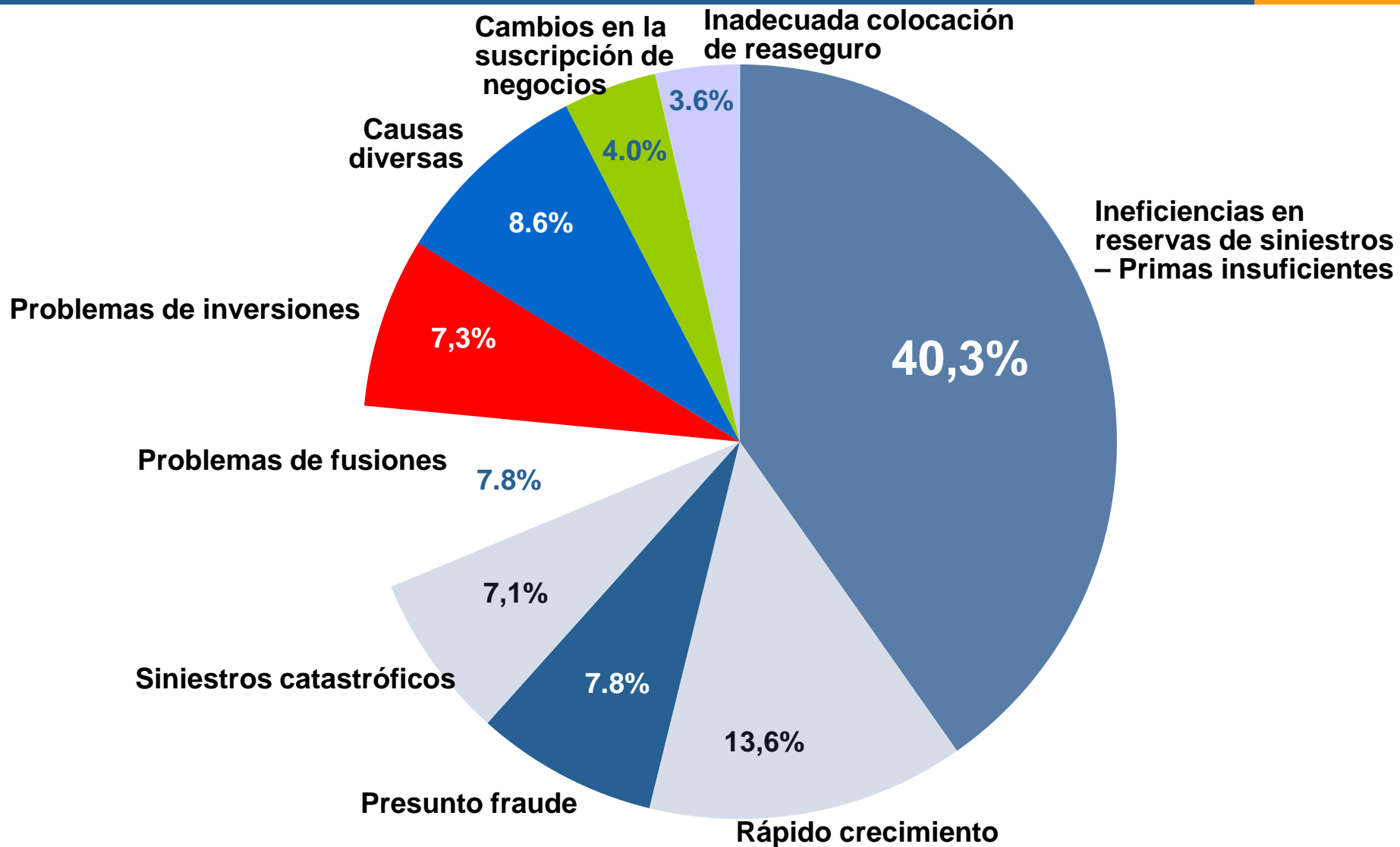
La participación del capital alternativo como parte del total de capital de reaseguro se ha más que duplicado desde 2010

..temas que salen con la influencia del Capital alternativo

- ¿Qué pasará cuando los nuevos inversionistas se enfrentan a grandes pérdidas?
- ¿Qué pasa cuando suben las tasas de interés?
- ¿Cuánto más va a bajar la prima de seguro (Los ROLs siguen cayendo)? ¿Perderán los inversionistas su interés si las primas siguen bajando?
- ¿Habrá un contagio al ramo de responsabilidad civil?
- ¿Será el capital alternativo un impulsor para más consolidación?



Razones porque quiebran las cías. de Daños (1969-2010)



MEXICO EMITIÓ UN BONO A 100 AÑOS EN EUROS



Mexican waves

Mexico, selected government-bond yields, %



Sources: Global Financial Data; Thomson Reuters; Haver Analytics

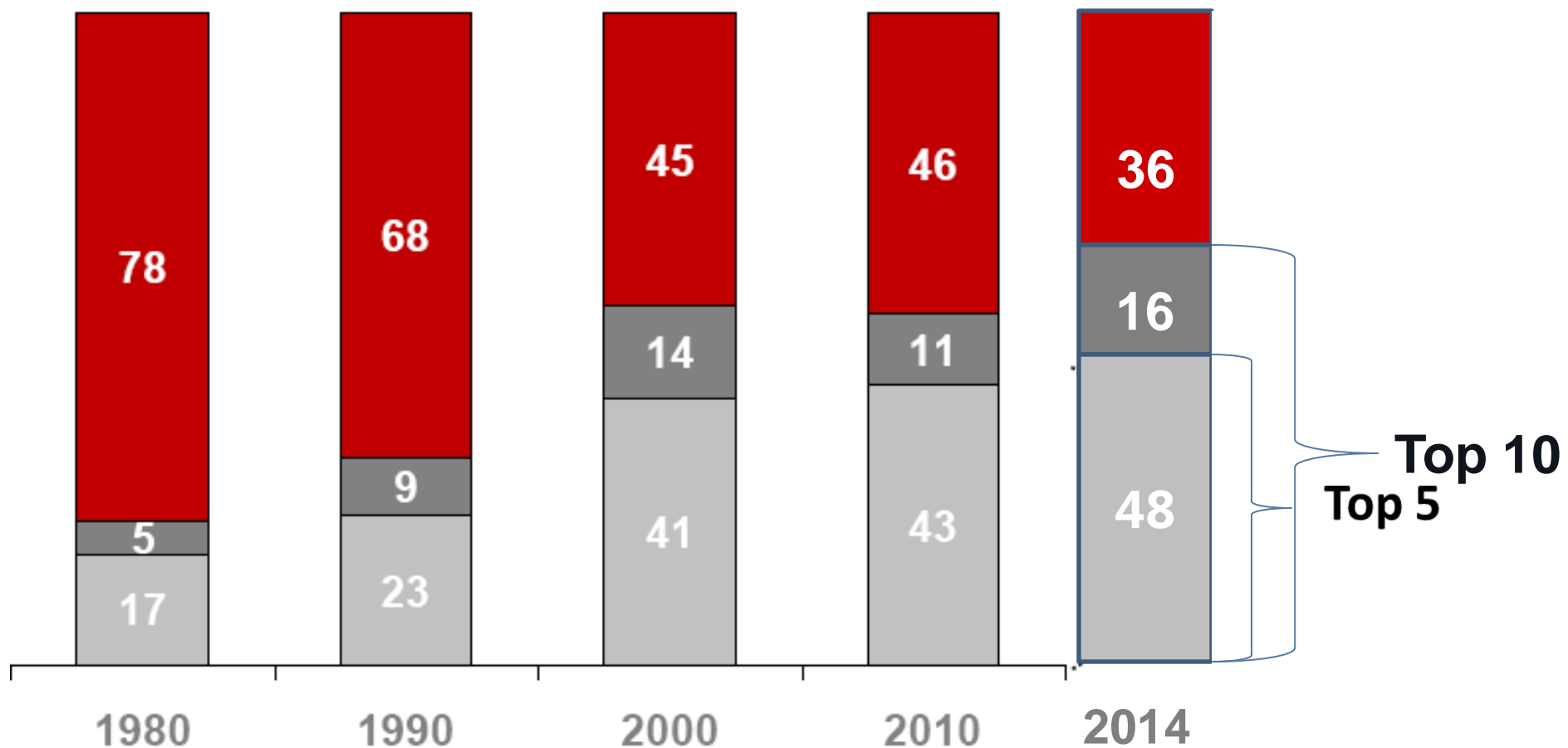
* First new (non-restructured) bond issued for 50 years

Fusiones y adquisiciones dentro del sector de reaseguro



- En los últimos meses varios acuerdos de fusiones de alto perfil han tenido lugar en el mercado de reaseguro:
 - Validus /Western World Insurance Group
 - Renaissance Re / Platinum Underwriters
 - XL / Catlin
 - Endurance Specialty Holdings / Montpelier Re
 - Partner Re / AXIS Capital Holdings (?)
- Sus razones:
 - mayor diversificación de la cartera, una gama de productos más amplia de una cartera mucho más reforzada
 - una mejora de la marca por su alcance global de la cartera
 - un mejor posicionamiento por el volumen de primas de la nueva compañía
 - una mejor rentabilidad mediante bajada/eliminación de algunos gastos fijos

Distribución del Mercado del Reaseguro



Las amenazas del mercado de reaseguro





- **Las variables del éxito:**

- Recursos Humanos / Talentos
- Productos
- Suscripción
- Manejo de inversiones
- Distribución
- Gestión

- Éxito = f (Excelencia en el manejo de personal, Excelencia técnica, excelencia inversiones, excelencia distribución, excelencia de gestión)

Los factores que nos llevaron a la crisis *subprime*



- Crecimiento
- Mala suscripción
- Diversificación
- Capacidad inocente
- Estructuras agresivas
- Confianza en el modelo
- Falta de alineamiento / Incentivos falsos
- Wishful Thinking / Pensamiento deseoso
- Contagio



Suscriba su Reasegurador



- > Solvencia
- > Riesgo de incumplimiento
- > Capacidad
- > Conocimiento de mercado
- > Creatividad
- > Servicios
 - Siniestros
 - Formación
 - Soporte de suscripción
 - Inspección de riesgos
 - Determinación de PML
 - Tarificación.
- > Precio





“Price is what you pay, value is what you get”

(Precio es lo que pagas, valor es lo que recibes a cambio)

(Warren Buffet)





“After all, you only find out who is swimming naked when the tide goes out”

“En definitiva, solo cuando se retira la marea se descubre quién nadaba desnudo”

(Warren Buffet, carta a los accionistas, 2001)

**¡¡ MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN !!**



25 Convención
Aseguradores
de México

CAM
Mayo 6 y 7
2015

