



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



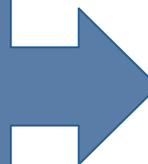
# Nuestro mercado mundial de reaseguro en 2013



**Mercado mundial  
de Seguros**

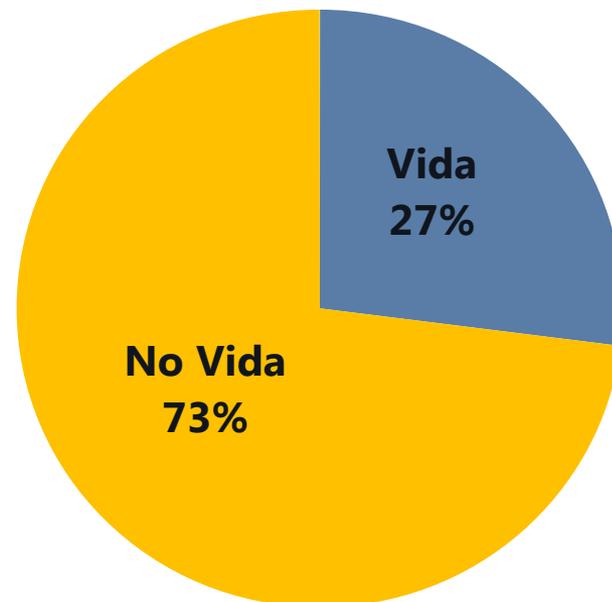
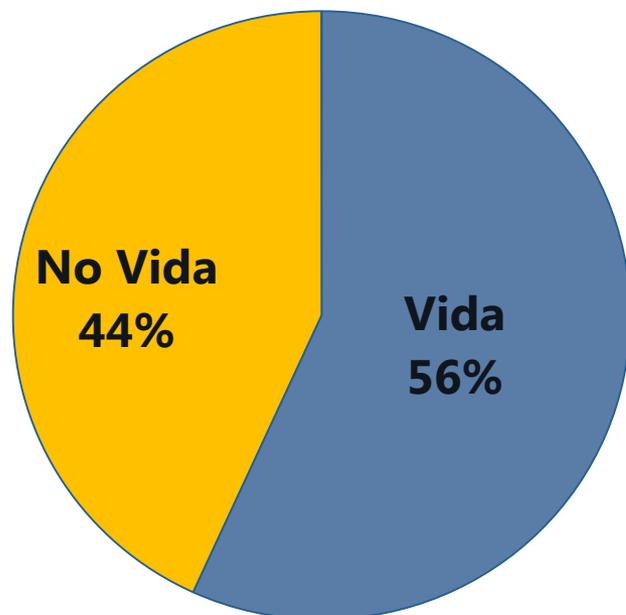
**USD 4,641 MM**

**5.4 %**

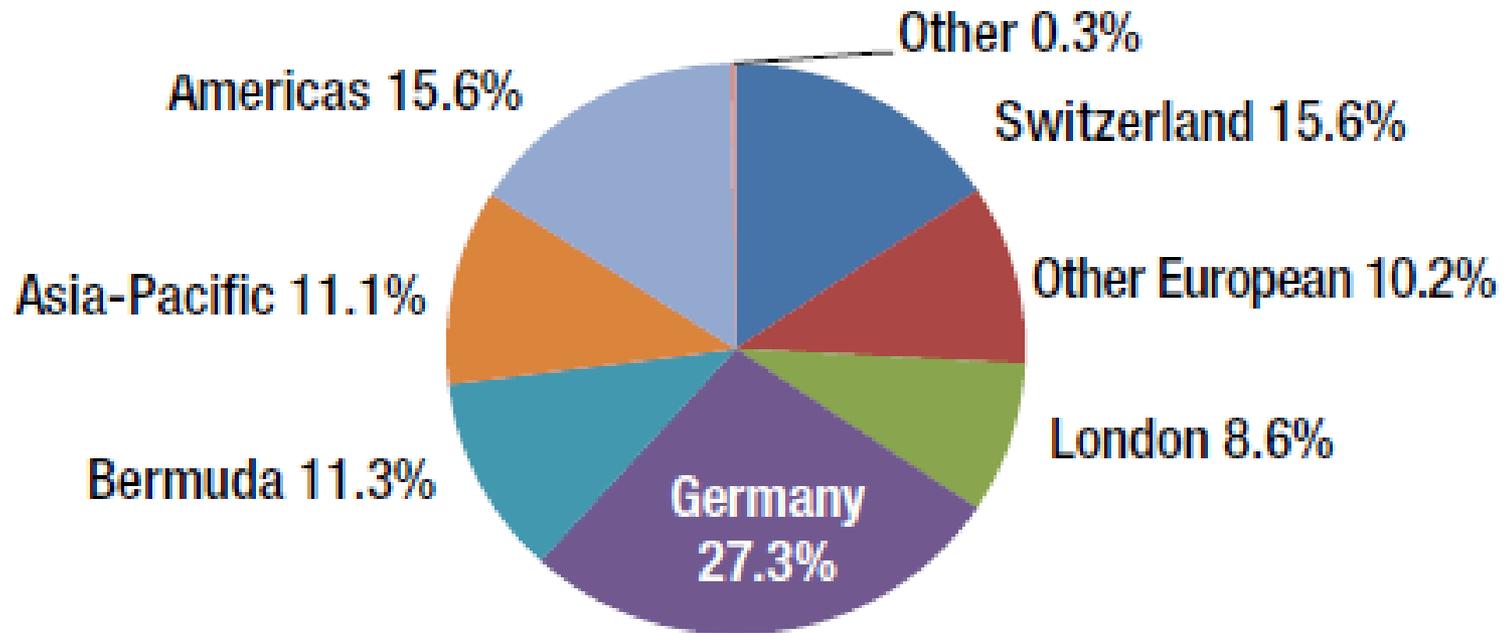


**Mercado mundial  
de Reaseguro**

**~ USD 250 MM**



# Reaseguro Global (prima bruta por región)

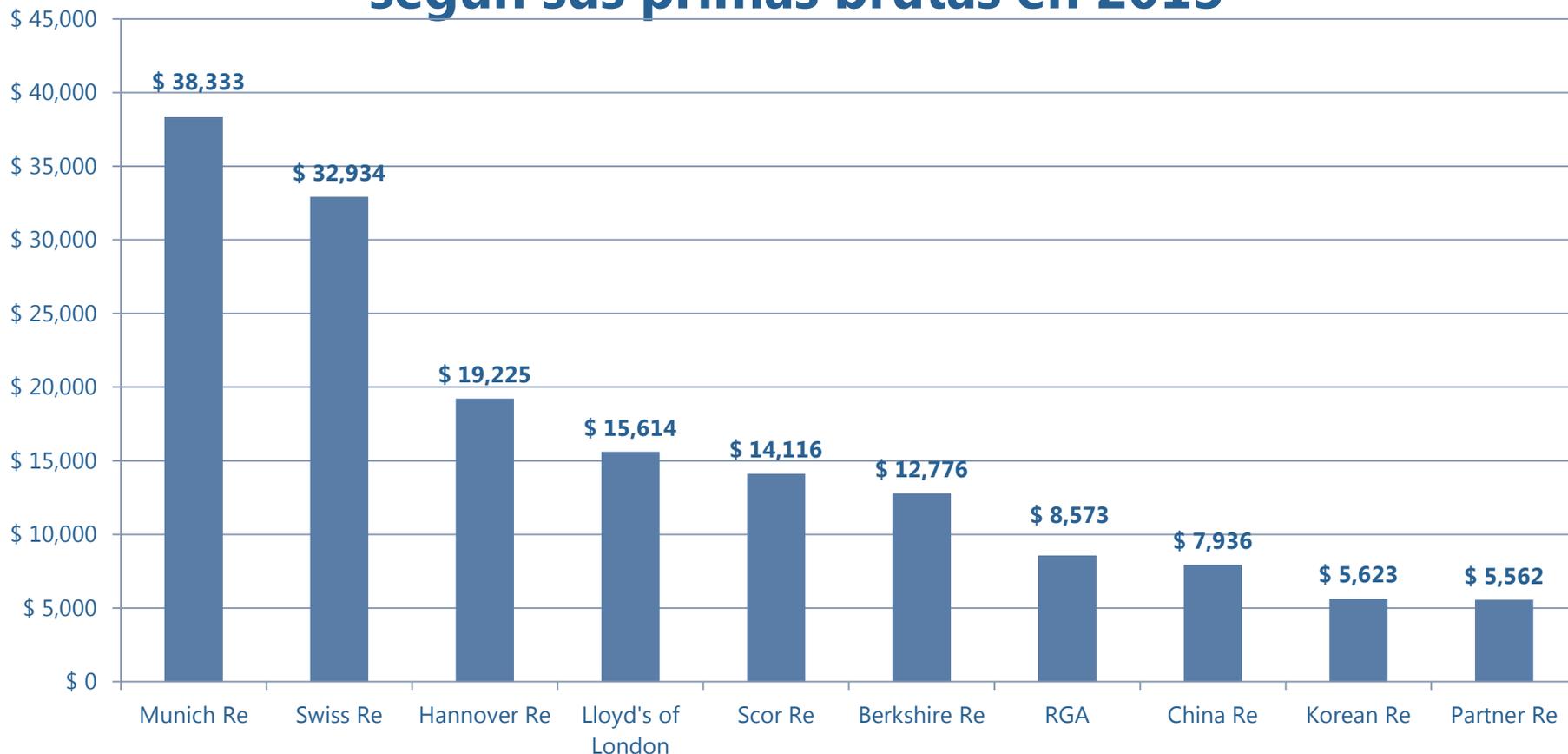


Note: Region determined by ultimate parent's domicile. Americas includes U.S., Canada and Latin America. Americas GPW includes Berkshire Hathaway subsidiaries National Indemnity and General Re Corp.

Source: A.M. Best data & research



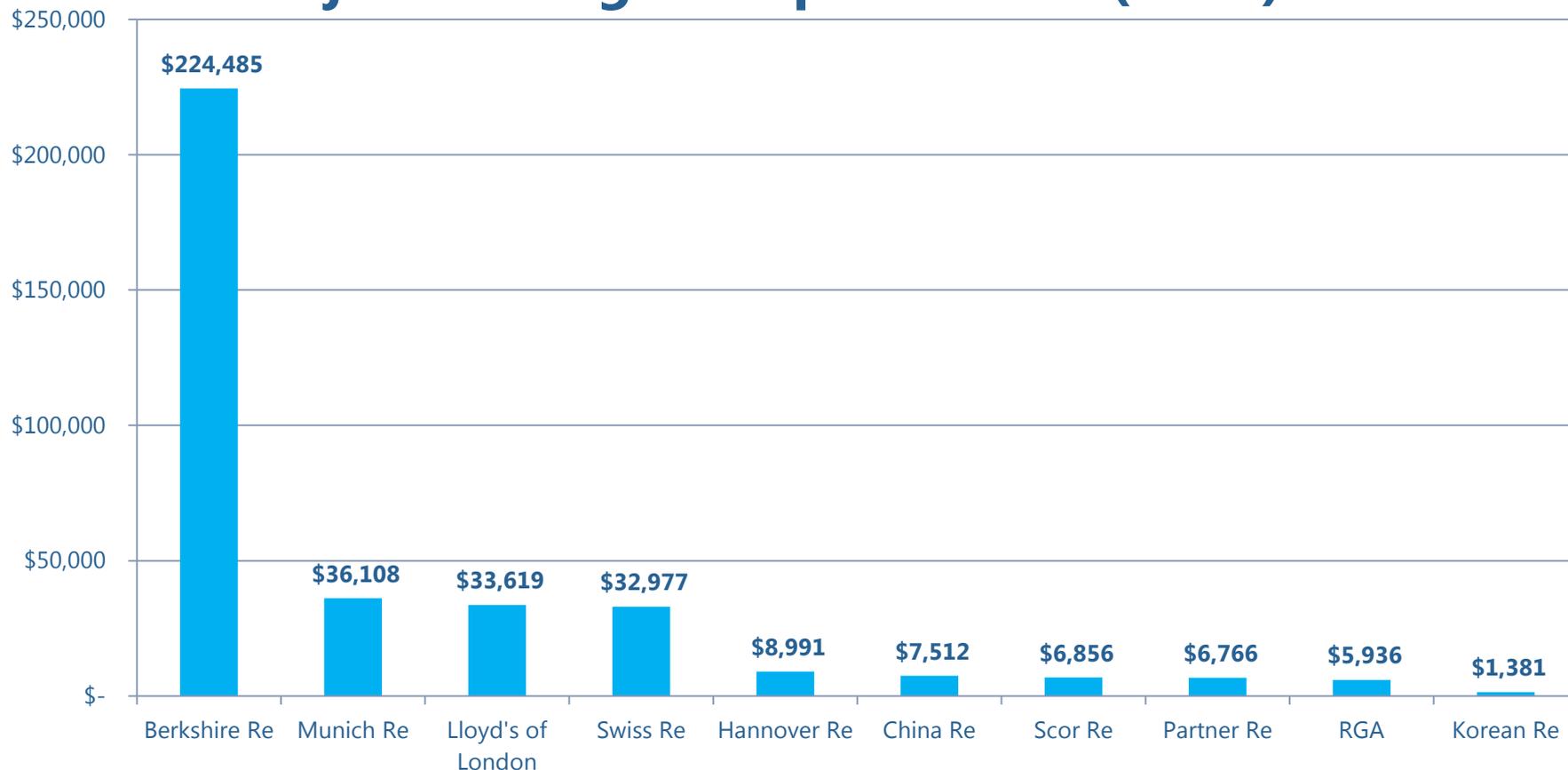
## Los 10 grupos más grandes de reaseguro mundialmente según sus primas brutas en 2013



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**

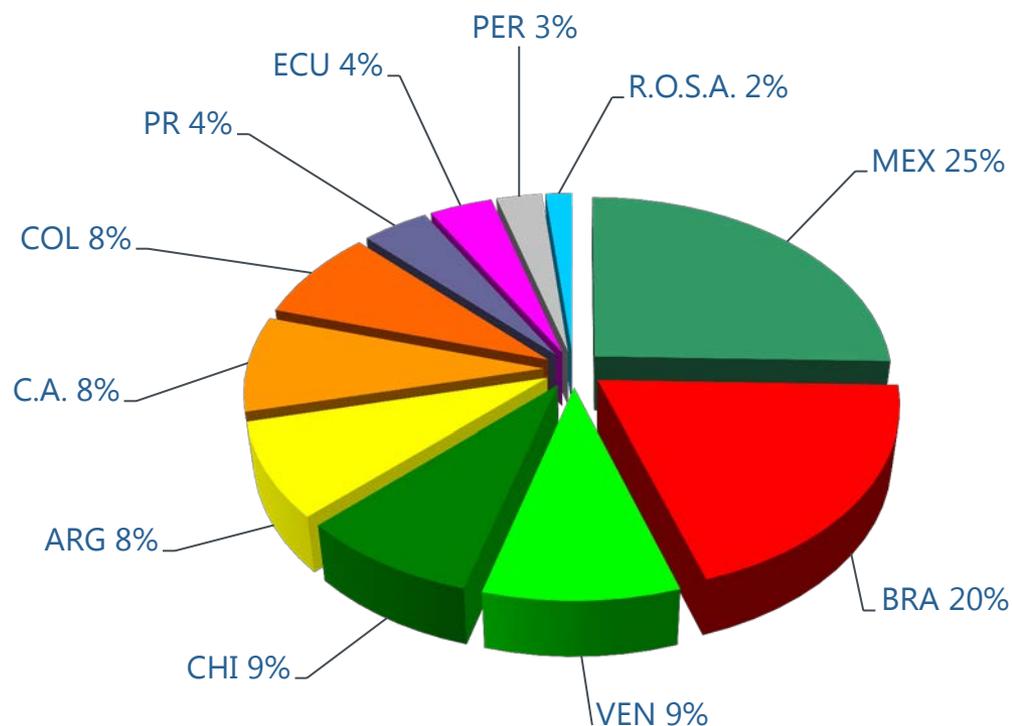
**USD 200 MM**

**10%**

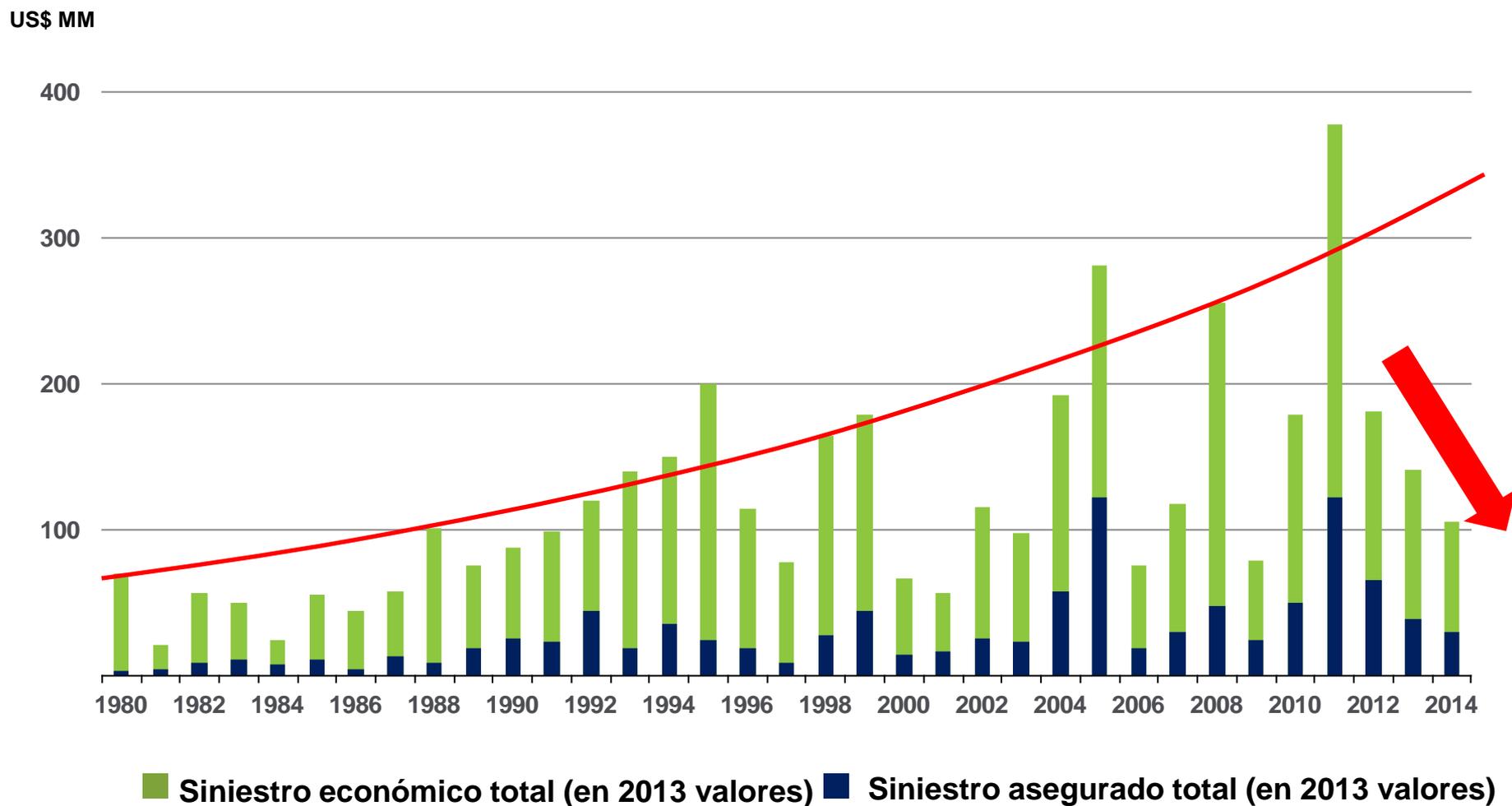


**Primas  
cedidas**

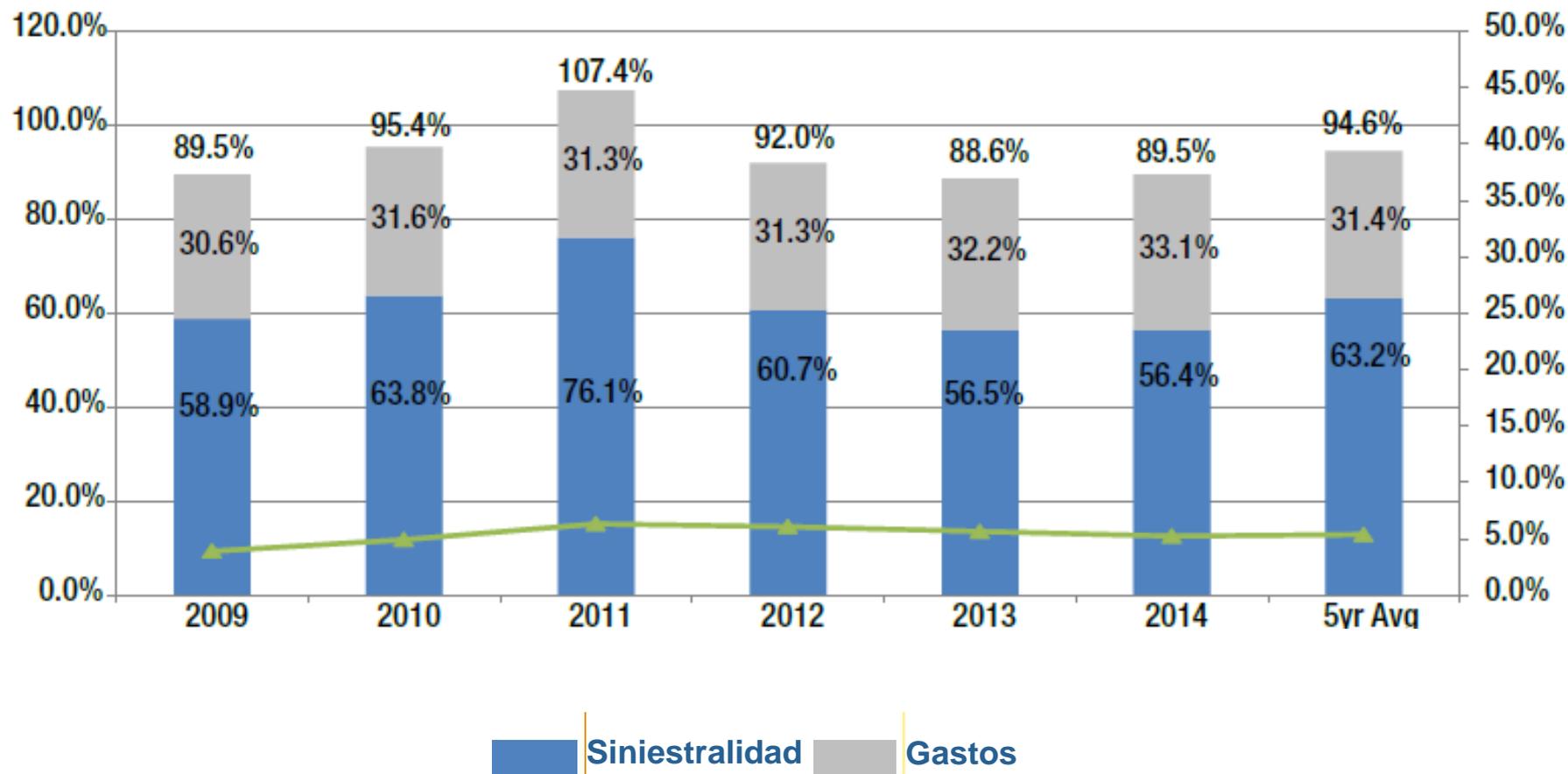
**USD 20 MM**



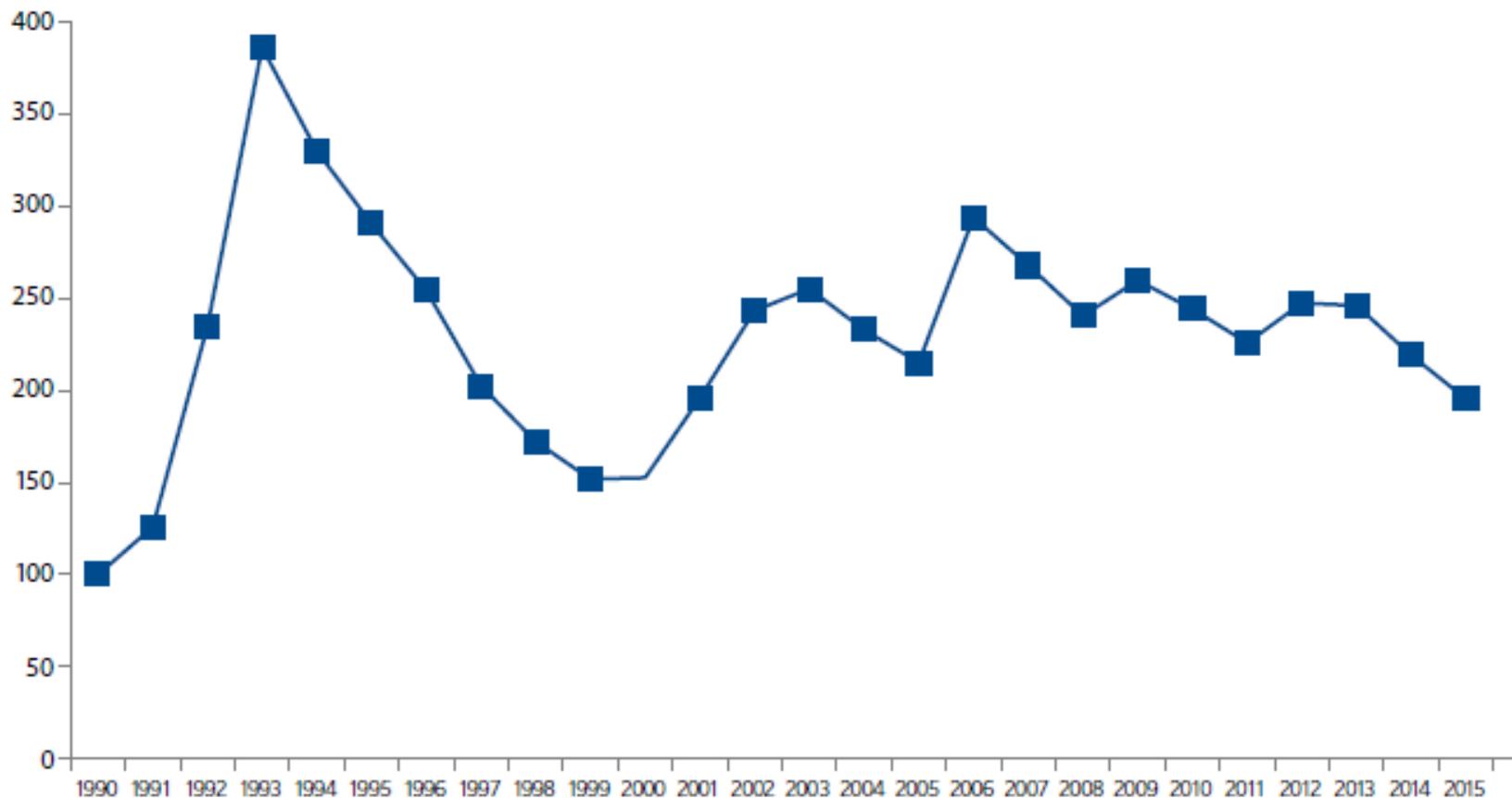
# Catástrofes Naturales Globales 1980 – 2014



# Resultado del mercado global de reaseguro (índice combinado)



# Precio de los Programas Catastróficos



Source: Guy Carpenter

—■— ROL Index

# Las bajas tasas de interés

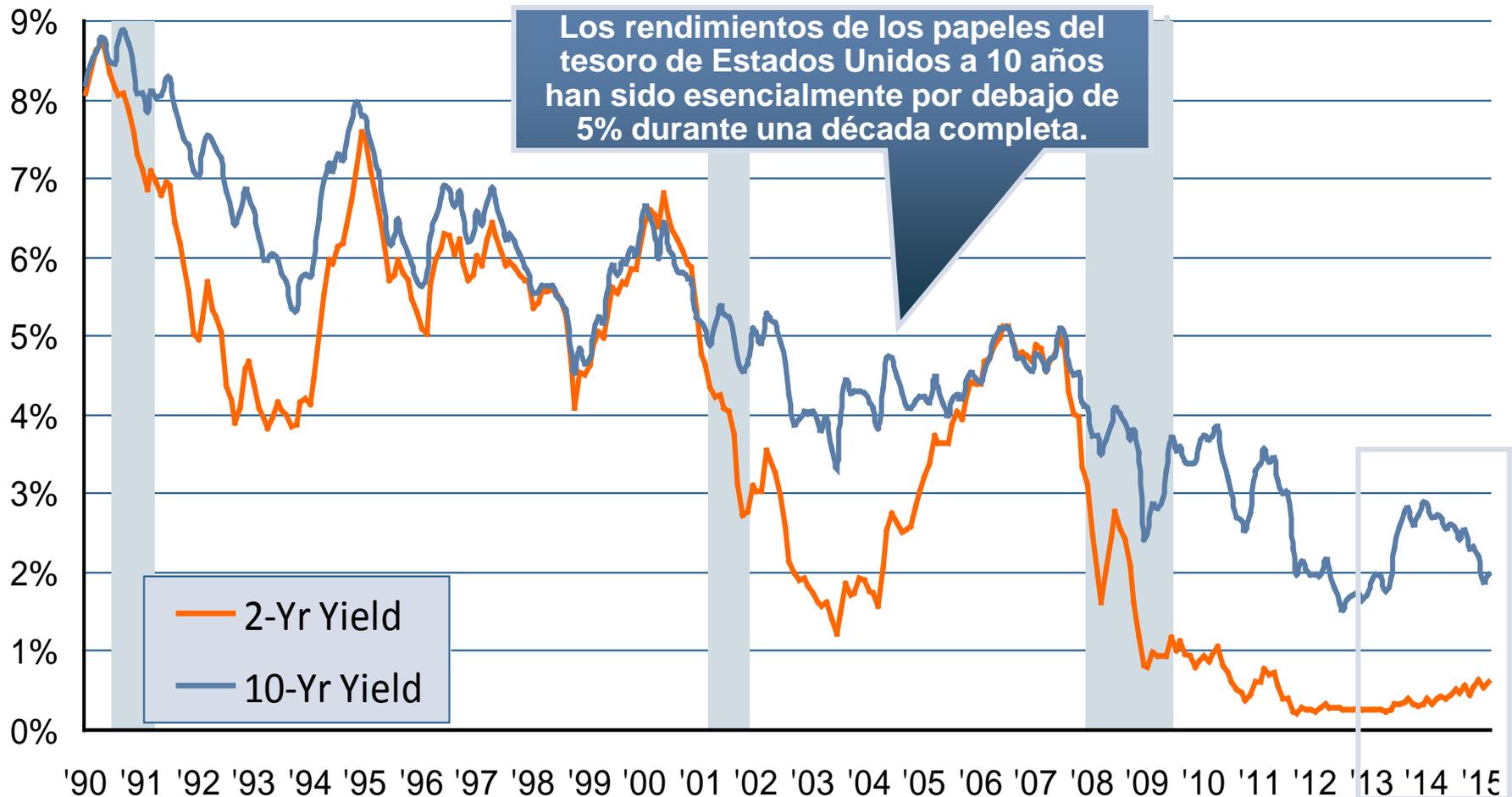
**Nuestro sector maneja anualmente fondos por alrededor de 27 billones de USD**

**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



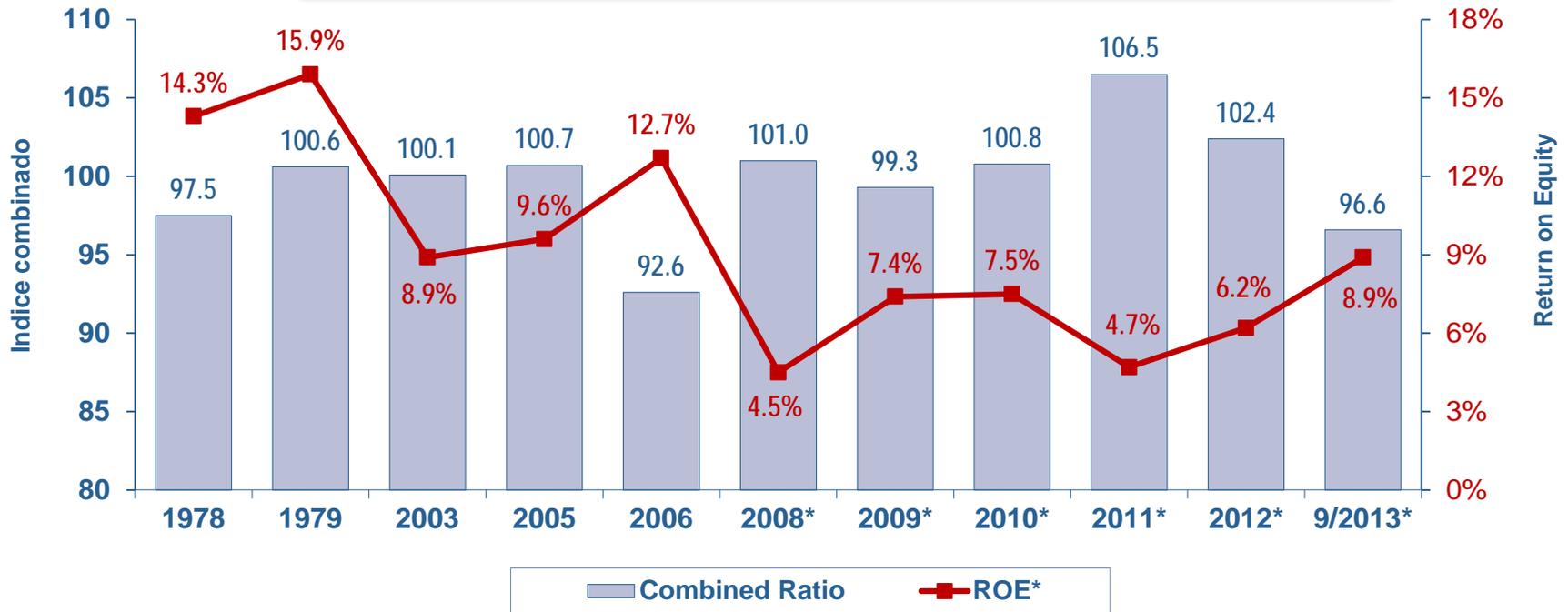
**Aproximadamente el 80% de las inversiones por parte de las compañías de daños invierten en bonos de 10 años o menos años. Así muchas compañías tendrán carteras con bonos de muy bajo rendimiento en los años venideros..**

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



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

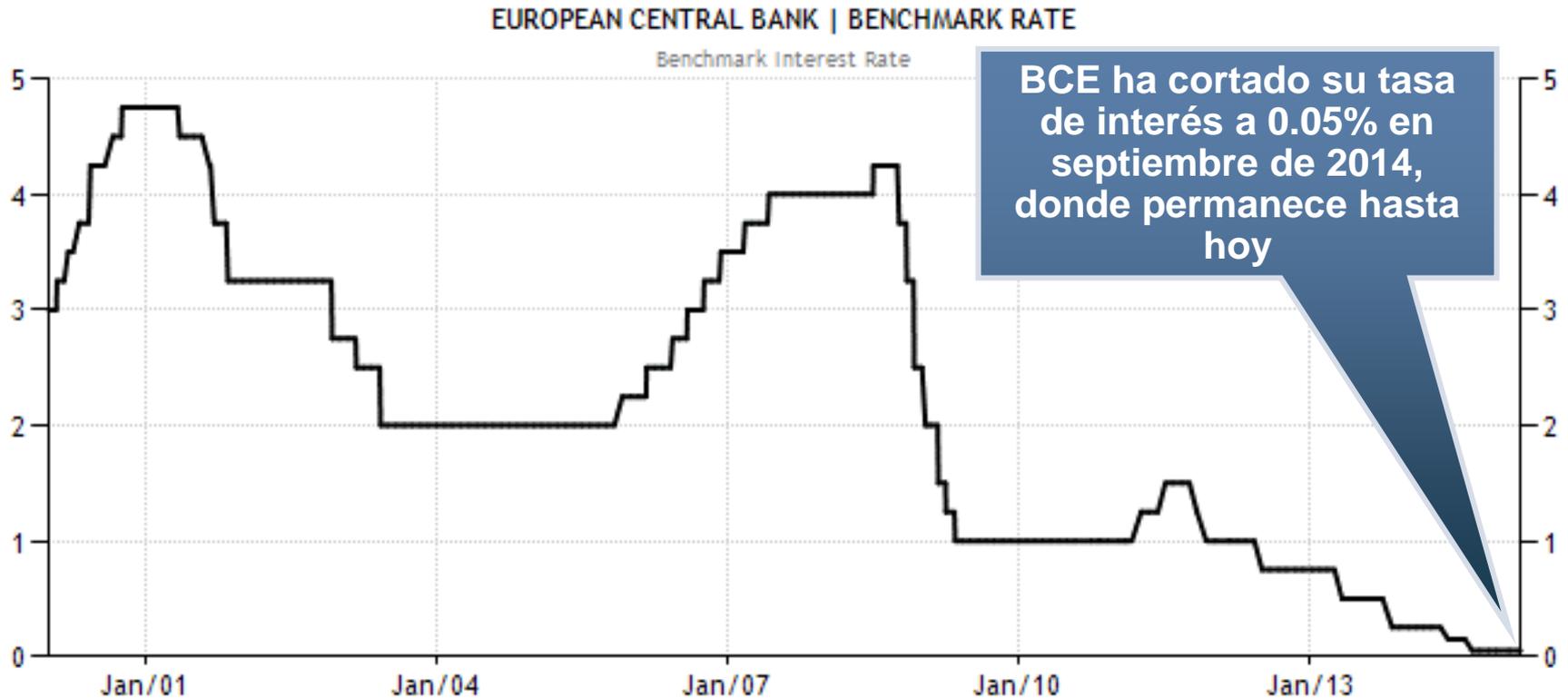
Un índice combinado del 100% generó un RoE del 6% en 2012, 10% en 2005 y 16% en 1979



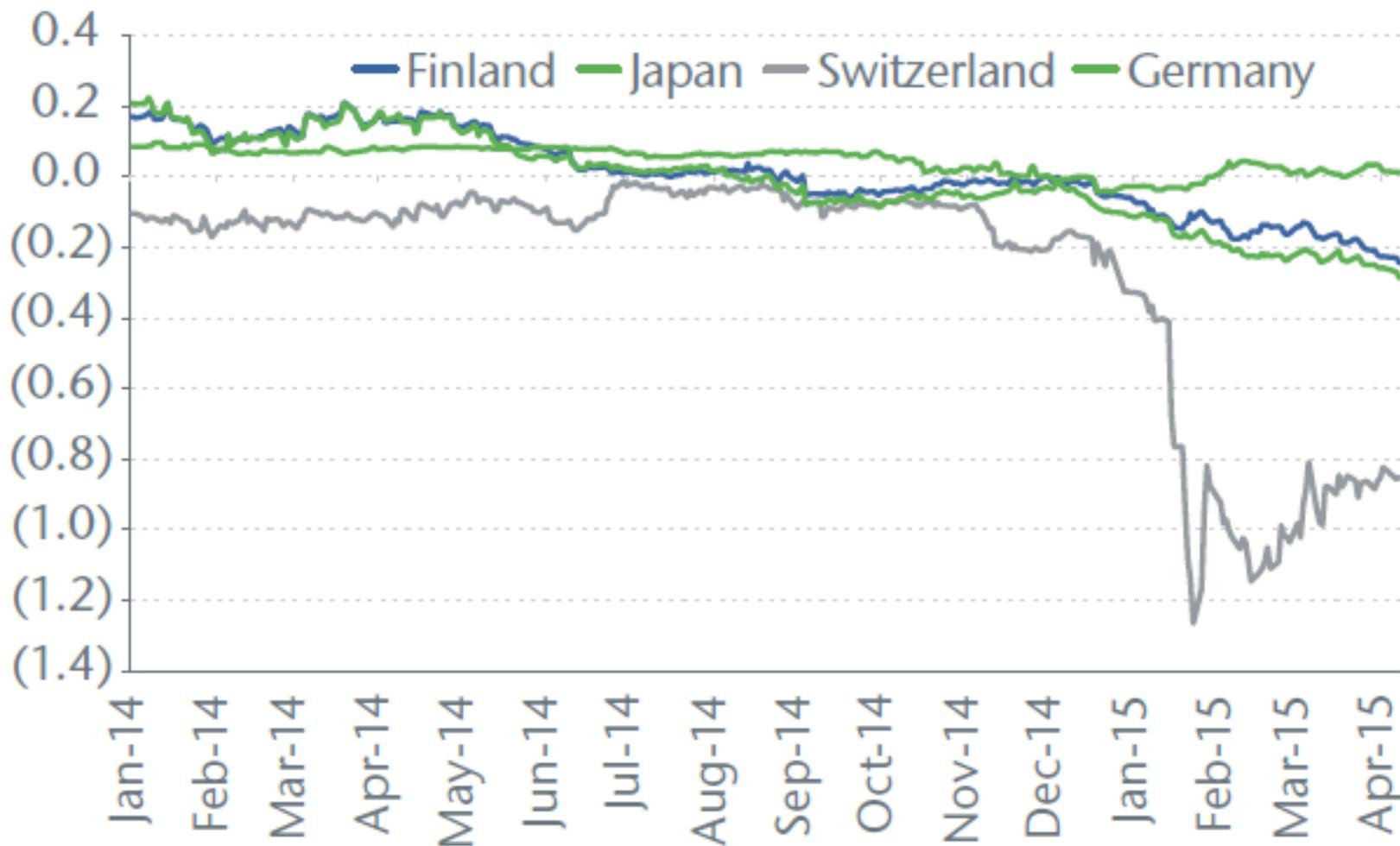
\* Cifras de 2008–2013 son rendimiento sobre superávit estatutario promedio. Cifras de 2008–2013 excluyen seguros fianzas .

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

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

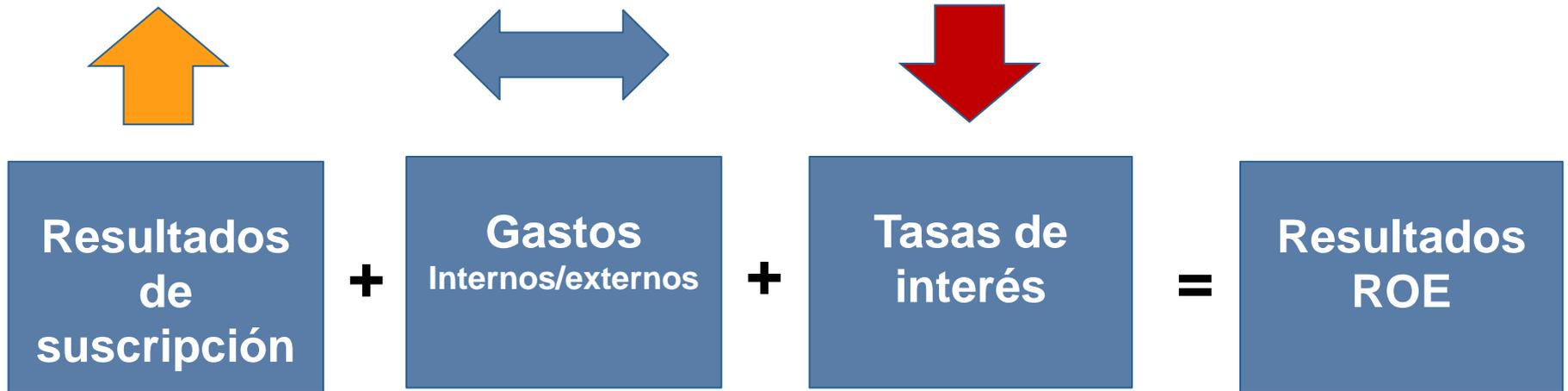


# El rendimiento de los bonos del estado a 2 años en algunos países es negativo



Source: Bloomberg

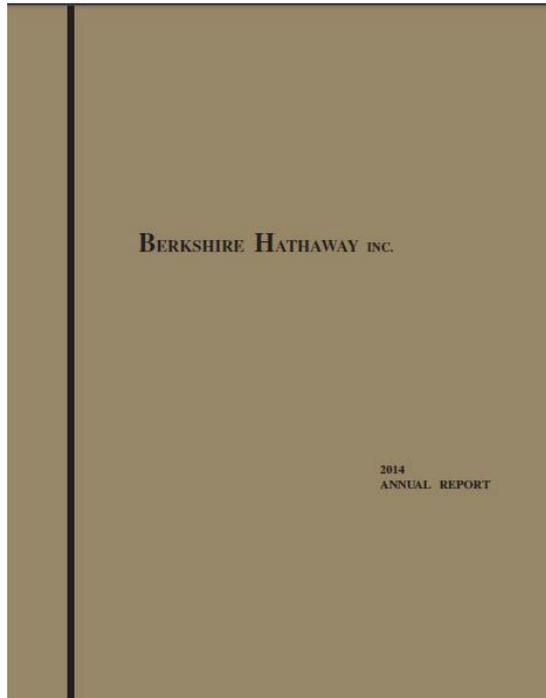
# La suscripción técnica será mas importante que nunca



# Las cuatro cualidades esenciales del asegurador / reasegurador de éxito



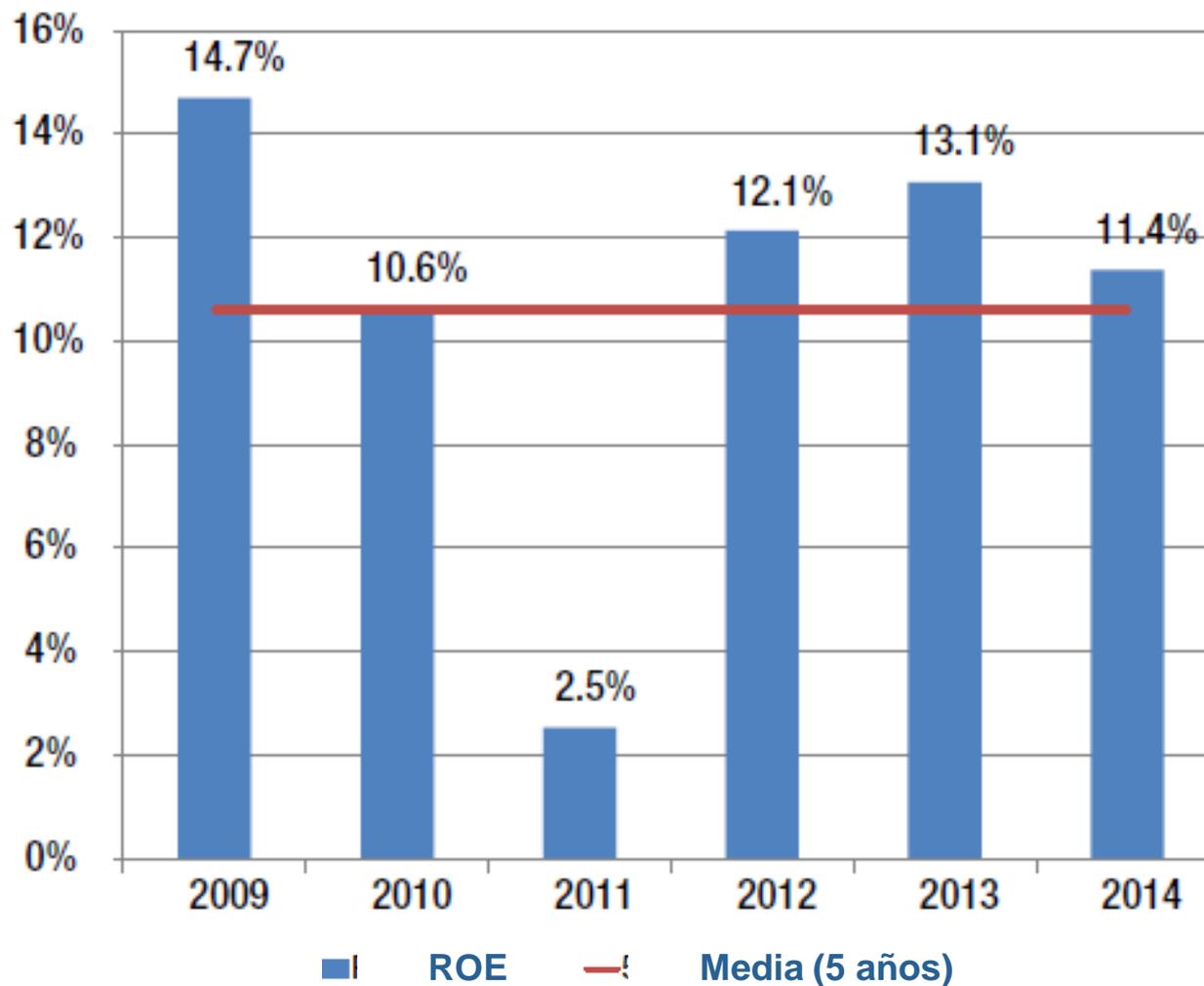
Reporte anual 2014 de Berkshire Hathaway - "Golden Anniversary Report"



- 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.

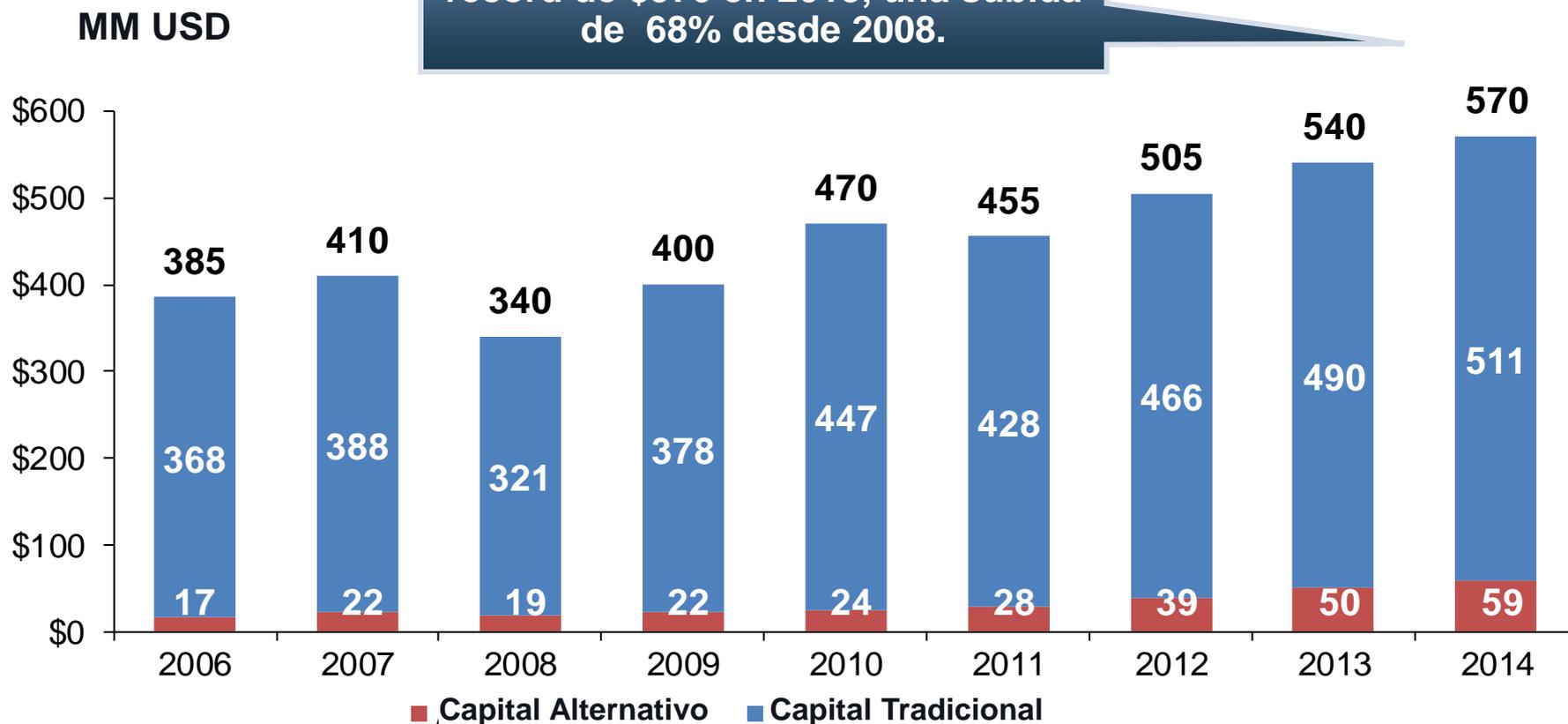
# Mercado de Reaseguro Mundial / desarrollo del retorno sobre el capital



# Capital Reaseguro Global (tradicional y alternativo) 2006 - 2014

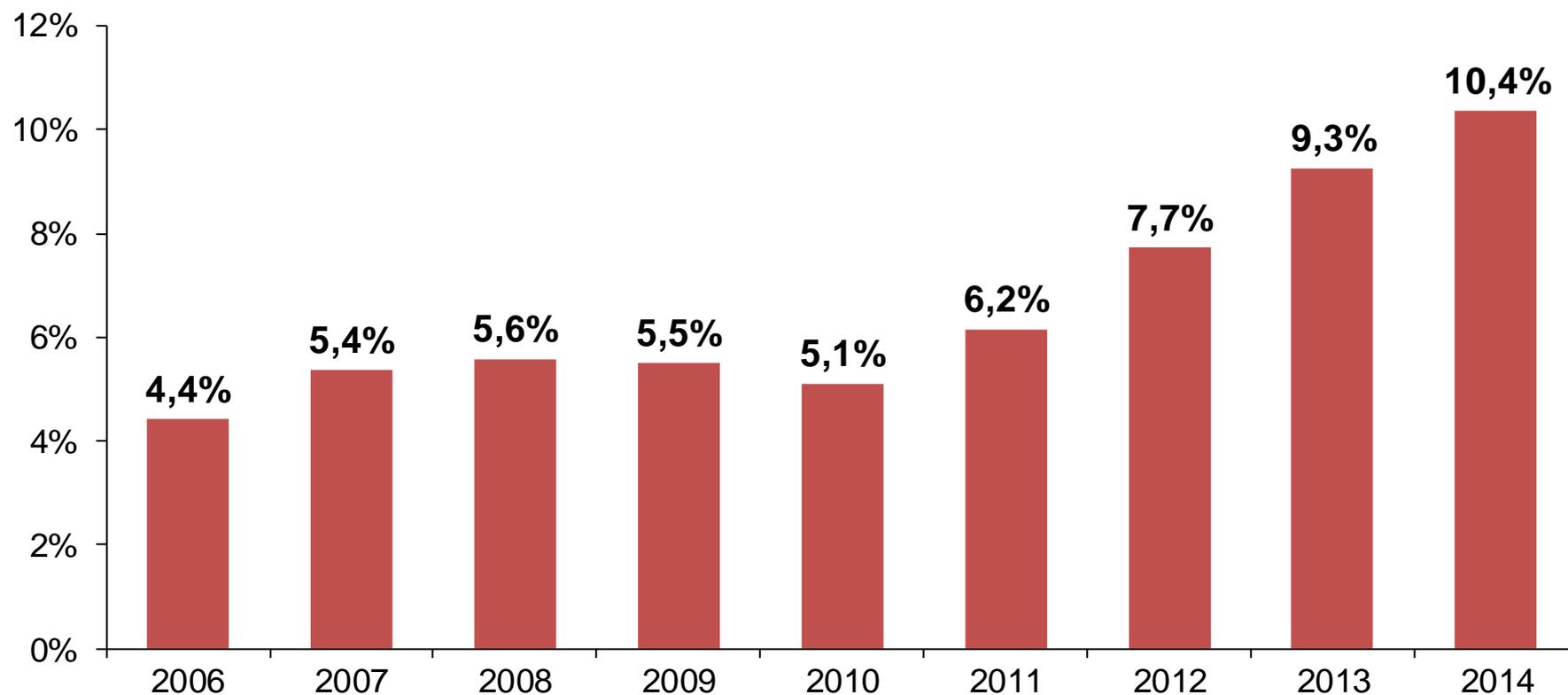


El capital de reaseguros alcanzó un récord de \$570 en 2013, una subida de 68% desde 2008.



**La capacidad alternativa se ha triplicado desde 2008**

# Capital Alternativo en % del Capital Total de Reaseguro



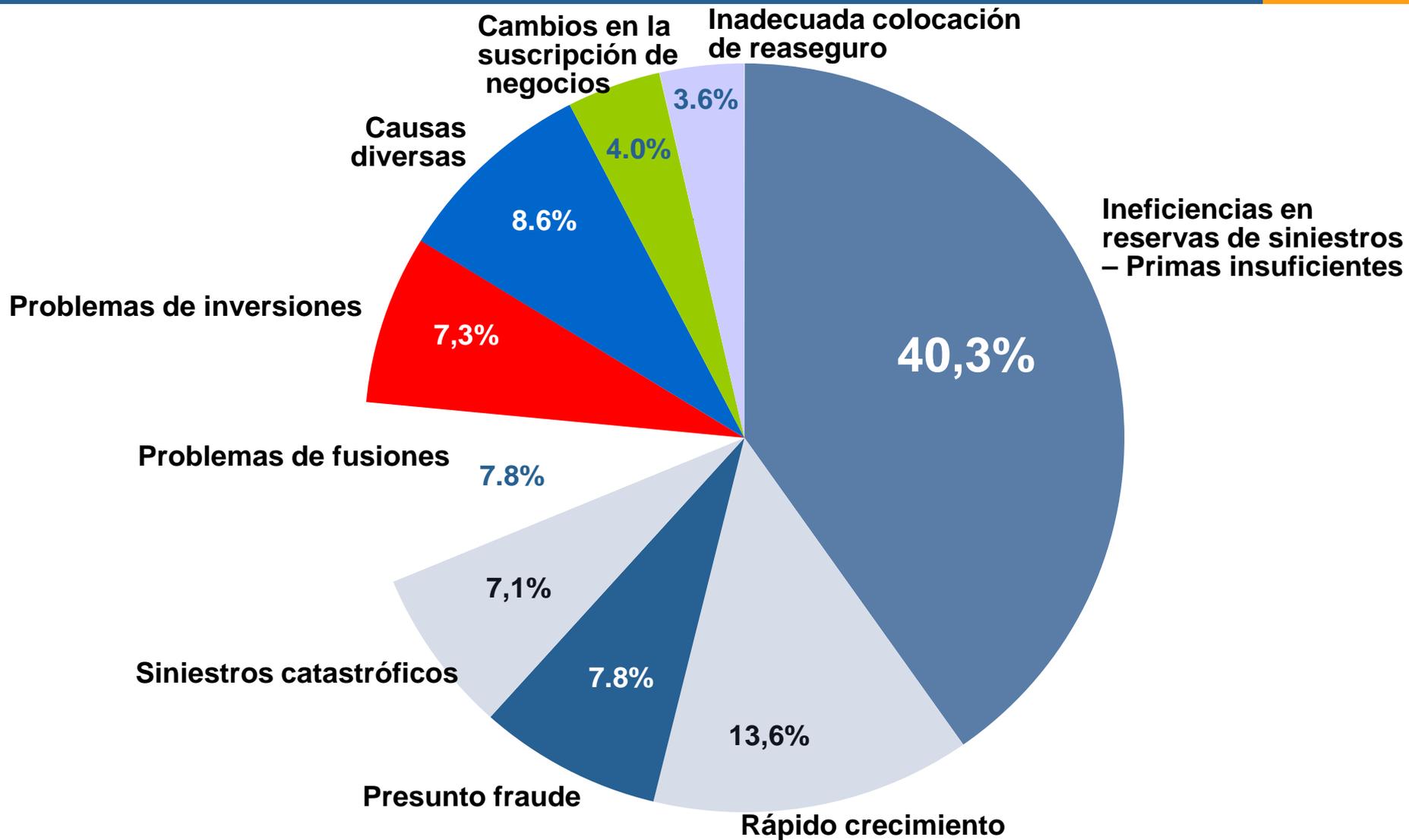
**La participación del capital alternativo como parte del total de capital de reaseguro se ha más que duplicado desde 2010**

## ..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, %



**PERIODS OF DEFAULT ON EXTERNAL DEBT**

Sources: Global Financial Data; Thomson Reuters; Haver Analytics

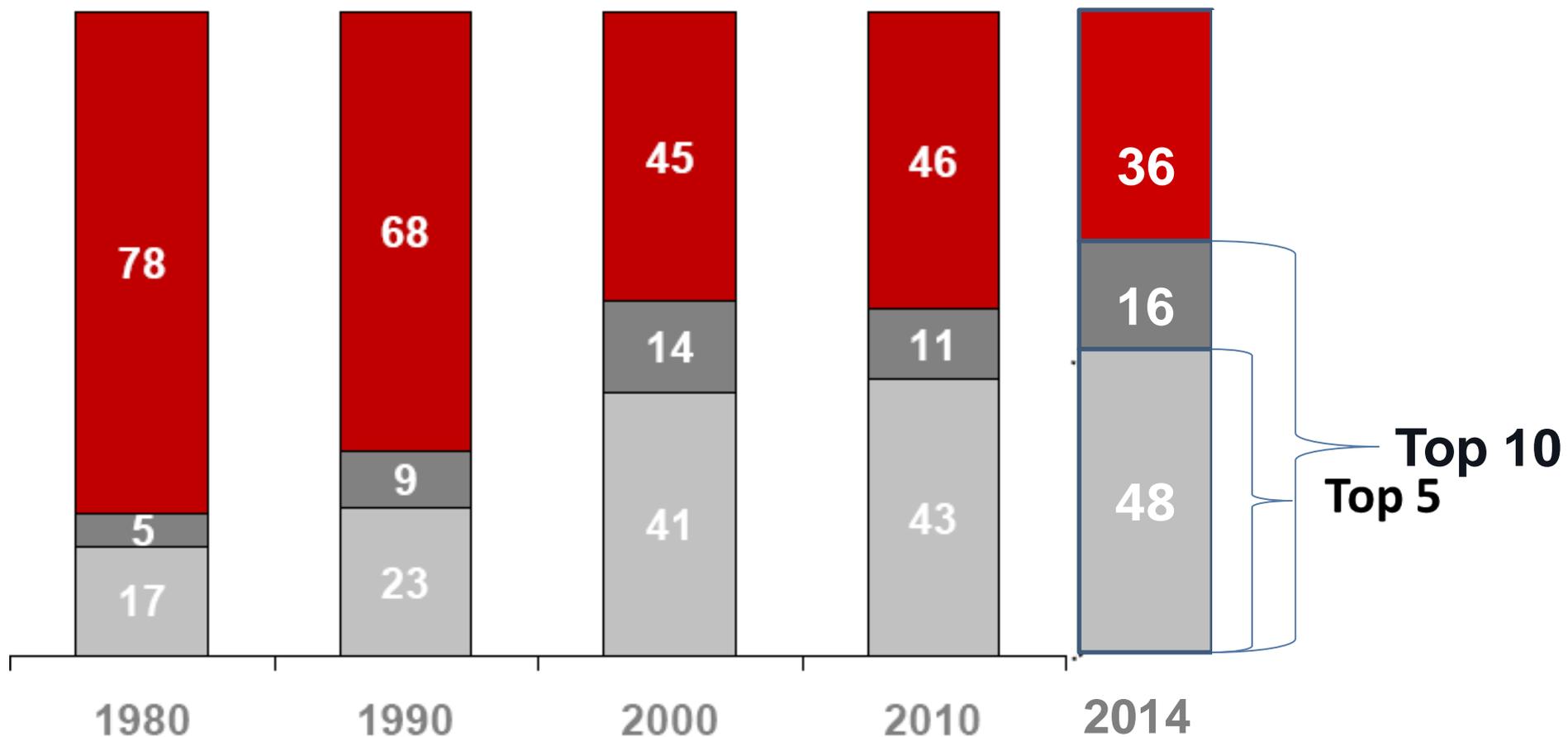
\* First new (non-restructured) bond issued for 50 years

# 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**

