



UN MUNDO PROBLEMÁTICO

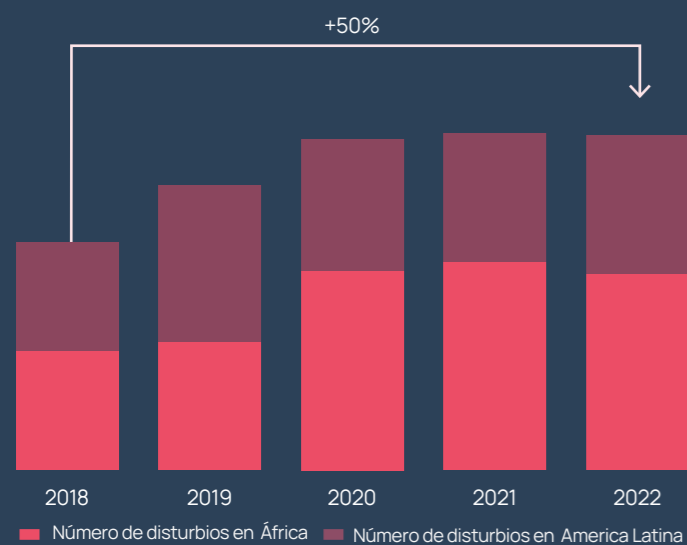
Principales conclusiones

La interacción de las tendencias macroeconómicas y geopolíticas presagia un cambio estructural en la frecuencia y gravedad de los siniestros en el mercado.

Estos siniestros devastadores han erosionado una parte de la base global de primas del mercado independiente, precipitando una corrección que parece que continuará durante algún tiempo.

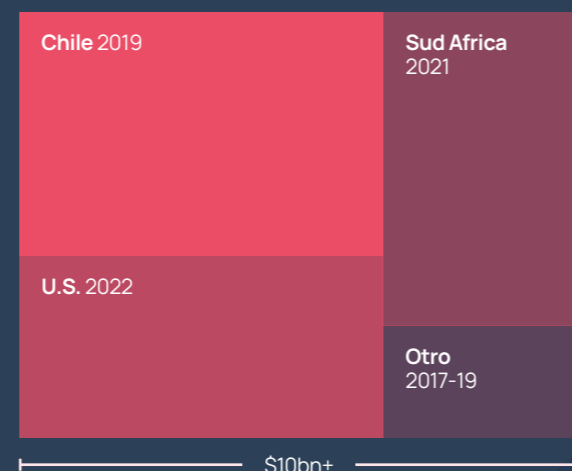
Huelgas, disturbios y conmoción civil (SRCC) + guerra = reinicio del mercado

Número de disturbios en África y Latinoamérica en 2018



Fuente: Howden analysis using ACLED data

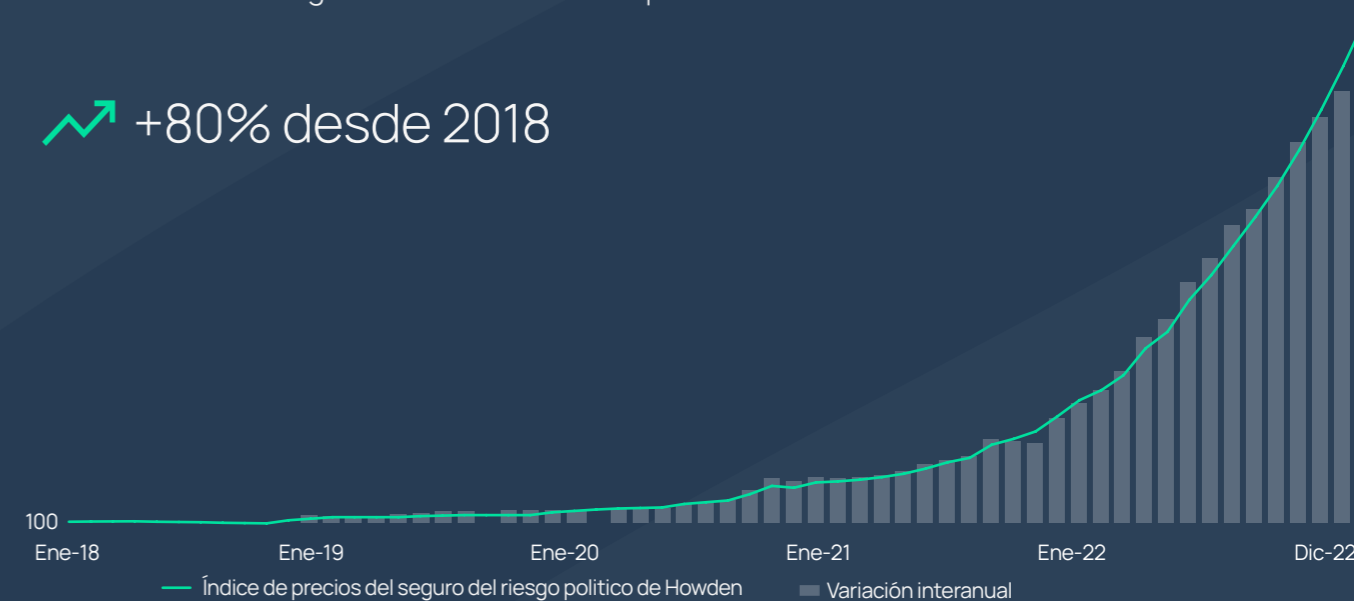
Siniestros asegurados por el SRCC a partir de 2017



Fuente: NOVA

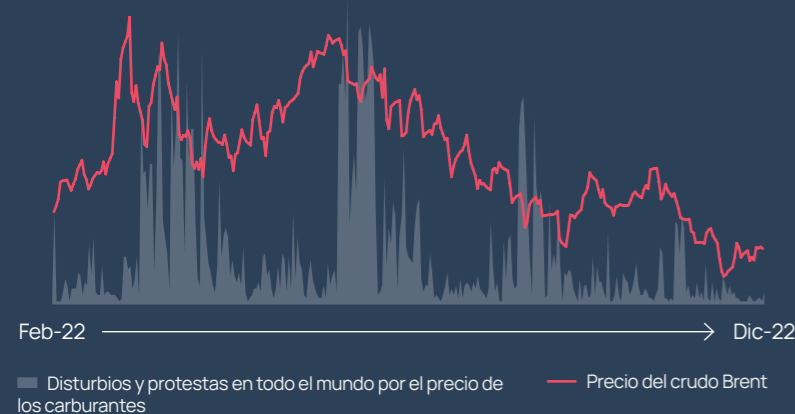
Las conmociones han transformado el entorno de la tarificación.

Tarificación de los seguros contra la violencia política mundial



Fuente: Howden

Malestar mundial frente al precio del petróleo en 2022



Fuente: Análisis de Howden con datos de ACLED, St. Louis Fed.

Además de suponer otra pérdida de más de mil millones de dólares para el mercado del riesgo político, la guerra de Ucrania ha agravado un contexto ya de por sí hostil.

Para que el mercado de riesgo político independiente tenga una base más sostenible, su base de primas debe crecer significativamente en los próximos años. El precio forma parte de la ecuación, pero también se necesitará (disciplinadamente) nueva capacidad para absorber los niveles de pérdidas y demanda que estamos viendo.

Resumen ejecutivo

La agravación de las crisis mundiales ha hecho del mundo un lugar más arriesgado. Los efectos (sanitarios y económicos) del COVID-19 y, más recientemente, la invasión rusa de Ucrania han exacerbado antiguas reivindicaciones relacionadas con la desigualdad y el aumento del coste de la vida. Las consiguientes crisis de las materias primas y las presiones más arraigadas sobre los precios han disparado la inflación a máximos de varias décadas y han elevado la amenaza de disturbios civiles (ya de por sí elevada) para las empresas, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes.

Este telón de fondo ha añadido una gran dosis de complejidad a un entorno operativo ya de por sí complicado para las aseguradoras y reaseguradoras de violencia política (VP). Justo cuando el mercado estaba experimentando un aumento sin precedentes de los siniestros por huelgas, disturbios y conmoción civil (SRCC), y el consiguiente aumento de la demanda, la guerra de Ucrania expuso considerables riesgos geopolíticos y dio lugar a lo que se convertirá en uno de los mayores siniestros de VP de la historia.



EL AUMENTO DE LA FRECUENCIA DE LA GRAVEDAD HA HECHO QUE LOS SINIESTROS POR SRCC RIVALICEN O INCLUSO SUPEREN A LOS SINIESTROS POR CATÁSTROFES NATURALES EN DETERMINADOS TERRITORIOS.

Un reajuste del riesgo

El análisis que sigue en las páginas siguientes apunta a un cambio estructural en el entorno de las pérdidas de SRCC. Aunque las causas de los disturbios civiles son dispares y a menudo están vinculadas a circunstancias nacionales concretas, los recientes brotes de violencia en lugares como Chile, Estados Unidos, Sudáfrica, Sri Lanka y Perú -todos los cuales se analizan en detalle en este documento- reflejan un panorama de riesgos elevado e interconectado que ha reajustado las expectativas de pérdidas. La proliferación de las redes sociales es una complicación adicional, ya que el alcance y la información casi en tiempo real que proporcionan las plataformas han hecho que los incidentes se extiendan rápidamente y afecten a múltiples lugares.

El perfil de los siniestros ha cambiado radicalmente. El aumento de la frecuencia de la gravedad ha impulsado la cuantía de los siniestros por SRCC en determinados territorios (como Sudáfrica y América Latina) hasta rivalizar o incluso superar las pérdidas por catástrofes naturales. El hecho de que los líderes empresariales consideren ahora el SRCC como la principal amenaza relacionada con la energía fotovoltaica es un testimonio de la magnitud de los disturbios civiles, especialmente teniendo en cuenta la guerra en curso en Ucrania y otros riesgos geopolíticos que se extienden a las crecientes tensiones entre Estados Unidos y China.

Reajuste del mercado

Todo ello ha modificado la visión del riesgo de las (re)aseguradoras. Las compañías de seguros de daños están retirando cada vez más la cobertura SRCC, mientras que el apetito por el riesgo en el mercado independiente se ha reducido significativamente. Las consecuencias representan algo parecido a una tormenta perfecta: aumento de la demanda, reducción de la oferta, índices de siniestralidad de tres dígitos, reducción del reaseguro y una corrección de precios que cambia el mercado. Con las aseguradoras de PV manteniendo posiciones netas significativamente más altas después de las renovaciones de reaseguro del 1 de enero de 2023, el mercado podría estar a un gran siniestro de la dislocación.

Encontrar un equilibrio que siga satisfaciendo las expectativas de los clientes en cuanto a compromisos de capacidad, cobertura y asequibilidad, garantizando al mismo tiempo que las tarifas sean proporcionales al grado de riesgo asumido, será crucial para la sostenibilidad del mercado y su pertinencia a largo plazo. En última instancia, el cambio radical en las pérdidas y la demanda exigirá que el mercado se amplíe considerablemente en los próximos años.

El mercado actual exige la mejor experiencia y liderazgo de los intermediarios. Requiere experiencia, liderazgo de pensamiento líder en el mercado y relaciones inigualables con las aseguradoras. El equipo de PV de Howden existe para ofrecer precisamente eso. Estamos deseando apoyar a nuestros clientes en este periodo de transición y trabajar en su nombre para forjar un camino hacia un mercado más sostenible, diseñado para navegar en el actual entorno de amenazas en rápida evolución.

Un mundo problemático

Los riesgos aumentan a medida que el mundo navega por una sucesión de crisis. Las conmociones económicas y geopolíticas han dominado las agendas de los últimos 12 meses, al chocar los efectos de la COVID-19 con las devastadoras secuelas de la invasión rusa de Ucrania.

Las repercusiones en cascada de estos dos acontecimientos han creado un nuevo (des)orden mundial, caracterizado por una guerra transfronteriza en Europa, el aumento de las amenazas a la seguridad en general, la interrupción de la cadena de suministro, una inflación estructuralmente más alta y la subida de los tipos de interés. Con otros problemas preexistentes, como el malestar económico y la desigualdad, el proteccionismo, el cambio climático, la desinformación y los riesgos tecnológicos, que exacerban las presiones, el corolario es un panorama mundial de riesgos altamente volátil e interconectado (véase la Figura 1).

UNA GUERRA
TRANSFRONTERIZA EN
EUROPA, EL AUMENTO
DE LAS AMENAZAS A LA
SEGURIDAD EN GENERAL,
LA INTERRUPCIÓN DE LA
CADENA DE SUMINISTRO,
UNA INFLACIÓN
ESTRUCTURALMENTE
MÁS ALTA Y LA SUBIDA DE
LOS TIPOS DE INTERÉS
HAN CREADO UN NUEVO
(DES)ORDEN MUNDIAL

Figura 1: El complejo e interconectado panorama actual del riesgo mundial (Fuente: Foro Económico Mundial)



Entorno de mayor amenaza

Los últimos años han demostrado que peligros que antes se consideraban distintos o independientes -riesgos como pandemias, conflictos, disturbios sociales, fenómenos meteorológicos extremos, crisis de los precios de las materias primas y fallos en la cadena de suministro- pueden, de hecho, estar relacionados y golpear simultáneamente. La escala de los acontecimientos ha trasladado los escenarios de pérdidas del mundo teórico al mundo real y, al hacerlo, ha provocado un marcado cambio en la percepción del riesgo.

Esta evolución ha cambiado radicalmente varios ámbitos del mercado de los seguros y reaseguros, pero ninguno tanto como el del riesgo político. De hecho, el panorama de las amenazas fotovoltaicas, intrínsecamente volátil, se ha vuelto aún más impredecible en los últimos años a medida que se han intensificado los eventos de SRCC.

La inestabilidad económica y política generalizada -alimentada por las disparidades sociales, las repercusiones de la crisis del 19-D, el restablecimiento de los fundamentos macroeconómicos, la intensificación de las rivalidades entre las grandes potencias y el uso táctico de las nuevas tecnologías- ya estaba generando actos de violencia cada vez más frecuentes, que se vieron agravados por la invasión rusa de Ucrania, un acontecimiento que parece destinado a convertirse en una de las mayores pérdidas de VP de la historia.

Ante las escasas perspectivas de que estos problemas remitan, las empresas deben prepararse y protegerse contra un aumento sostenido de los incidentes relacionados con la energía fotovoltaica. Un entorno de riesgo tan hostil no sólo conlleva riesgos financieros directos por daños materiales y la consiguiente interrupción de la actividad empresarial, sino que también puede amenazar las operaciones, el personal, las cadenas de suministro y la reputación.

Figura 2: Megatendencias que impulsan la imprevisibilidad del panorama del riesgo del riesgo político
(Fuente: Howden)

Geopolítica

Rivalidades crecientes entre las grandes potencias = riesgo de conflicto, guerras por delegación, proteccionismo...

...la guerra de Ucrania es una gran pérdida para el mercado del riesgo político y las tensiones geopolíticas aumentan en otros lugares

COVID-19

Impactos de COVID a corto y largo plazo...

...aumentan la volatilidad de los precios de las materias primas y agravan la vulnerabilidad de la sociedad

Cambio climático

Fenómenos meteorológicos extremos...

...aumentan la volatilidad de los precios de las materias primas y agravan la vulnerabilidad de la sociedad

Macroeconomía

Repercusiones macroeconómicas de Ucrania...

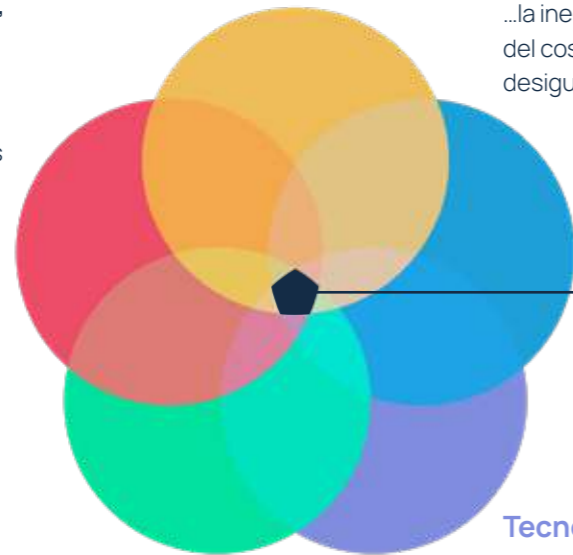
...la inestabilidad política y la crisis del coste de la vida acentúan las desigualdades económicas

Violencia Política

Tecnología

Explotado para facilitar disturbios...

...redes sociales, ciberataques, drones, impresión 3D



¹ Un pequeño número de países (Cabo Verde, Comoras, Mauricio, Mayotte, Reunión, Santa Elena, Santo Tomé y Príncipe y Seychelles) han sido excluidos de este análisis debido a la falta de datos históricos comparables.

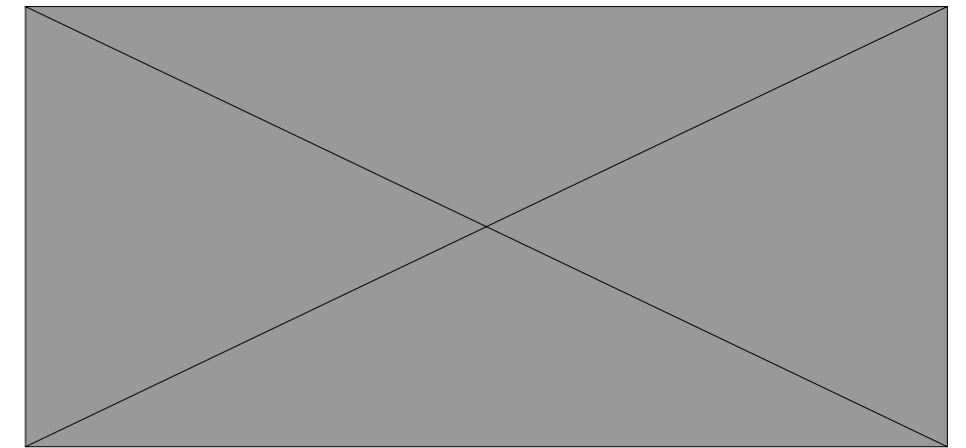
Frecuencia y gravedad del SRCC

La intensificación de los riesgos de CCRS es un reflejo de estas megatendencias, así como de agravios de larga data (e intensificados) como el aumento del coste de la vida, la inseguridad alimentaria y energética, la caída de los ingresos reales, el populismo y la polarización políticos, la percepción de una mala gobernanza y la corrupción.

El uso de las redes sociales también ha añadido un elemento de imprevisibilidad, ya que el alcance y la información casi en tiempo real que proporcionan estas plataformas han hecho que los incidentes se extiendan rápidamente y afecten a varios lugares en lugar de seguir siendo riesgos localizados que normalmente limitaban las pérdidas en años anteriores. El papel que pueden desempeñar las redes sociales a la hora de provocar disturbios que afecten simultáneamente a ciudades, estados o incluso países (como fue el caso del movimiento Black Lives Matter) ha puesto de manifiesto la posibilidad de que se produzcan pérdidas sistémicas en el mercado del riesgo político. Todo esto está ocurriendo mientras la demanda de cobertura independiente está aumentando rápidamente a medida que varias compañías de todo riesgo se retiran del espacio SRCC.

Utilizando datos del Proyecto de Datos sobre Localización y Sucesos de Conflictos Armados (ACLED, por sus siglas en inglés), la Figura 3 muestra el número de disturbios registrados en África durante la última década aproximadamente. El aumento de los episodios de disturbios registrado especialmente en los últimos años es indicativo de las tendencias observadas en la mayoría de las demás regiones. Los disturbios en África aumentaron un 60% entre 2020 y 2022 en comparación con el trienio anterior, que ya se encontraba en una base histórica elevada.

Figura 3: Número de disturbios registrados en África por periodo de 3 años - 2011 a 2022
(Fuente: análisis de Howden con datos de ACLED)



El consiguiente cambio en la gravedad, demostrado por una serie de focos de tensión en los últimos años, ha sido igualmente importante. Un cambio en la escalada de pérdidas de SRCC que se manifestó por primera vez en Chile en 2019, donde la escala y la intensidad de los disturbios trascendieron todo lo visto anteriormente, se repitió en otros territorios durante COVID-19, incluidos Estados Unidos (2020) y Sudáfrica (2021), a pesar de los cierres ordenados por el gobierno.

Las repercusiones financieras de estos sucesos se diferenciaron por el grado de destrucción de la propiedad y los saqueos, así como por el hecho de tener como objetivo marcas mundiales en múltiples lugares. Como muestran los siguientes estudios de casos, los sucesos de SRCC no sólo se han hecho más frecuentes en todas las regiones, sino que sus costes se han disparado hasta el punto de que pueden impedir el crecimiento económico o incluso desencadenar recesiones. Además, cada vez se producen más incidentes en territorios más "estables".

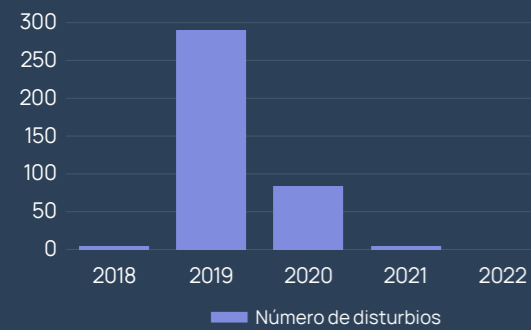
La mayor exposición al riesgo ha culminado en pérdidas perjudiciales para las empresas y en desembolsos sin precedentes para el mercado de (re)seguros.

Hong Kong (2019)

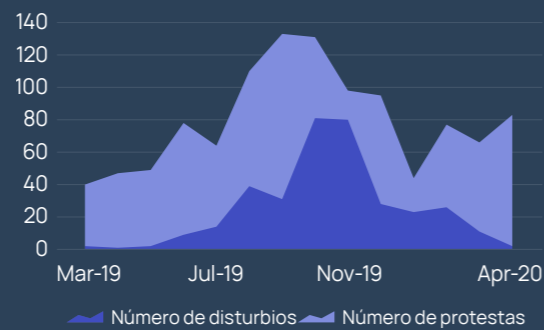
El catalizador de las protestas en Hong Kong fue el intento de introducir a principios de 2019 el proyecto de Enmienda sobre Delincuentes Fugitivos, una ley diseñada para permitir la extradición de presuntos delincuentes a China continental. Los disturbios dañaron la reputación de Hong Kong de estabilidad social y Estado de derecho después de que las protestas se intensificaran rápidamente hasta convertirse en una de las más grandes y violentas de la historia reciente. Múltiples empresas fueron atacadas durante las manifestaciones por considerar que apoyaban a China continental. Los organizadores afirmaron que más de dos millones de personas acudieron a las concentraciones en el momento álgido del movimiento.

Los objetivos de los manifestantes se ampliaron más allá del proyecto de ley para incluir reformas políticas más amplias, lo que llevó a los activistas antigubernamentales a tomar por asalto el Complejo Legislativo de Hong Kong en junio. Las manifestaciones a gran escala continuaron tras la retirada del proyecto de ley en septiembre, a pesar de cumplir una de las cinco demandas de los manifestantes. Los disturbios persistieron en los primeros meses de 2020, antes de remitir debido al COVID.

Protestas en Hong Kong por año



Protestas en Hong Kong por mes

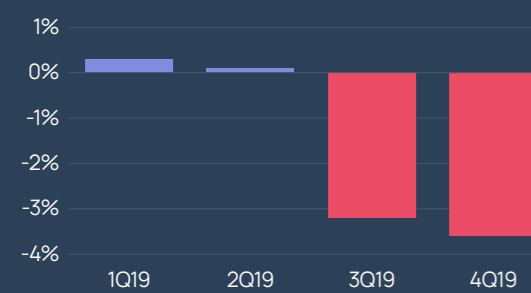


Datos de ACLED

Impactos económicos y asegurados

- Los daños y trastornos contribuyeron a dos trimestres de crecimiento negativo del PIB en 2019
- Los sectores minorista y turístico se vieron gravemente afectados, mientras que las instituciones financieras y las infraestructuras de transporte también fueron objeto de ataques.
- En el momento de las protestas, las pérdidas aseguradas se estimaban en menos de 100 millones de dólares.
- Varias empresas registraron pérdidas considerables debido en parte a la baja demanda de energía fotovoltaica, especialmente entre las pequeñas y medianas empresas.

Crecimiento del PIB de Hong Kong por trimestres en 2019



Pérdidas aseguradas por los disturbios de Hong Kong



Fuente: Howden, Federación de Aseguradoras de Hong Kong, Departamento de Censos y Estadísticas de Hong Kong.

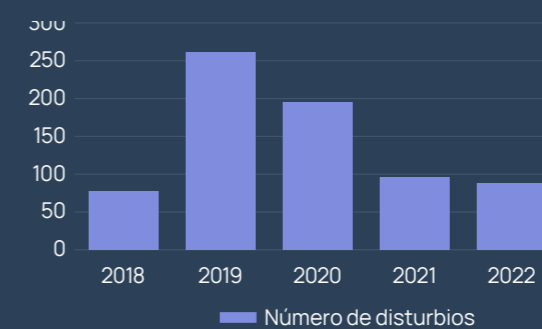
Chile (2019)

Chile ha sido considerado durante mucho tiempo como uno de los países más ricos y estables de América Latina, una opinión confirmada por el Índice de Paz Global 2019 del Instituto para la Economía y la Paz, que en ese momento clasificó al país con países como Alemania y por delante de Italia y España.

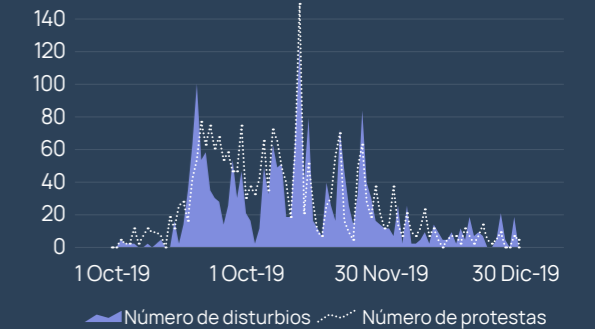
El grado de violencia utilizado durante las manifestaciones de finales de 2019 agravó el factor sorpresa. Lo que comenzó como protestas estudiantiles por la subida de las tarifas del metro en la capital, Santiago, se convirtió en manifestaciones a escala nacional contra la desigualdad económica y el aumento del coste de la vida que se prolongaron durante varios meses.

Los sucesos de Chile marcaron un hito en el mercado de seguros y reaseguros. No sólo se consideraba que el país era "seguro", sino que la violencia y los saqueos se extendieron rápidamente, y los activos de valor asegurado significativo (incluidos supermercados, farmacias e infraestructuras de transporte) se convirtieron en objetivos. Las marcas internacionales sufrieron pérdidas desproporcionadas y pusieron de relieve la inesperada exposición a un único siniestro de SRCC.

Disturbios en Chile por año



Protestas diarias en Chile en 4Q19

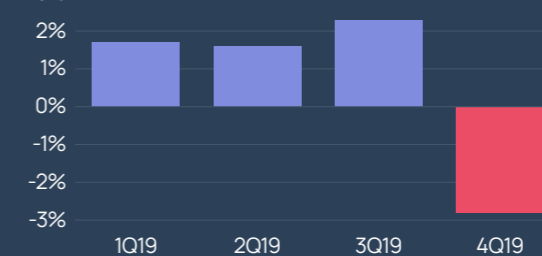


Data from ACLED

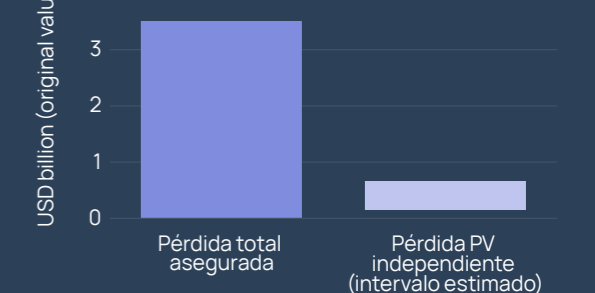
Impactos económicos y asegurados

- Las grandes empresas multinacionales (especialmente los minoristas) fueron blanco de los manifestantes, causando importantes daños materiales y pérdidas por interrupción de la actividad empresarial.
- Un alto porcentaje de las pérdidas económicas estaba asegurado debido a que las pólizas de propiedad incluían de serie la cobertura SRCC
- Se estima que las pérdidas totales aseguradas oscilaron entre los 3.000 y los 4.000 millones de dólares, y que el mercado del riesgo político independiente cubrió menos del 15% de esta cantidad.
- Si se repitiera este tipo de sucesos en Chile, el mercado del riesgo político asumiría la mayor parte de las pérdidas después de que la cobertura SRCC se eliminara de las pólizas inmobiliarias o se sublimitara tras los disturbios.

Crecimiento del PIB de Chile por trimestres en 2019



Pérdidas aseguradas por los disturbios en Chile



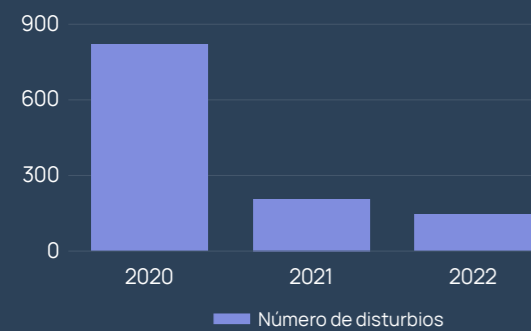
Fuente: Howden, Swiss Re, OECD

Estados Unidos (2020)

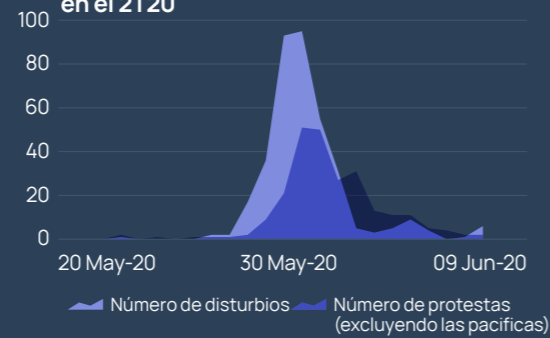
El asesinato de George Floyd a manos de un agente de policía en Minneapolis en 2020 desencadenó protestas generalizadas encabezadas por el movimiento Black Lives Matter (BLM) contra la brutalidad policial y la discriminación racial. Las imágenes del incidente se compartieron inmediata y ampliamente en las redes sociales, lo que dio lugar a manifestaciones en todo el país en mayo y junio (al parecer, las mayores de la historia de Estados Unidos) en las que participaron millones de personas.

Aunque la mayoría de las protestas fueron pacíficas, en varias ciudades se produjeron actos de vandalismo, saqueos y enfrentamientos con la policía. En varias ciudades se impuso el toque de queda y en varios estados se desplegaron tropas de la Guardia Nacional. Las reclamaciones derivadas de los disturbios destacaron por su magnitud y escala. Se registraron pérdidas por las protestas de BLM en más de 20 estados, que culminaron en una pérdida para la industria en términos reales cercana al doble de la del anterior mayor evento de SRCC en Estados Unidos (disturbios de Los Ángeles en 1992).

Disturbios por año en USA



Protestas y disturbios diarios de BLM en el 2T20

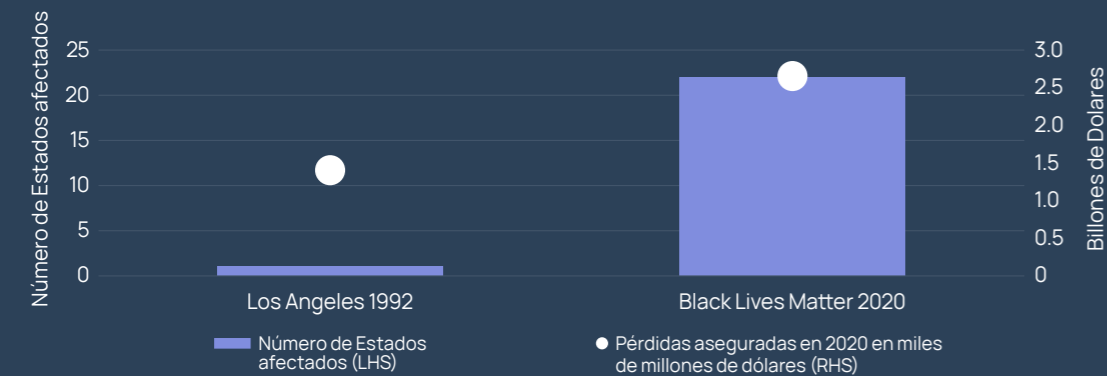


Fuente: ACLED

Impactos económicos y asegurados

- Las pérdidas aseguradas se concentraron en los activos comerciales, con una elevada proporción de pérdidas procedentes de un pequeño número de empresas.
- Se calcula que las pérdidas aseguradas por las protestas han superado los 2.500 millones de dólares.
- La gran mayoría de los siniestros fueron cubiertos por las compañías de todo riesgo, mientras que una cantidad relativamente pequeña fue asumida por el mercado del riesgo político independiente.
- A pesar de la magnitud de las pérdidas, las pólizas de propiedad estadounidenses siguen ofreciendo un elemento de protección para los riesgos SRCC.

Impacto de las protestas de BLM frente a los disturbios de Los Ángeles



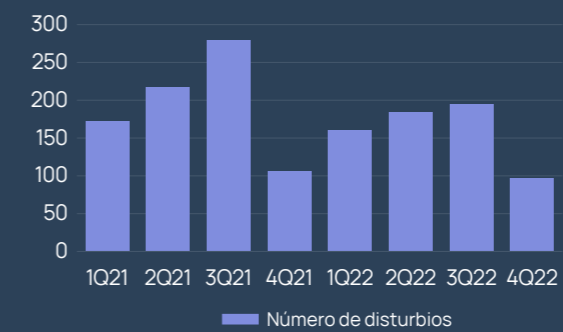
Fuente: Howden, World Economic Forum, PCS

Sudáfrica (2021)

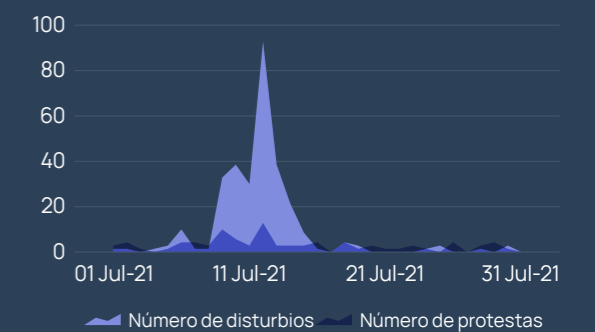
Las protestas desencadenadas por el encarcelamiento del expresidente Jacob Zuma en 2021, agravadas aún más por las tensiones subyacentes en torno a la desigualdad económica, la corrupción, el elevado desempleo (>30%) y los efectos del COVID-19, desembocaron en una ola de disturbios en Sudáfrica que se extendió rápidamente. A mediados de julio se produjeron saqueos e incendios provocados en las provincias de Gauteng y KwaZulu-Natal, y las principales ciudades, Durban, Johannesburgo y Pretoria, sufrieron importantes daños.

Los días de violencia se saldaron con el saqueo de miles de tiendas y centros comerciales. Supermercados (incluido el mayor supermercado de Sudáfrica), almacenes minoristas, establecimientos de envasado de alimentos y fabricantes fueron blanco de los ataques. Se registraron cuantiosos daños. Se desplegaron unos 25.000 soldados para sofocar la violencia. Algunas de las causas subyacentes del estallido de violencia en Sudáfrica, como la frustración por la corrupción del gobierno y los apagones nacionales, siguen sin resolverse.

Sudáfrica por cuatrimestres



Disturbios diarios en Sudáfrica en julio de 2021

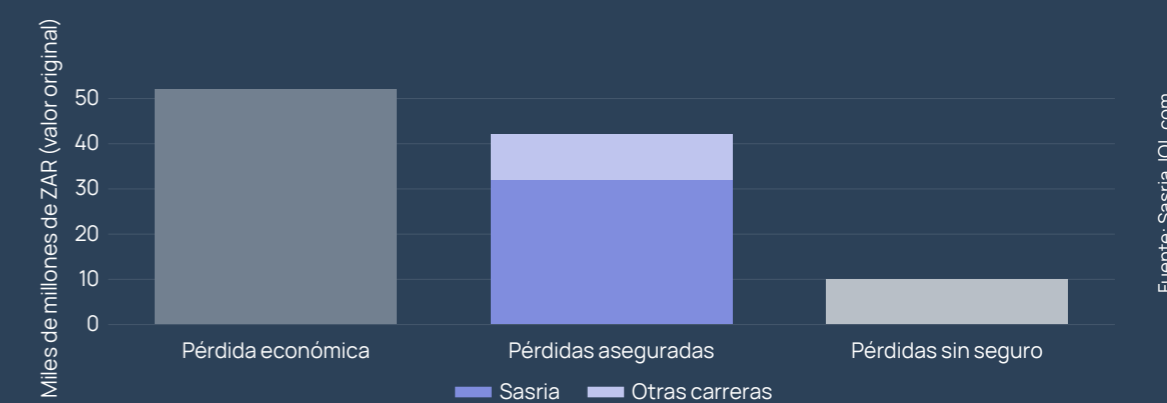


Info de ACLED

Impactos económicos y asegurados

- Se calcula que las pérdidas económicas causadas por los disturbios superaron los 50.000 millones de ZAR (3.000 millones de USD).
- La Asociación Sudafricana de Seguros contra Riesgos Especiales (Sasria), compañía estatal de seguros contra incendios, declaró haber recibido reclamaciones por valor de hasta 32.000 millones de ZAR (1.900 millones de USD), siendo los minoristas, los centros comerciales y los almacenes los principales demandantes.
- La estimación de Sasria de 10.000 millones de ZAR (600 millones de USD) adicionales de siniestros cubiertos por compañías privadas se eleva por encima de los 1.000 millones de USD una vez que se tienen en cuenta los pagos de reaseguro para el pool, con el mercado de Londres cubriendo la gran mayoría de estas pérdidas.

Desglose de las pérdidas por los disturbios en Sudáfrica



Fuente: Sasria, IOL.com

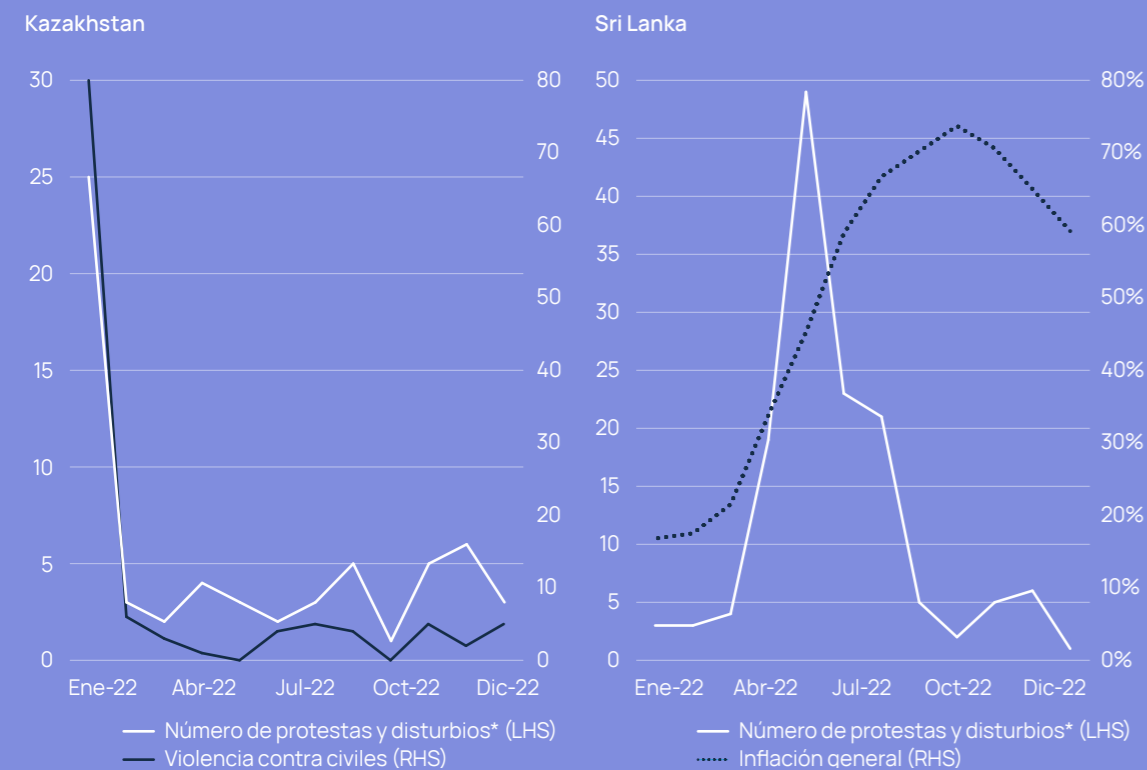
Estados de desorganización

Las protestas masivas continuaron en 2022, con acontecimientos notables -incluidos los disturbios en Irán por los derechos de las mujeres, el aumento de los precios del combustible en Kazajstán, el colapso de los niveles de vida en Sri Lanka, una crisis económica en Argentina y las restricciones de COVID en China- indicativos del creciente descontento en medio de una inflación alta de varias décadas y los intentos de ciertos gobiernos de reprimir los movimientos por la fuerza (por ejemplo, Kazajstán - véase la Figura 4). A finales de año también estallaron protestas antigubernamentales en Perú (más información al respecto en breve).

Los sucesos de Sri Lanka dejaron al descubierto la magnitud potencial de las protestas masivas espontáneas después de que el Presidente Gotabaya Rajapaksa se viera obligado a dimitir en julio. Esta escalada refuerza los tipos de incidentes para los que las empresas y los transportistas deben prepararse en otros países.

Figura 4: Protestas antigubernamentales en Kazajstán y Sri Lanka en 2022 2

(Fuente: Análisis de Howden con datos de ACLED, Banco Central de Sri Lanka)



* Excludes peaceful protests



LOS SUCESOS DE SRI LANKA DEJARON AL DESCUBIERTO LA MAGNITUD POTENCIAL DE LAS PROTESTAS MASIVAS ESPONTÁNEAS.

² Los datos proceden de ACLED. Las líneas blancas de ambos gráficos excluyen las protestas pacíficas registradas y la línea negra de Kazajstán muestra los casos de violencia contra los ciudadanos por parte de grupos armados organizados.

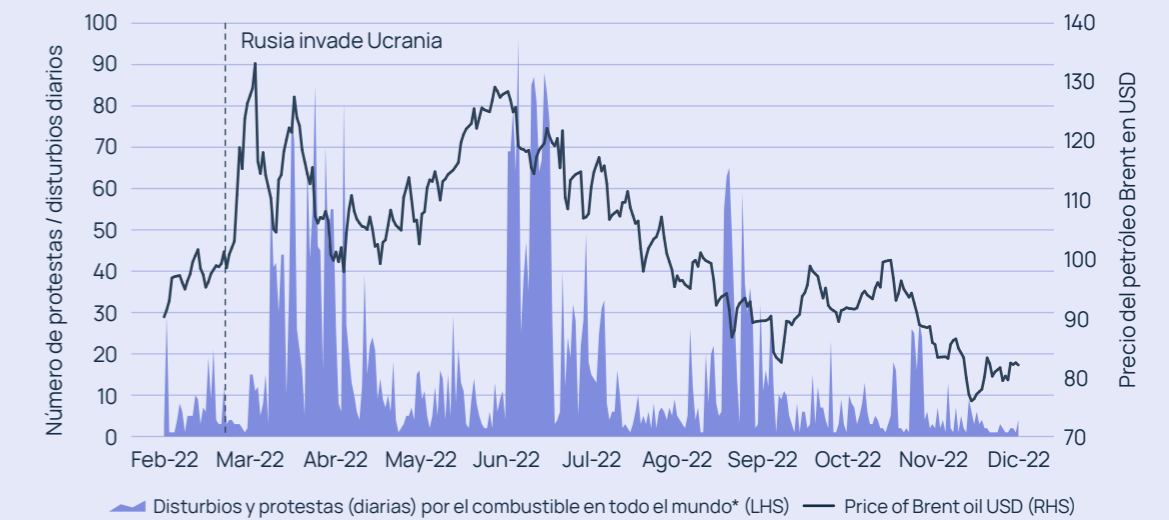
³ Un pequeño número de territorios (incluidos Oceanía, Bermudas y Canadá) han sido excluidos de este análisis debido a la falta de datos históricos comparables.

Guerra de Ucrania

Los efectos indirectos de la guerra de Ucrania fueron decisivos para alimentar las protestas el año pasado. Aunque las causas de los disturbios civiles son diversas y complejas, y a menudo están ligadas a circunstancias nacionales concretas, las perturbaciones políticas y económicas repentinas, especialmente las que influyen en el coste de los bienes y servicios esenciales, pueden exacerbar los agravios y dar lugar a protestas espontáneas.

El gráfico 5 utiliza datos de ACLED para trazar el número diario de protestas y disturbios en todo el mundo relacionados con el aumento de los precios del combustible el año pasado y su correlación con las fluctuaciones del precio del petróleo tras la invasión rusa de Ucrania.

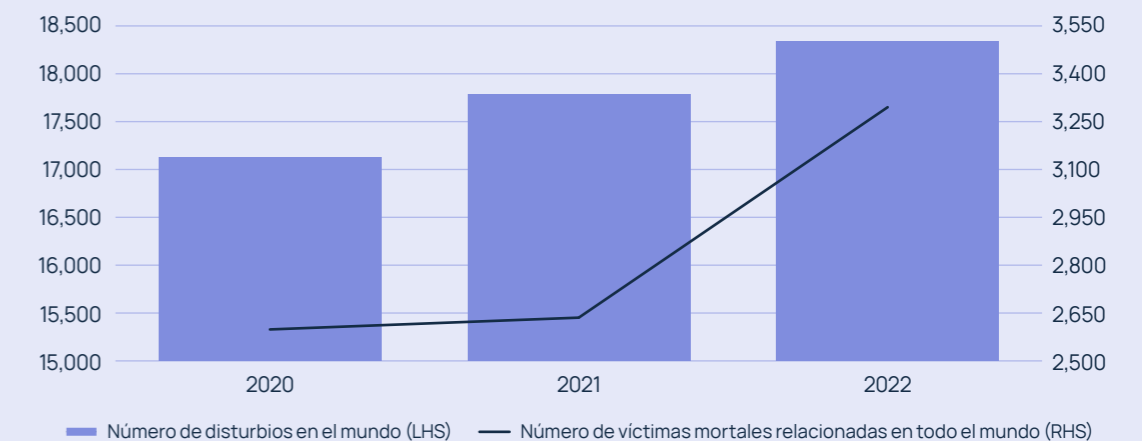
Figura 5: Denuncias diarias de protestas y disturbios por el precio de los carburantes frente al coste del petróleo en 2022 (Fuente: Análisis de Howden con datos de ACLED, St. Louis Fed)



* Incluye protestas pacíficas

Además de ser otra pérdida de más de mil millones de dólares para el mercado del riesgo político, que conlleva un considerable potencial alcista dadas las complejidades y la duración del conflicto, la guerra de Ucrania ha agravado un telón de fondo ya hostil. Con las manifestaciones violentas ya en una base históricamente elevada, los datos de ACLED en la Figura 6 muestran que 2022 marcó un máximo histórico de disturbios globales y muertes relacionadas.

Figura 6: Número de disturbios y víctimas mortales asociadas en todo el mundo - 2020 a 2022 3 (Fuente: análisis de Howden con datos de ACLED)



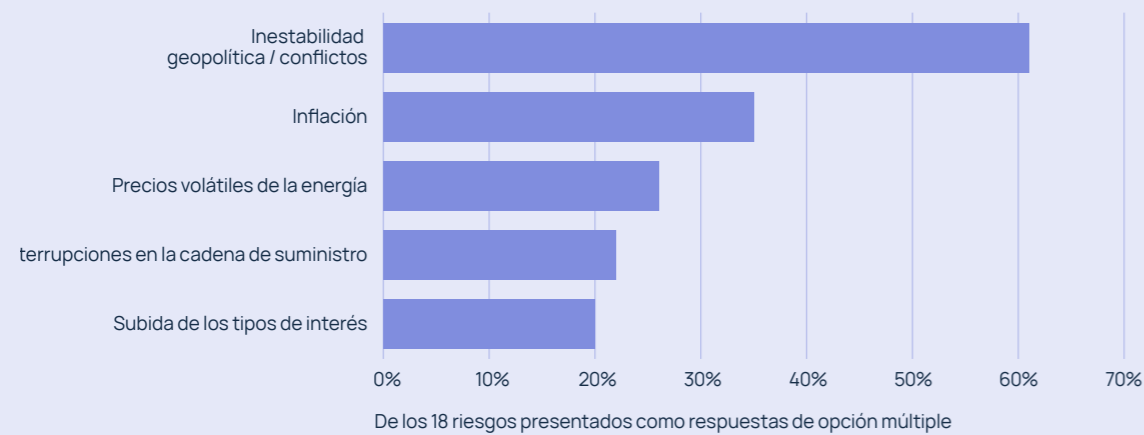
De cara al futuro

Es poco probable que la agitación civil mundial disminuya pronto. De hecho, 2023 ha tenido un comienzo inquietante, con protestas a escala nacional en Brasil, Perú y Francia que han causado nuevas pérdidas e incluso han cuestionado la legitimidad de los gobiernos en funciones. El estudio de caso adjunto ofrece más detalles sobre el estallido de disturbios en Perú.

Es poco probable que la frecuencia y gravedad de los recientes eventos de SRCC sean una serie de actos aleatorios, sino que son indicativos de un panorama de riesgos elevado e interconectado que ha proporcionado una nueva realidad en términos de frecuencia y expectativas de pérdidas. La interacción de factores macroeconómicos está exponiendo a las empresas y a las (re)aseguradoras a un mayor grado de riesgo de PV en todas las regiones. Como el aumento del coste de la vida sigue provocando quejas generalizadas, siguen dándose las condiciones para que continúe el malestar.

El aumento de las tensiones geopolíticas sigue siendo un comodín en el panorama de las amenazas fotovoltaicas. Los precios al por mayor de la energía, que han caído significativamente en los últimos meses, están estrechamente ligados a la crisis de Ucrania. Los riesgos también se extienden más allá de Rusia y Ucrania, con el aumento de las tensiones entre Estados Unidos y China, así como dentro de Oriente Medio, acentuando así la gama de riesgos críticos a los que se enfrentan las empresas en este momento.

Figura 7: Riesgos potenciales para el crecimiento económico en 2023 (Fuente: McKinsey)



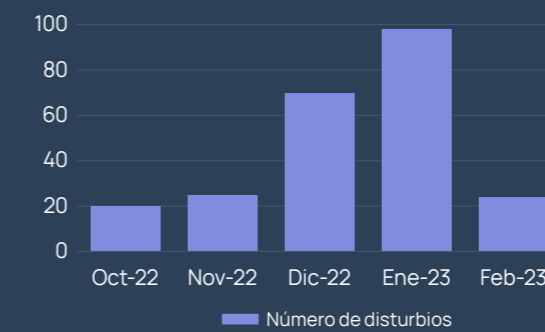
Todo ello crea un ambiente febril para los compradores y suscriptores de seguros y reaseguros. Los cambios en la dinámica de la oferta y la demanda, agravados por las cada vez más frecuentes exclusiones de SRCC en los contratos de propiedad, han provocado la recalibración más importante desde la creación del mercado de FV hace más de 20 años. Las reaseguradoras especializadas llevan mucho tiempo ganándose la vida convirtiendo los retos en oportunidades, y al proporcionar a los clientes la capacidad necesaria para proteger los activos frente a SRCC y otros riesgos políticos más amplios, pueden volver a mostrar diferenciación y relevancia, al tiempo que crecen en unas condiciones de mercado cada vez más firmes.

Peru (2022/23)

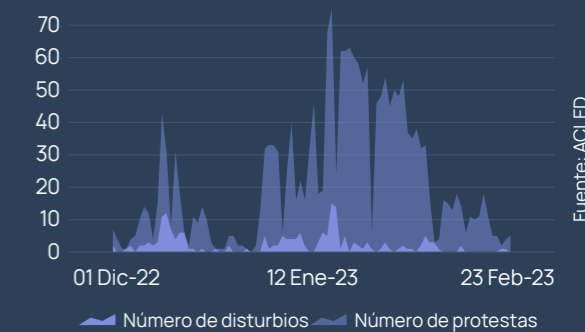
Las protestas estallaron en Perú en diciembre de 2022 tras la destitución del entonces presidente Pedro Castillo. El intento fallido de Castillo de adelantarse a las acusaciones de corrupción disolviendo el Congreso de Perú culminó con su detención y la asunción del poder por parte de la vicepresidenta Dina Boularte.

Los disturbios, liderados por los partidarios de Castillo, que exigen su restitución, se han concentrado en las provincias del sur de Perú, ricas en cobre, causando importantes trastornos en el sector minero del país, así como en el turismo y el transporte. Varias minas se han visto obligadas a reducir o interrumpir su actividad, lo que ha provocado el estado de emergencia en varias zonas del sur.

Disturbios en Perú por mes



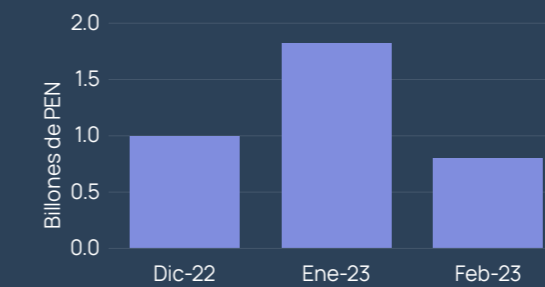
Disturbios diarios en Perú del 22 de diciembre al 23 de febrero



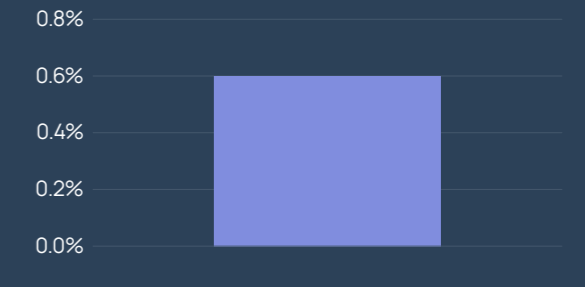
Impactos económicos y asegurados

- El Ministro de Economía de Perú calcula que las protestas tendrán un impacto económico superior a los 3.600 millones de PEN (950 millones de USD).
- Las pérdidas aseguradas siguen siendo inciertas, pero es probable que el mercado del riesgo político autónomo absorba la mayoría de los siniestros, con una exposición potencialmente considerable a la interrupción de la actividad de las minas de cobre.
- Es probable que las aseguradoras PV retengan una mayor parte de la pérdida a raíz de las renovaciones de reaseguro del 1 de enero de 2023, en las que la capacidad y las condiciones se endurecieron considerablemente

Impacto económico de las protestas



Coste económico en % del PIB de 2022



Fuente: bnamericas

Un momento decisivo

El panorama altamente dinámico de las amenazas ha provocado un cambio transformacional en el mercado de los (re)seguros de FV. Tras un período de alta rentabilidad durante la mayor parte de dos décadas, una serie de pérdidas históricas desde 2019, coincidiendo con un mercado inmobiliario difícil, las exclusiones de SRCC de las pólizas a todo riesgo y una inflación elevada de varias décadas, han restablecido la dinámica de la oferta y la demanda.

Las consecuencias representan algo parecido a una tormenta perfecta: aumento de la demanda, reducción de la capacidad, índices de siniestralidad de tres dígitos, reducción del reaseguro y una corrección de los precios que cambia el mercado. Encontrar un equilibrio que siga respondiendo a las expectativas de los clientes en materia de compromisos de capacidad, cobertura y asequibilidad, garantizando al mismo tiempo que las tarifas sean proporcionales al grado de riesgo asumido, será crucial para la sostenibilidad del mercado y su pertinencia a largo plazo.

La historia

El mercado autónomo de FV tiene un sólido historial de respuesta rápida a las demandas y necesidades de los compradores de seguros. Saltó a la palestra tras los atentados terroristas del 11-S, surgiendo de una pequeña cohorte de aseguradoras que habían suscrito coberturas SRCC desde finales de la década de 1980 para determinados países de alto riesgo, como Colombia, Sudáfrica y Sri Lanka.

A raíz de los atentados del 11-S se crearon varios fondos comunes antiterroristas respaldados por los gobiernos para garantizar la disponibilidad de capacidad cuando las empresas más la necesitaban. La seguridad proporcionada por estos respaldos fue crucial para la provisión continuada de seguros de terrorismo durante este periodo y ayudó a apoyar el crecimiento y la innovación del mercado privado de PV.

Las coberturas diseñadas para responder específicamente a los daños físicos y a las pérdidas por interrupción de la actividad derivadas de actos de terrorismo han evolucionado con el tiempo, y las compañías especializadas ofrecen ahora una amplia gama de soluciones que incluyen sabotaje y terrorismo (S&T), así como SRCC y PV total (véase la figura 8).

Figura 8: Riesgos y coberturas principales de la energía fotovoltaica (Fuente: Howden)

	Violencia política total	Huelgas, disturbios y conmoción civil	Sabotaje y terrorismo
Terrorismo	●	●	●
Sabotaje	●	●	●
Disturbios civiles	●	●	●
Daños malintencionados	●	●	●
Insurrección, rebelión, revolución	●	●	●
Motín, golpe de estado	●	●	●
Guerra civil, guerra	●	●	●
Contrainsurgencia	●	●	●

Cobertura estándar: daños materiales e interrupción de la actividad empresarial

Exclusiones estándar: QBRN, "Cinco Potencias" (EE.UU., Reino Unido, Francia, Rusia, China), cibernética, guerra activa*.

* Se aplican las exclusiones de guerra activa a menos que se contrate la cobertura completa de FV.

El alcance de la cobertura ha cambiado significativamente a medida que el mercado ha ido madurando, demostrando su capacidad para responder a la rápida evolución de los riesgos. Las coberturas más amplias que han surgido a lo largo de los años, como la denegación de acceso, la pérdida de atracción, los tiradores activos y la cibernética, son indicativas de la capacidad del mercado del riesgo político para adaptarse a las cambiantes prioridades de cobertura de los compradores. Las definiciones establecidas desde hace tiempo también se han revisado, ya que los últimos acontecimientos han difuminado los límites entre los riesgos.

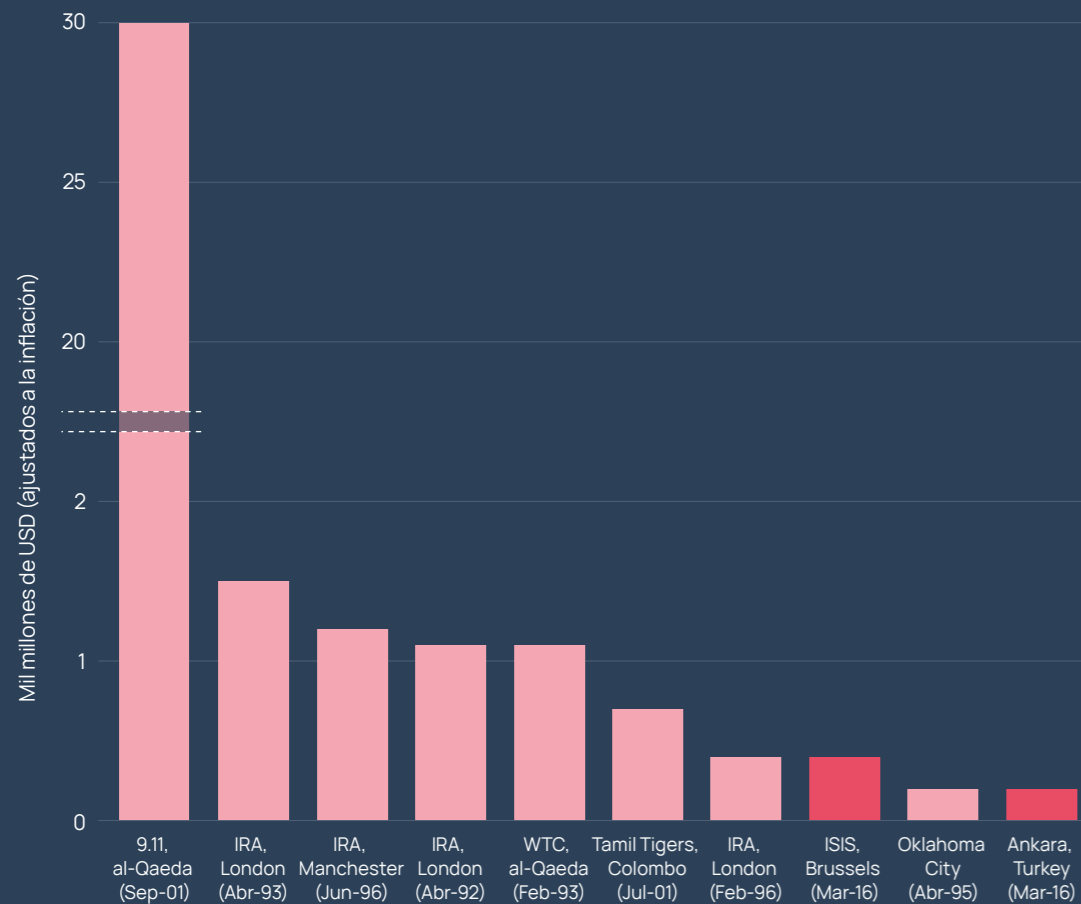
Pérdidas por terrorismo

Las condiciones del mercado se vieron impulsadas en un principio por la amenaza terrorista mundial y la posibilidad de que se produjeran cuantiosos daños materiales y pérdidas por interrupción de la actividad empresarial como consecuencia de sucesos catastróficos (similares a los atentados del IRA en los años noventa, el 11-S y otros atentados a gran escala de Al Qaeda).

Un cambio marcado en la década de 2010, cuando los ataques extremistas islámicos se concentraron principalmente en espacios concurridos con el fin de causar víctimas en masa, presentó un nuevo tipo de riesgo en el que los daños materiales ya no eran el principal impulsor de las pérdidas. A pesar de la alta frecuencia de este tipo de atentados a mediados de la década de 2010, las pérdidas aseguradas se vieron limitadas por las capacidades poco sofisticadas de los autores (que iban desde incidentes aislados de lobos solitarios a tiroteos coordinados y atentados de bajo nivel en centros urbanos) y la escasa aceptación de las nuevas formas de cobertura (no de daños) que se ofrecían.

La figura 9 muestra los diez atentados terroristas más costosos desde 1990 en términos reales de pérdidas aseguradas. El 11-S es un caso atípico, con más de 30.000 millones de dólares, y todos los demás sucesos que superan la barrera de los 1.000 millones son atentados con bomba a gran escala. El atentado del aeropuerto de Bruselas y los atentados de Ankara de 2016 son los acontecimientos más recientes que figuran en la lista, situándose en el extremo inferior de la escala de pérdidas, pero son indicativos de la amenaza actual.

Figura 9: Los 10 principales atentados terroristas en términos de pérdidas materiales aseguradas - 1990 a 2022 (Fuente: Howden, Insurance Information Institute, Swiss Re, BLS)



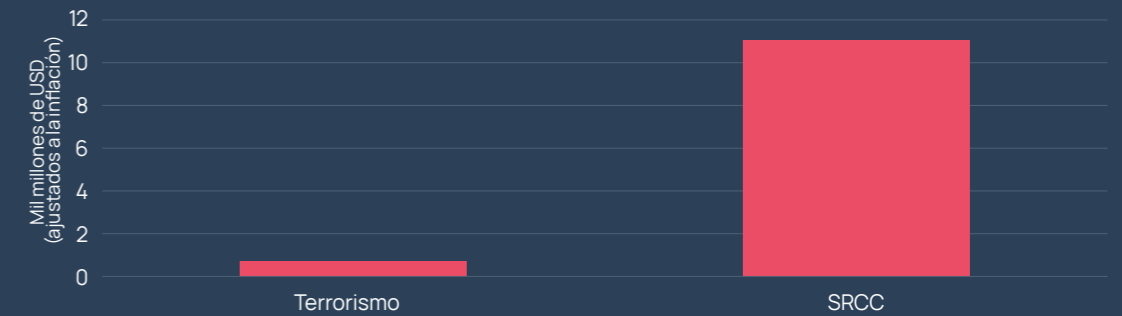
⁴ América Latina = América Central y del Sur (excluido el Caribe)

Cambios en el espectro de amenazas

Sin embargo, las modestas pérdidas causadas por el terrorismo en los últimos años han coincidido con un aumento de la frecuencia y gravedad de los siniestros de SRCC. El cambio en el perfil de los siniestros es evidente cuando se analizan los efectos en términos monetarios.

La figura 10 utiliza datos de la plataforma NOVA de Howden para mostrar cómo se han agregado las pérdidas globales aseguradas por grandes eventos terroristas y SRCC desde 2015. Mientras que las pérdidas por terrorismo representaron la mayor parte de los siniestros al principio del periodo, los eventos multimillonarios de SRCC en Chile, Estados Unidos y Sudáfrica, combinados con otras pérdidas en México, Bolivia, Francia y Colombia, dieron lugar a pagos considerables para aseguradoras y reaseguradoras.

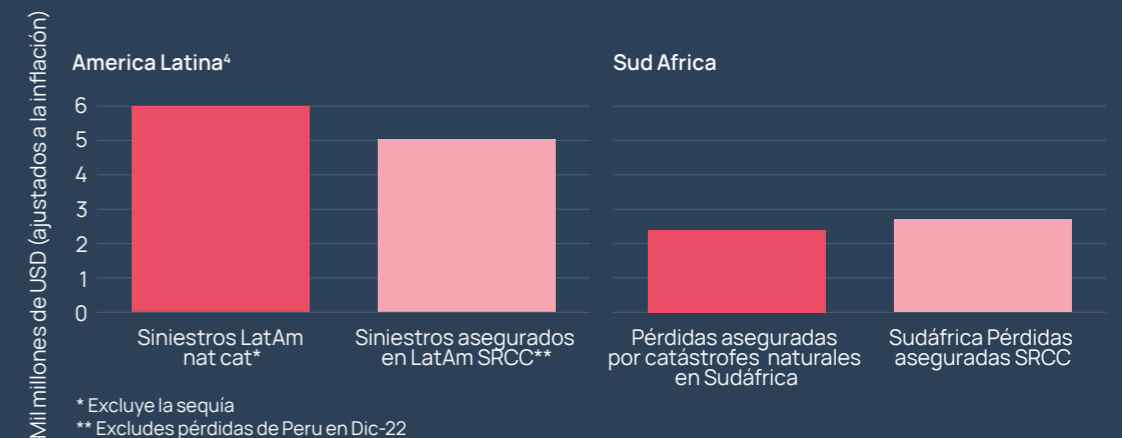
Figura 10: Siniestros asegurados por terrorismo y SRCC - 2015 a 2022 (Fuente: NOVA)



De hecho, los siniestros de SRCC en ciertas regiones han sido comparables en cuantía a las grandes pérdidas por catástrofes naturales (véase la Figura 11 para los datos de América Latina y Sudáfrica desde 2015). Esto no se debe a una pausa en la actividad catastrófica -ambos territorios experimentaron una serie de pérdidas considerables por catástrofes naturales durante este tiempo (incluyendo inundaciones récord en Sudáfrica)-, sino que es un reflejo de la escala sin precedentes de los disturbios civiles.

Los elevados desembolsos de los seguros en relación con las pérdidas económicas declaradas -permitidos en estos casos por la penetración proporcionada por el consorcio respaldado por el Estado en Sudáfrica y la prevalencia de la cobertura SRCC a todo riesgo e independiente en América Latina- hicieron que los siniestros se dispararan por encima de los niveles vistos anteriormente, desencadenando tratados de reaseguro y dejando a una pequeña cohorte de reaseguradores PV con pérdidas imprevistas y sin precio.

Figura 11: Pérdidas aseguradas por catástrofes naturales frente a pérdidas aseguradas por SRCC - 2015 a 2022 (Fuente: NOVA)



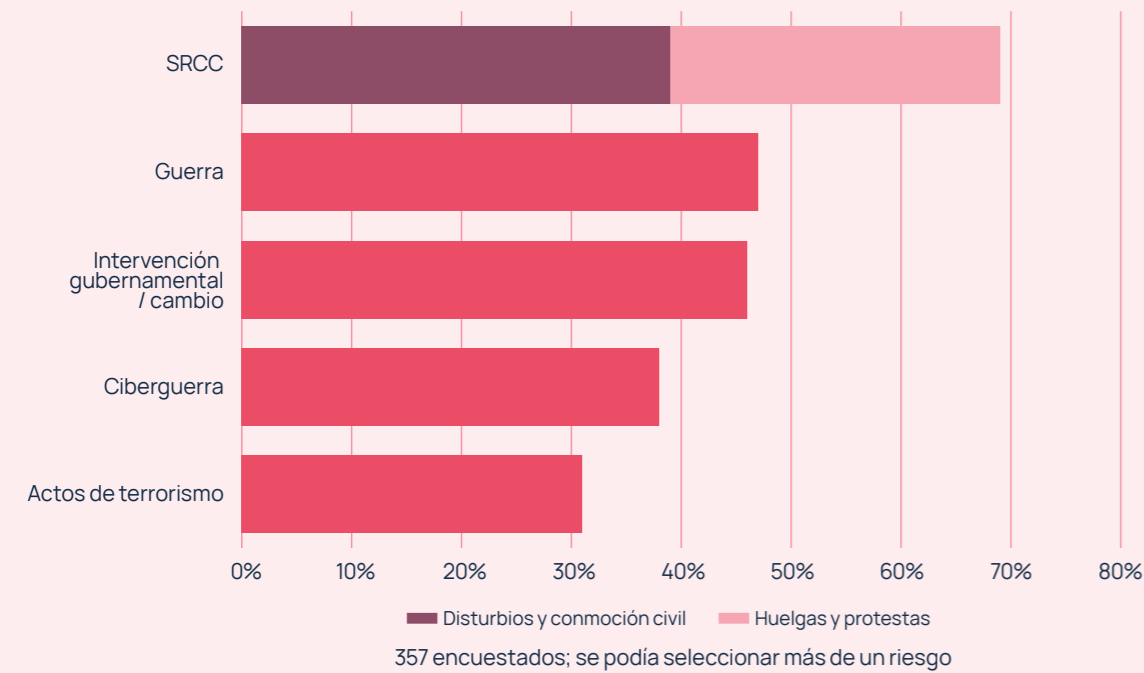
* Excluye la sequía
** Excluye pérdidas de Perú en Dic-22

A la altura del reto SRCC

El aumento de los costes provocado por los disturbios civiles en todo el mundo ha hecho que el SRCC se convierta en una de las principales preocupaciones de los gestores de riesgos y de las cúpulas directivas. Los recientes acontecimientos geopolíticos y macroeconómicos han agravado las quejas relacionadas con el coste de la vida y la seguridad energética, exacerbando la inestabilidad en general y elevando el SRCC en las mentes de los ejecutivos para convertirse en la principal amenaza relacionada con la PV (véase la Figura 12 para los resultados del Barómetro de Riesgos de Allianz de este año).

Las empresas que desean proteger sus activos frente a futuros focos de tensión están dando cada vez más prioridad a los seguros especializados en FV y al alto nivel de protección y experiencia que ofrecen. La transferencia de riesgos también debe apoyarse en las mejores prácticas de gestión de riesgos, que incluyen el seguimiento de la actividad de los disturbios civiles, la identificación de posibles vulnerabilidades de los activos y la cadena de suministro y la creación de disposiciones de continuidad de negocio.

Figura 12: Riesgos de Violencia Política que más preocupan a las empresas (Fuente: Allianz)⁵



La demanda de asesoramiento y cobertura especializados en PV nunca ha sido tan alta. Sin un final a la vista para las tendencias adversas de siniestralidad, corresponde tanto a los corredores como a las aseguradoras ofrecer las soluciones que buscan los clientes, así como garantizar que los costes sean apropiados para las exposiciones implicadas. La capacidad es clave, y la perspectiva de mayores rendimientos en uno de los mercados de PV más duros de la historia ofrece a las (re)aseguradoras la oportunidad de poner el capital a trabajar.

No cabe duda de que las condiciones se han vuelto más difíciles, pero pocos sectores de los (re)seguros tienen una capacidad tan innata para responder a un panorama de amenazas en rápida evolución. Howden está a la vanguardia aprovechando la experiencia dentro de nuestro grupo y colaborando con una serie de participantes del mercado para garantizar la mejor cobertura disponible para los clientes y atraer más capacidad al mercado.

⁵ Barómetro de riesgos de Allianz 2023, <https://www.agcs.allianz.com/news-and-insights/reports/allianz-risk-barometer.html>.

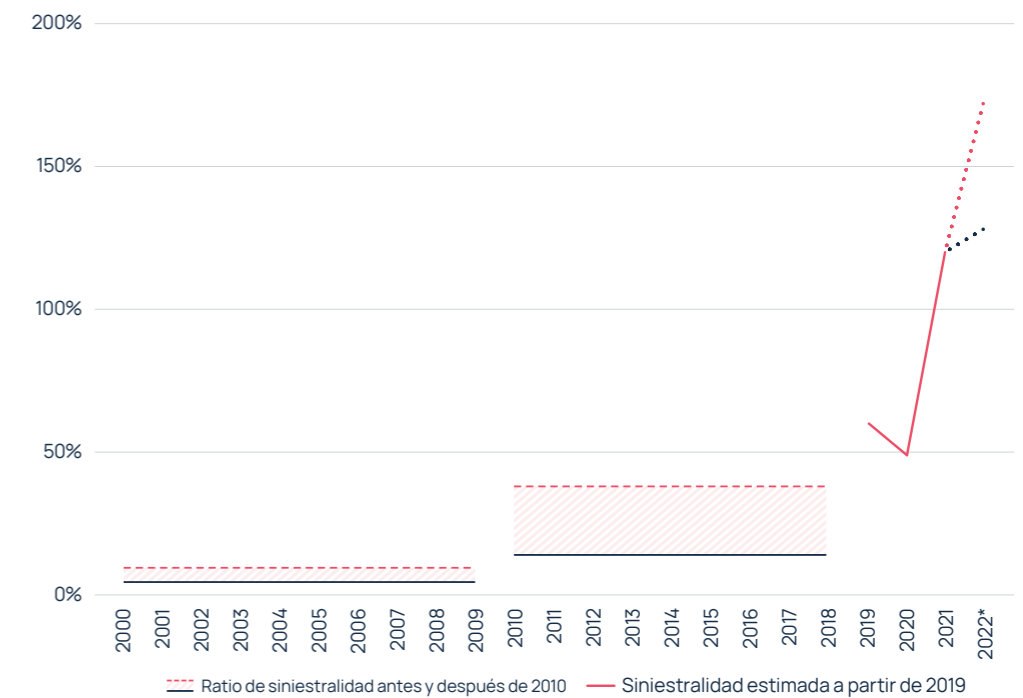
Corrección del mercado

Los compradores pueden esperar seguir encontrando condiciones de mercado difíciles en 2023. La serie de grandes pérdidas de SRCC sufridas en los últimos cuatro años, combinada con la guerra de Ucrania, ha reajustado la visión del riesgo de los transportistas y ha provocado cambios estructurales en el mercado. Otras pérdidas importantes en 2023 probablemente pondrán a prueba la determinación del mercado.

El gráfico 13 ilustra el brusco cambio de condiciones experimentado por el mercado del riesgo político londinense. Los ratios de siniestralidad de un solo dígito en la década de 2000 y las rentabilidades a la baja durante gran parte de la década de 2010 ponen de relieve la prolongada racha de rentabilidad experimentada por el mercado, incluso con el repunte de la actividad siniestral derivado de la Primavera Árabe y los atentados terroristas a escala relativamente reducida de este último periodo.

2019 resultó ser un momento decisivo. Las condiciones blandas de larga duración, caracterizadas por mercados descensos en los precios y una fuerte competencia (algunas aseguradoras de propiedad ofrecían protección SRCC por poco o ningún coste adicional durante este tiempo), fueron detenidas por grandes siniestros que culminaron con el ratio de siniestralidad del mercado saliendo de su (favorable) rango preexistente y entrando en el territorio inexplorado de las pérdidas de suscripción. En pocas palabras, el seguro FV era un producto infravalorado antes de la reciente corrección.

Figura 13: Rendimiento del mercado del riesgo político londinense de 2000 a 2022 (Fuente: Howden)



*Las líneas azules oscuras y rojas para 2022 se basan en las estimaciones actuales del mercado de gama media y baja de la pérdida fotovoltaica final en Ucrania.

De hecho, es probable que la prima anual haya sido aniquilada en 2021, ya que una parte considerable de las pérdidas de Sudáfrica se filtró en el mercado de Londres, sólo para ser agravada aún más por la invasión de Rusia de Ucrania en 2022. La pérdida final para Ucrania sigue siendo muy incierta (las hostilidades en curso dificultan el acceso de los peritos), pero probablemente batirá récords dados los niveles de exposición que están asegurados o reasegurados en el mercado de Londres.

Incluso en el extremo inferior de las estimaciones actuales del mercado de PV, las pérdidas de Ucrania parecen equivaler a más de un año de primas. El mercado no tiene actualmente la escala suficiente para absorber tales pérdidas y se necesita una mayor base de primas para situarlo en una posición más sostenible.

Una dura realidad

Un choque tan pronunciado ha transformado el entorno de precios. Tras un prolongado periodo de importantes reducciones de tipos durante gran parte de la década de 2010, los precios se estabilizaron hacia el final de la década antes de que la corrección empezara a materializarse a finales de 2020, acelerándose rápidamente hacia el territorio de los precios duros en 2022.

En la actualidad, las renovaciones de las pólizas limpias suelen oscilar entre dos dígitos (dependiendo del territorio y del perfil de riesgo), mientras que los aumentos de tres dígitos son habituales en los programas afectados por siniestros en lugares de alto riesgo.

El grado de revalorización se refleja en la figura 14, que muestra el índice global de precios de la violencia política de Howden, junto con los movimientos anuales medios de las tarifas, que se remontan a 2010. Los resultados de los programas individuales varían ampliamente, dependiendo de la huella geográfica, la experiencia siniestral, la estructura y la ocupación.

Según el índice, los precios actuales son cerca de un 30 % superiores a los de 2010, y han aumentado más de un 80 % desde su punto más bajo en 2018. En los dos últimos trimestres de 2022 se registraron aumentos medios anualizados de aproximadamente el 40 %. Los datos más recientes sobre precios anteriores a la publicación de este informe (diciembre de 2022) mostraban una variación interanual media del +50 %.⁶

⁶ Se trata de estimaciones puntuales dentro de rangos que dependen de la experiencia siniestral, la exposición, el territorio y otras condiciones específicas del cliente, y que enmascaran focos de desafío extremo para determinados riesgos.

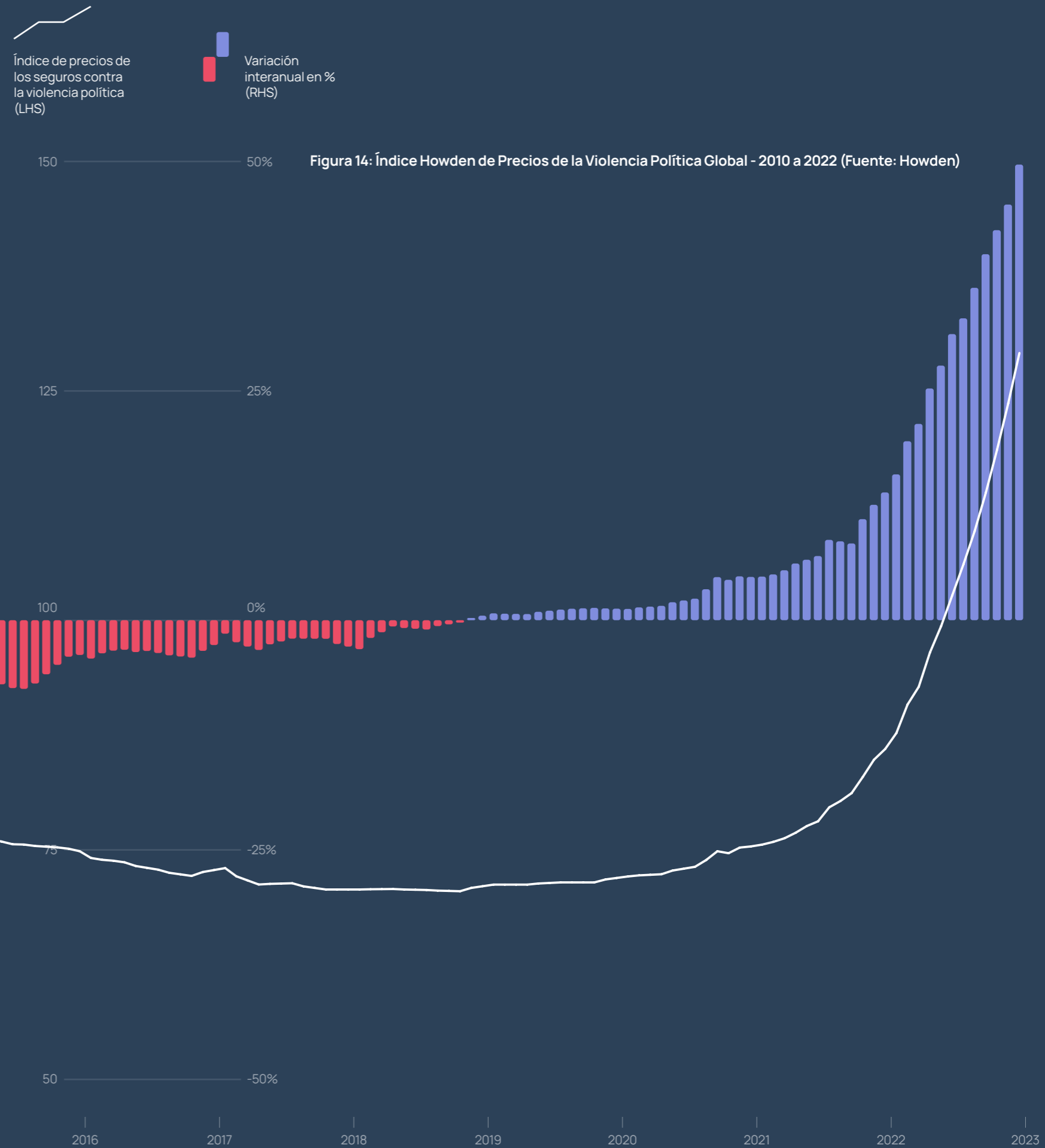


Figura 14: Índice Howden de Precios de la Violencia Política Global - 2010 a 2022 (Fuente: Howden)


¿Un punto de inflexión en el reaseguro?

Es probable que la corrección del mercado continúe durante gran parte de este año (al menos), con presiones agravadas por el considerable endurecimiento en el sector del reaseguro durante las renovaciones del 1 de enero de 2023. La generalización de las exclusiones de terrorismo y SRCC en los contratos de Daños y la reducción de las coberturas compuestas especiales obligaron a algunas cedentes a adquirir una protección PV independiente, así como a pagar mucho más para garantizar la capacidad (en particular, para las capas excedentarias).


El apetito de reaseguro disminuyó el 1 de enero de 2023 en comparación con la renovación correspondiente en 2022, en particular si las cedentes no estaban dispuestas o no podían cumplir las expectativas de precios de los mercados. Los efectos variaron según el riesgo: algunos reaseguradores redujeron los compromisos de capacidad para SRCC y PV completo en un 30% y un 60%, respectivamente. Los compradores de seguros ya están notando los efectos de esta evolución, ya que las aseguradoras reelaboran sus estrategias de suscripción para reflejar posiciones netas más elevadas.

Estos cambios, junto con el endurecimiento de las definiciones de eventos y de los términos y condiciones, reflejan los intentos de las reaseguradoras por controlar los agregados tras haber sufrido pérdidas desproporcionadamente grandes en los últimos años, tanto en pólizas individuales como en pólizas a todo riesgo. También ha influido la mayor concienciación sobre posibles pérdidas sistémicas. Las renovaciones al 1 January 2023 marcaron una desviación con respecto a años anteriores, en los que la acción suscriptor se limitó sobre todo a los programas afectados por pérdidas.

El corolario del aumento de los costes de reaseguro y de las retenciones en los mercados primarios apunta a unas condiciones difíciles para los compradores de seguros en 2023 y años sucesivos. Las presiones se ven exacerbadas a medida que las empresas recurren cada vez más a aseguradoras especializadas para asegurarse niveles similares de protección que antes ofrecían las pólizas a todo riesgo. Si se producen nuevos siniestros a gran escala, es probable que los agregados de las reaseguradoras se vean afectados, por lo que existe el riesgo de que la oferta no satisfaga la demanda en determinadas zonas este año.



EL AUMENTO DE LOS COSTES DE REASEGURO Y DE LAS RETENCIONES DE LAS ASEGURADORAS APUNTA A UNAS CONDICIONES MÁS DIFÍCILES PARA LOS COMPRADORES DE SEGUROS ESTE AÑO.



LOS CAMBIOS DE PRECIOS Y RETENCIONES EN LAS RENOVACIONES DE REASEGURO DEL 1 DE ENERO DE 2023, JUNTO CON UNAS DEFINICIONES DE EVENTOS MÁS ESTRICTAS, REFLEJARON LOS INTENTOS DE LAS REASEGURADORAS DE CONTROLAR LOS AGREGADOS.

Perspectiva de la violencia política

Las compañías reaccionan a la rápida evolución de los riesgos, lo que a su vez impulsa un riguroso proceso de colocación de seguros. Habida cuenta del entorno macroeconómico y geopolítico imperante, es improbable que las condiciones del mercado amainen a corto plazo. La preparación y el calendario son primordiales en este mercado, y las empresas deben prever un proceso de renovación prolongado y meticuloso para asegurarse la capacidad.



TENIENDO EN CUENTA EL CONTEXTO MACROECONÓMICO Y GEOPOLÍTICO, ES POCO PROBABLE QUE LAS CONDICIONES DEL MERCADO AMAINEN A CORTO PLAZO.



LA PREPARACIÓN Y EL MOMENTO SON PRIMORDIALES EN ESTE MERCADO.

Todo ello aumenta la importancia de un asesoramiento diferenciado en materia de transferencia de riesgos. Las siguientes sesiones de preguntas y respuestas ofrecen información desde la perspectiva de la correduría y la suscripción sobre las condiciones del mercado y lo que las empresas deben tener en cuenta en cuanto a su perfil de riesgo, datos de presentación y estrategia de renovación para lograr los mejores resultados posibles en el entorno actual.

El mercado actual exige la mejor experiencia y liderazgo de los intermediarios. Requiere experiencia en el sector, liderazgo de pensamiento líder en el mercado y relaciones inigualables con las aseguradoras. El equipo de PV de Howden ofrece todo esto y mucho más. Venga a hablar con nosotros.

Q&A: a broking view

Tom Bradbrook, Director Ejecutivo, Howden Specialty

Tom Downing, Director de División, Howden Specialty

Tim Woodhouse, Director de División, Howden Specialty

Steve Bessant, Director Ejecutivo, Howden Tiger

El mercado del riesgo político está experimentando una importante corrección. Los equipos de intermediación global de Howden explican aquí qué está impulsando el mercado y ayudan a los clientes a prepararse para lo que será otro año difícil.

Q. ¿Cómo caracterizaría el mercado del riesgo político independiente en la actualidad?

A. Las condiciones son difíciles para las coberturas más solicitadas actualmente, es decir, SRCC y PV completo. La demanda ha aumentado debido a la mayor concienciación sobre el riesgo y a las exclusiones de SRCC en el mercado inmobiliario, mientras que la sucesión de grandes siniestros en los últimos cuatro años ha reducido el apetito de suscripción. Aunque (todavía) no estamos viendo que las aseguradoras abandonen el mercado, el tamaño de las líneas se ha reducido de forma generalizada y resulta difícil colocar determinados riesgos, especialmente en las zonas más volátiles.

Las presiones son menos agudas en el mercado de C&T, pero como mostramos en nuestro informe, no es aquí donde se encuentran actualmente los puntos de presión. Las condiciones macroeconómicas y geopolíticas están alimentando el panorama de las amenazas SRCC y FV y es aquí donde los clientes necesitan protección.

Q. ¿Qué impulsa la corrección?

A. El entorno de pérdidas es el más obvio. Este es un área que exploramos en detalle en el informe, con pérdidas multimillonarias en países como Chile, EE.UU. y Sudáfrica que apuntan a un cambio estructural en la frecuencia y gravedad. En algunas regiones, los siniestros de SRCC han rivalizado o superado a las catástrofes naturales, y es probable que la cuota del mercado independiente en los siniestros futuros aumente a medida que las aseguradoras de daños se retiren del ámbito de los SRCC. A esto hay que añadir lo que parece que va a ser uno de los mayores siniestros de riesgo político de la historia en Ucrania. Los siniestros de los dos últimos años han aniquilado una parte significativa de las primas, un hecho que conmovería a cualquier mercado.

También hay cuestiones más opacas en juego. En retrospectiva, podemos ver que el coste de las primas no ha sido suficiente para compensar plenamente los elevados límites ofrecidos. La fuerte competencia desempeñó un papel en la reducción de las tarifas durante la década de 2010, y los efectos de base de las primas bajas y las bajas pérdidas durante este período han amplificado los efectos de la corrección actual. Aunque el mercado ha recorrido cierto camino para restablecer la adecuación de los precios, es probable que se necesiten nuevos aumentos (moderados) antes de llegar a ese punto.

Q. ¿El mercado independiente cubre las lagunas de capacidad dejadas por las retiradas de las aseguradoras de daños?

A. En general, sí, pero hay matices en cuanto al tamaño de la línea y el precio en función del riesgo, el territorio y la ocupación. Los clientes que accedan al mercado del riesgo político este año no podrán replicar el nivel y el coste de la cobertura a la que están acostumbrados en sus contratos de propiedad, independientemente del territorio y del perfil de riesgo. Pero si las expectativas se gestionan adecuadamente (como debe hacer un buen corredor), en la mayoría de las regiones se dispone de capacidad independiente dentro de ciertos parámetros de precios y tamaño de línea, incluso para SRCC y cobertura completa de FV.

La situación en los territorios considerados de alto riesgo es más difícil, con una capacidad orientada en función del riesgo. Aunque en la mayoría de las zonas de alto riesgo sigue habiendo cobertura para C&T, la capacidad de SRCC y PV total es limitada, sobre todo en los países que han sufrido pérdidas.

Q. ¿Cuáles son sus expectativas de precios para este año?

A. Los rangos varían considerablemente según el territorio y el riesgo, pero para riesgos en lugares como Europa Occidental y EE.UU., los compradores que deseen adquirir cobertura SRCC pueden esperar resultados similares a los del año pasado (i.e. sube un 10-15%). En los países menos benignos (para los negocios limpios) cabe esperar aumentos de dos dígitos, siendo la cobertura FV completa la que experimenta los mayores incrementos. Las correcciones de precios para las cuentas afectadas por siniestros se sitúan ahora en el rango de los tres o cuatro dígitos (Sudáfrica, en concreto, para estas últimas).

El sector (o la ocupación) y la estructura del programa son otros factores importantes a la hora de fijar los precios. Activos como aeropuertos, edificios gubernamentales y edificios comerciales han sido blanco de recientes atentados, y ahora se consideran de mayor riesgo, mientras que los niveles más altos de los programas están sufriendo considerables correcciones, ya que las pérdidas recientes han demostrado mayores niveles de riesgo de cola de lo que se pensaba en un principio.

Q. ¿Ha llegado el momento de aumentar la capacidad?

A. Por supuesto, acogeríamos con satisfacción la creación de nuevas capacidades, y creemos que el cambio de la dinámica de riesgo frente a recompensa fomentará la entrada de nuevos mercados con el tiempo. A fin de atender una demanda en rápido aumento y situar el mercado en una posición más sostenible, creemos que la base de primas del mercado de seguros independientes deberá duplicarse en los próximos años. El precio forma parte de la ecuación, pero también será necesaria una nueva capacidad (disciplinada) para absorber los niveles de pérdidas que estamos viendo.

De lo contrario, el mercado corre el riesgo de dañar su credibilidad y de que los clientes se planteen acuerdos alternativos de autoseguro. Un retorno a la rentabilidad a corto plazo ayudaría a restablecer la confianza, y el mercado es ciertamente más resistente hoy en día al tipo de eventos de SRCC que hemos visto recientemente. No obstante, nuevas sacudidas en 2023 pondrán a prueba la determinación del mercado y podrían provocar la salida de algunas compañías (expuestas).

Q. ¿Qué pueden hacer los clientes para asegurarse la protección que necesitan?

A. El acceso al mejor asesoramiento de los intermediarios es crucial. La rápida evolución de la cadena de valor del (re)seguro ha creado efectos en cascada para los compradores, muchos de los cuales se habían acostumbrado a condiciones de mercado blandas. De hecho, este ciclo de endurecimiento de los precios es el primero que han experimentado la mayoría de los compradores de PV. Y ahora tienen que hacer frente a vientos en contra adicionales tras una renovación del reaseguro el 1 de enero de 2023 muy complicada, ya que las cedentes se ajustan a costes y posiciones netas más elevados, así como a condiciones considerablemente más estrictas.

A medida que las limitaciones del reaseguro exacerban las presiones del mercado, es vital que las empresas trabajen en estrecha colaboración con sus socios corredores con suficiente antelación a las renovaciones para prepararse para lo que es un proceso intensivo. Ante las escasas perspectivas de una mejora inmediata de las condiciones del mercado, la experiencia y el liderazgo de los corredores son necesarios para ayudar a las empresas a garantizar la protección PV en las mejores condiciones posibles.

Preguntas y respuestas: una visión de la suscripción

James Hannan, Director de Gestión de Crisis de Convex Insurance, ofrece una visión del mercado del riesgo político desde el punto de vista de la suscripción, y de cómo los cambios estructurales en el entorno de la siniestralidad, junto con un endurecimiento significativo en el mercado de reaseguros, han reajustado las condiciones del mercado.

Q. ¿El contexto macroeconómico y geopolítico actual alimenta la frecuencia y gravedad de las pérdidas?

A. El panorama de las amenazas fotovoltaicas está muy condicionada por la macroeconomía y el mundo se ha convertido, sin duda, en un lugar más arriesgado tras las recientes conmociones geopolíticas y macroeconómicas. La inseguridad energética, la subida de los tipos de interés, el aumento estructural de la inflación y la intensificación de las amenazas a la seguridad han agravado los agravios subyacentes relacionados con la desigualdad, la crisis del coste de la vida y la privación de derechos en general.

Más que una serie de actos aleatorios, los recientes siniestros de SRCC en lugares como Chile, Estados Unidos, Sudáfrica y Perú son, en mi opinión, una manifestación de un macroentorno muy desafiante, alimentado aún más por la proliferación de la tecnología y el alcance proporcionado por los teléfonos inteligentes y las plataformas de medios sociales. Los siniestros ya no están aislados geográficamente y los peligros que antes se consideraban distintos se entrecruzan cada vez más para crear un entorno de amenazas muy volátil. Mientras persista esta dinámica, creemos que los riesgos relacionados con los SRCC seguirán siendo elevados.

Q. ¿Está aumentando la demanda de coberturas independientes y es suficiente la oferta?

A. Sí, la demanda ha aumentado en varios frentes. El año pasado experimentamos un aumento del 10% entre los clientes existentes debido únicamente a la inflación, y los consejos de administración y los directivos de las empresas son más conscientes del riesgo tras la serie de acontecimientos de gran escala. El mercado independiente también está recibiendo más negocio del mercado inmobiliario, ya que las exclusiones SRCC son cada vez más frecuentes.

La capacidad fotovoltaica por riesgo es teóricamente similar a la de años anteriores, pero el apetito se ha reducido significativamente a medida que las compañías buscan gestionar y limitar la exposición a territorios percibidos como de mayor riesgo. Esto está teniendo un impacto significativo en el tamaño de las líneas desplegadas, la estratificación y los sublímites, pero estos cambios son necesarios en el entorno actual. Las agregaciones a nivel de ciudad o de país están ahora bajo estrecha vigilancia tras las renovaciones de reaseguro del 1 de enero de 2023, aunque yo diría que el mercado directo sigue funcionando y la oferta está satisfaciendo la demanda en general.

La dinámica del resto del año dependerá de lo que ocurra en el mercado inmobiliario y de la evolución de las pérdidas. Otro siniestro importante (del orden de 750 millones a 1.000 millones de dólares) podría provocar una verdadera perturbación

Q. Ha mencionado las renovaciones del reaseguro. ¿Parece que ya están teniendo un impacto?

A. Sí, un gran impacto. El mercado todavía se está adaptando a los cambios introducidos el 1 January 2023, pero en general se ha perdido una considerable protección de reaseguro. Las retenciones y la tarificación se han duplicado en algunos casos, y los cambios en la definición de los eventos podrían hacer que las aseguradoras tuvieran que hacer frente a pérdidas por retenciones múltiples si los daños se producen en varios lugares. Dado que la mayoría de los sucesos recientes han afectado simultáneamente a numerosas ciudades o estados, se trata de un gran problema. No estoy seguro de que los participantes en el mercado se hayan percatado todavía de este cambio, lo que refuerza mi afirmación anterior de que el mercado está a un gran siniestro de la dislocación.

Los aumentos de precios dominan los titulares, pero los cambios en las condiciones y estructuras son igualmente (si no más) importantes en esta ocasión. Las retenciones son mucho más elevadas en función de cada riesgo y las restricciones en torno a las definiciones de los eventos (e.g. terrorism moving typically from a entire city or no definition at all to a 250-metre capped radius) significarán que las pérdidas fuera de estas zonas (incluida la denegación de acceso, la interrupción contingente del negocio) ya no se agregarán al evento ni serán recuperables. En algunos contratos de reaseguro, la duración de los siniestros de guerra se limita a 14 días, frente a los 30 anteriores.

Las reaseguradoras presionaron mucho el 1 January 2023, y los comentarios del mercado apuntan a una extralimitación en detrimento de las relaciones en ciertos casos. En consecuencia, las aseguradoras están mucho más centradas en lo que suscriben. Cualquier siniestro relacionado con el terrorismo o los PV hará que el mercado de seguros retenga ahora un porcentaje mucho mayor que en los últimos años. Así que sí, los compradores de seguros están sintiendo absolutamente los efectos de los cambios en los tratados de reaseguro.

Q. Ajustes difíciles para compradores y suscriptores, pero ¿tal vez un camino hacia un mercado más sostenible?

A. Los cambios introducidos hasta la fecha en materia de precios, agregaciones, sublímites y tamaños de línea han sido necesarios si se tiene en cuenta el entorno de pérdidas al que nos enfrentamos. El mercado ha absorbido grandes pérdidas en intervalos de 12 a 18 meses durante años sucesivos. Los precios, las estructuras y las condiciones han tenido que evolucionar en respuesta a ello y a todos los demás cambios estructurales de los que hemos hablado. La dinámica de la oferta frente a la demanda siempre prevalece y su evolución a partir de ahora dependerá en gran medida de las pérdidas futuras.

El viaje hacia la sostenibilidad está en marcha, pero llevará tiempo llegar a destino. Los proveedores de capacidad siguen mostrándose cautelosos ante la siniestralidad y el contexto macroeconómico. La dinámica de fijación de precios en territorios de alto riesgo debe mantenerse: una parte considerable de las primas sigue procediendo de la cobertura de terrorismo en mercados menos volátiles, y los suscriptores tratarán de ser compensados adecuadamente en los territorios y riesgos donde se producen los siniestros. Tenemos que alejarnos de la idea de que el buen negocio puede subvencionar el malo. Creo que la capacidad adicional - seguros y reaseguros - fluirá en el mercado una vez que lleguemos a este punto.

Q. ¿Qué pueden hacer los clientes para asegurarse la cobertura que necesitan?

A. Los principales factores que intervienen en la suscripción (historial de siniestros, ubicación, ocupación, entorno macroeconómico y geopolítico) escapan en gran medida al control de las empresas, pero las relaciones son importantes en este negocio y normalmente se da prioridad a los compradores a largo plazo frente a los recién llegados. Por ello, es fundamental entablar una relación sólida y temprana con corredores y aseguradoras. Por último, los datos se están convirtiendo en un verdadero factor diferenciador: cuanto más detallados sean los datos, más posibilidades tendrán las empresas de obtener cobertura. Dicho de otro modo, malos datos = sin cobertura.

Contacts

Howden Broking Group

Julian Alovisi
Head of Research
+44 (0)7593 576 024
julian.alovisi@howdengroup.com

Howden Specialty

Tom Bradbrook
Executive Director
+44 (0)20 7645 9382
tom.bradbrook@howdenspecialty.com

Howden Tiger

Steve Bessant
Executive Director
+44 (0)20 7456 7952
steve.bessant@howdentiger.com

Expert contributor

Convex
James Hannan
Head of Crisis Management
+44 (0)7585 427 106
james.hannan@convexin.com

Howden

One Creechurch Place,
London, EC3A 5AF

T +44 (0)20 7623 3806

F +44 (0)20 7623 3807

E info@howdengroup.com

www.howdengroup.co.uk