



Situación del Mercado Asegurador

Noviembre 2022

España





Índice

- Realidades del Mercado Asegurador
- Situación Actual del Mercado Asegurador
- Información por líneas de negocio
 - Daños Materiales
 - Responsabilidad Civil
 - Energía
 - Construcción
 - Directors & Officers (D&O)
 - Responsabilidad Civil Profesional (PI)
 - Ciberriesgos
 - Crime
 - Marine – Transportes
 - Responsabilidad Medioambiental
 - Reaseguro
- Tendencias y Predicciones
- Conclusiones y Recomendaciones

Realidades del Mercado Asegurador

Noviembre 2022



A lo largo de todo el año 2022 hemos visto una clara moderación del ritmo del aumento de las tasas, aunque tendremos que esperar todavía para poder hablar de un cambio de ciclo. La creciente competencia, impulsada por la vuelta al crecimiento de la mayoría de mercados tradicionales y la entrada de nuevos jugadores al terreno de juego con planes ambiciosos para sus operaciones en España, han frenado de manera significativa las subidas de las tasas y el endurecimiento de los términos y condiciones en la mayoría de líneas de negocio.

No obstante, tenemos que seguir hablando de un **mercado de dos niveles**, donde estas mejoras son mucho más evidentes para los clientes y los sectores con una mayor calidad y mejor valoración de sus riesgos. Al contrario, los “riesgos menos atractivos” y en especial algunas industrias como el reciclaje y manipulación de residuos, el sector maderero, químicas, alimentación y bebidas, denominadas “industrias agravadas”, siguen experimentando un contexto de mercado muy duro donde no esperamos una solución en los próximos meses.

La situación actual y las perspectivas futuras de la economía global y del sector (re)asegurador, el impacto de la inflación, el conflicto Ucrania-Rusia, la crisis energética, los problemas de la cadena de suministro, el aumento de los ciberataques, etc., siguen estando de actualidad y sin duda, están frenando la vuelta del sector a un contexto de mercado más favorable para muchos clientes.

Inflación & Cadena de Suministro

Las tensiones en las cadenas de suministro mundial, el componente geopolítico que profundiza la crisis alimentaria y energética, y unos bancos centrales que endurecen sus políticas monetarias para intentar frenar la escalada de la inflación son, entre otros factores, los responsables de que la economía global continúe sufriendo un deterioro destacable en un entorno orientado hacia la estanflación y donde las posibilidades de una recesión van en aumento.

La inflación está impactando tanto en los costes de los siniestros como en los gastos de personal, generales y de estructura. Las líneas más afectadas son las que tienen una alta proporción de negocios de larga duración, en los que una inflación de los siniestros superior a la prevista puede dar lugar a deficiencias significativas en las reservas. Además, una inflación elevada continuada puede provocar una presión sobre los márgenes de los negocios a corto plazo en los mercados en los que la fuerte competencia o la presión social limiten la capacidad de las aseguradoras para aumentar los precios.

Con los altos índices de inflación actuales tras meses de aumentos continuados y con pocas perspectivas de una mejoría de la situación a corto plazo, para las próximas renovaciones será necesario presentar una revisión de los valores de los activos declarados y de los límites asegurados, para evitar enfrentarnos a medidas más drásticas que la mayoría de aseguradores están dispuestos a poner en marcha si no se lleva a cabo el ejercicio de manera proactiva por parte de los clientes.



Realidades del Mercado Asegurador

Situación macroeconómica

Según la última actualización de *EIOPA*, los riesgos macroeconómicos y de mercado siguen siendo la mayor fuente de preocupación del sector asegurador en medio de una nueva disminución de las expectativas de crecimiento del PIB mundial y de las elevadas previsiones de inflación para las principales zonas geográficas, y al mismo tiempo que la volatilidad de los mercados de renta fija y variable sigue superando la media del año pasado.

Los riesgos de crédito siguen siendo relativamente moderados y los riesgos de rentabilidad y solvencia se mantienen en un nivel constante, aunque el rendimiento de las aseguradoras disminuyó en el segundo trimestre de 2022. Además, debido a la actual subida de los tipos de interés, varios grupos aseguradores registraron pérdidas en el mercado de derivados, ya que suele ser habitual que tomen estas posiciones para cubrirse contra las bajadas de los tipos de interés.

Risks	Level	Trend (Past 3 months)	Outlook (Next 12 months)
1. Macro risks	high	↘	➔
2. Credit risks	medium	↘	➔
3. Market risks	medium	↘	➔
4. Liquidity and funding risks	medium	↘	➔
5. Profitability and solvency	medium	↘	➔
6. Interlinkages and imbalances	medium	↘	➔
7. Insurance (underwriting) risks	medium	↘	➔
8. Market perceptions	medium	↘	➔
9. ESG related risks	medium	↘	➔
10. Digitalisation & Cyber risks	high	↗	➔

Respecto a los riesgos cibernéticos, éstos también han disminuido ligeramente. No obstante, los problemas de ciberseguridad y la preocupación por un conflicto geopolítico híbrido se mantienen.

El sentimiento cibernético negativo indica una mayor preocupación en este último trimestre del año, mientras que la frecuencia de los incidentes cibernéticos disminuyó en comparación con el mismo trimestre del año pasado.

En clave nacional, el PIB creció un 1,5% en el segundo trimestre con un repunte de la actividad impulsado por la fortaleza de las exportaciones de servicios turísticos. Sin embargo, tras este repunte en el segundo trimestre, los últimos acontecimientos potenciados por la guerra en Ucrania han ensombrecido las perspectivas económicas a escala global de cara a los próximos trimestres. El aumento de la incertidumbre geopolítica y el recrudecimiento reciente de la crisis energética en Europa, como consecuencia de las interrupciones del suministro procedente de Rusia, están lastrando el crecimiento económico e incrementando las presiones inflacionistas.



Situación Actual del Mercado Asegurador

Precios

- Continuará la presión sobre los precios a corto y medio plazo, aunque las subidas son cada vez más moderadas. Ya vemos algunas renovaciones planas y ligeros descuentos en algunas líneas de seguros como D&O y Medioambiente.
- El reciente cambio en la disponibilidad de la capacidad está provocando una desaceleración del aumento de las tasas principalmente en los riesgos que han alcanzado ya su precio técnico y que presentan un buen historial de pérdidas.
- Se mantiene la disciplina en la suscripción, aunque los planes de revisión y saneamiento de las carteras se han cumplido prácticamente en su totalidad.
- Las cuentas con un mal historial de pérdidas o que no hayan alcanzado todavía el precio técnico objetivo seguirán experimentando las correcciones más importantes.

Capacidad

- Las últimas renovaciones ponen de manifiesto la entrada y despliegue de nueva capacidad en el mercado.
- Esta capacidad, sin embargo, no está exenta de costes y de una suscripción muy técnica.
- Se siguen refiriendo cada vez más riesgos a las matrices centrales.
- Algunas LoBs y ciertas industrias siguen teniendo serios problemas de capacidad, tanto a nivel local como en los mercados internacionales.
- Dificultades en la colocación de riesgos que demandan capacidades por encima de 200 millones de euros.

Nueva Capacidad + Disciplina en Suscripción + Foco en la Rentabilidad + Planes de Crecimiento = Estabilidad + Mercados de dos niveles

Coberturas

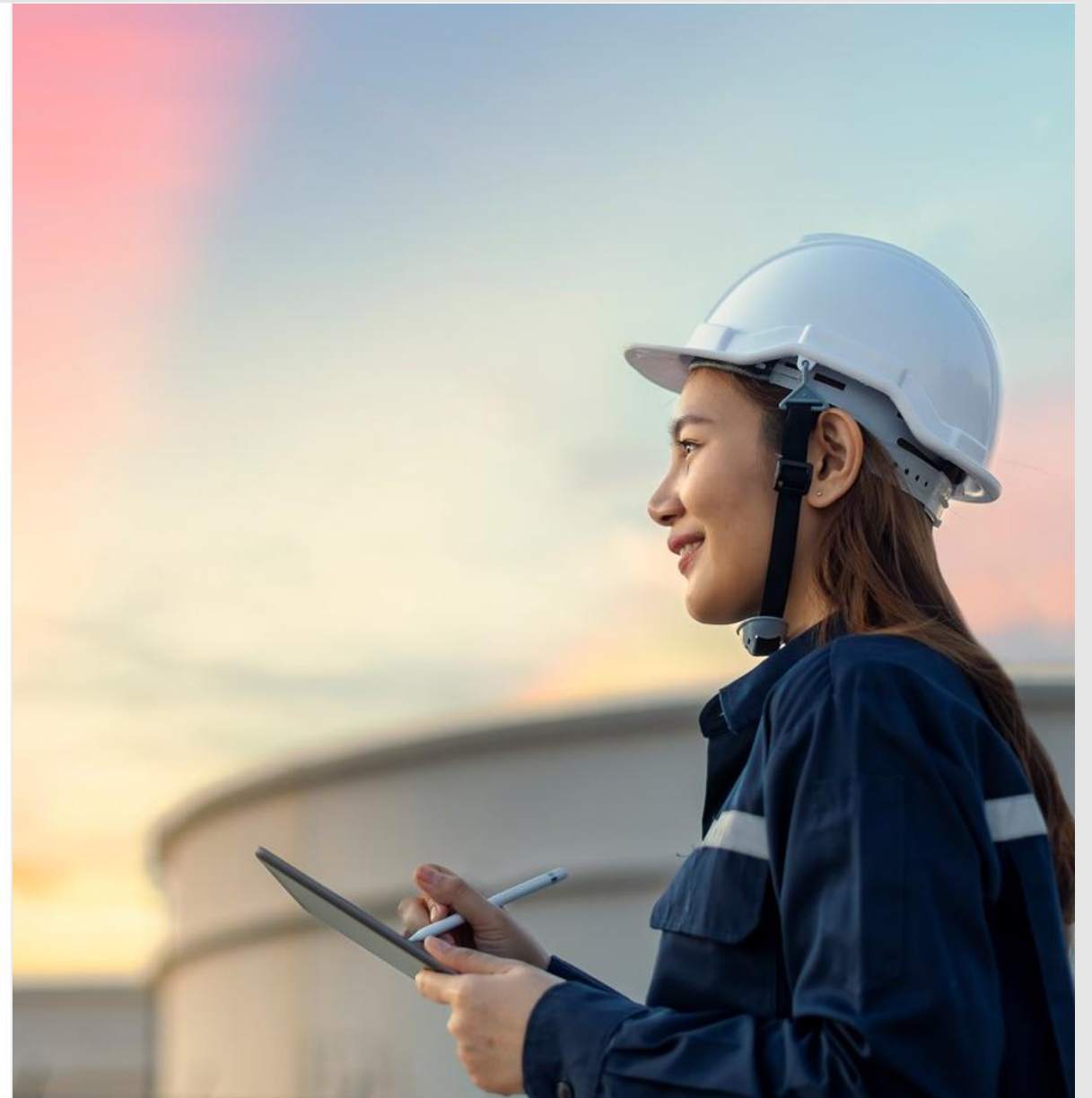
- Las aseguradoras siguen restringiendo coberturas y añadiendo nuevas exclusiones de forma general a todas las pólizas (enfermedades contagiosas, ciber). Se han incorporado exclusiones de guerra y sanciones en relación al conflicto Rusia-Ucrania.
- Los suscriptores continúan revisando minuciosamente todos los riesgos, limitando y restringiendo cada vez más el nivel de cobertura de las pólizas de seguro.
- La calidad del riesgo, Risk Quality, sigue siendo el principal factor para encontrar alternativas y conseguir ofertas más competitivas.
- Ciertos clientes se siguen viendo obligados a incrementar la retención y acometer mejoras importantes en sus instalaciones y sistemas de prevención de riesgos para poder conseguir opciones de aseguramiento.

Problemática

- La inestabilidad macroeconómica hace que las ofertas de cotización tengan una validez temporal cada vez más reducida.
- Se mantiene la revisión de los condicionados para limitar exposiciones al máximo, especialmente para los riesgos “malos” y las actividades denominadas “industrias agravadas”.
- Los riesgos con poca o nula inversión en protección y mejora no están superando los filtros de ingeniería para poder ser cotizados por los equipos de suscripción.
- Falta de recursos en los equipos de suscripción que son cada vez más selectivos con los riesgos que van a estudiar y cotizar.

Situación por Líneas de Negocio

- Daños Materiales [07](#)
- Responsabilidad Civil [09](#)
- Energía [10](#)
- Construcción [11](#)
- Directors & Officers (D&O) [13](#)
- Responsabilidad Civil Profesional (PI) [16](#)
- Ciberriesgos [17](#)
- Crime [19](#)
- Instituciones Financieras [20](#)
- Marine – Transportes [23](#)
- Responsabilidad Medioambiental [25](#)
- Reaseguro [26](#)



Daños Materiales

Noviembre 2022

Precios, Coberturas y Capacidad

- El nivel de aumento de las tasas se ha desacelerado en aquellos riesgos en los que se mantiene una gerencia de riesgo de protección y prevención de los mismos, adecuándose a las exigencias técnicas exigidas por los mercados aseguradores.
- Los incrementos medios en riesgos con baja siniestralidad y actividades no consideradas agravadas (incluyendo en estas las pertenecientes a sectores que hayan sufrido siniestros de impacto relevantes) muestran un aumento en tasa entre el 5-10%.
- Es muy importante destacar que las compañías de seguros centran toda la suscripción en la gerencia de riesgos, plan de inversión en los riesgos en protección y seguridad, con involucración directa y decisión en la toma de decisiones de suscripción por parte de los equipos de ingeniería de las compañías.
- La complejidad para encontrar capacidad para riesgos agravados cada vez es mayor por lo que la importancia de una gerencia de riesgos adecuada es aún más importante en este tipo de actividades.
- La inflación es una parte crítica en las negociaciones y renovaciones, siendo clave en el contexto actual la **actualización correcta de las sumas aseguradas** por parte del cliente para tratar de mantener la derogación de la regla proporcional sobre los capitales asegurados. En general los mercados tienen instrucciones de eliminar dicha derogación.
- La rentabilidad técnica continúa siendo un desafío a pesar de los 3 años de aumentos de las tasas.
- Las renovaciones de reaseguros son mucho más desafiantes que en años anteriores, particularmente las compras ILS (*Insurance Linked Securities*).
- El número limitado de nuevos participantes en el mercado con capacidad de liderazgo conlleva una dificultada adicional para crear competencia real. Sin embargo, será importante tener en cuenta a los nuevos mercados que inician actividad de directo, de momento como seguidores, para tratar de acceder a mayor capacidad para cerrar colocaciones.
- Se mantiene la disciplina de mercado para excluir las coberturas de ciberseguridad, enfermedades transmisibles y BI (*Business Interruption*) sin daño previos.
- La capacidad para nuevos negocios es más restringida y hemos visto una reducción de la capacidad en la primera y segunda capas excedentes, particularmente donde están expuestas a catástrofes y las aseguradoras continúan enfocándose en la calidad del riesgo y estableciendo relaciones rentables a largo plazo.

Las pérdidas aseguradas del huracán IAN podrían llegar a suponer una de las catástrofes naturales más grandes de la historia, por lo que seguro, veremos el impacto de IAN en las renovaciones de final de año, tanto en el precio como en la capacidad de cobertura NAT CAT.

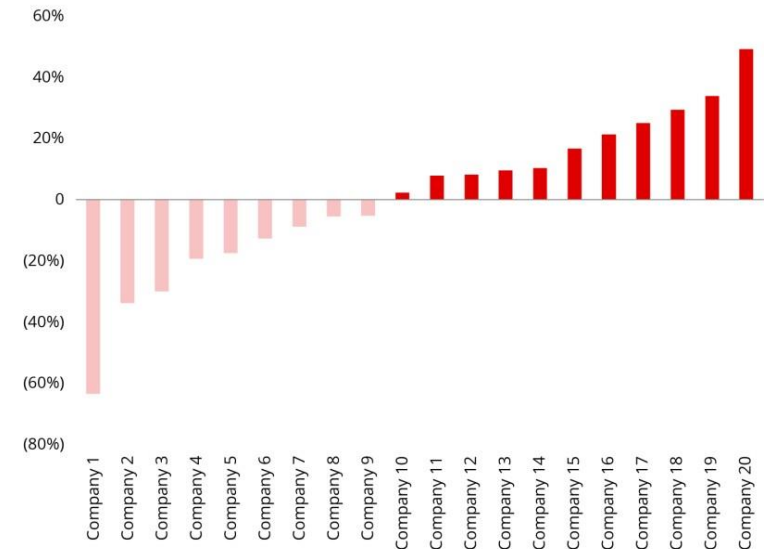


Daños Materiales

Noviembre 2022

- Es importante anticiparse a las renovaciones aportando al mercado asegurador un conocimiento integral y técnico del riesgo y de su evolución (histórica y a futuro), análisis de la siniestralidad bajo diferentes escenarios y soporte técnico de ingeniería. La calidad de la presentación y la claridad de la estrategia de colocación son clave para el éxito.
- Los suscriptores continuarán examinando los términos y condiciones con un enfoque particular en:
 - Las valoraciones del coste de reposición a nuevo están siendo objeto de un mayor escrutinio debido a la propia inflación de este año, con aumentos significativos en los costes de reposición a nuevo de los bienes siniestrados (incrementos en el material de construcción y transporte/mano de obra...). Esto ha llevado a pérdidas de mercado significativas y los mercados buscan imponer cláusulas de limitación de valoración o, en algunos casos, cláusulas promedio completas.
 - Las presiones de la cadena de suministro global están poniendo las exposiciones de CBI (*Contingent Business Interruption*) en el centro de atención con las aseguradoras que buscan limitar la cobertura o eliminarla por completo para algunas actividades o sectores expuestos críticamente.
 - La adecuación de franquicias continúa siendo un foco de atención a medida que los mercados buscan evitar la frecuencia siniestral.
 - Los suscriptores se están encontrando cada vez más limitaciones de capacidad para riesgos “no modelizados” como inundación, incendio forestal o granizo.
 - El impacto del cambio climático ha afectado al sector asegurador y ha empujado a algunas aseguradoras a abandonar o reducir el negocio y a otras a buscar cambios significativos en los precios, capacidad o coberturas.

Reinsurers split on catastrophe exposure strategies: half chase growth, half retract



Source: S&P Global Ratings

Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01

Daños Materiales (No Catastróficos)	+10% a +30%
Riesgos Catastróficos	+50% a +100%

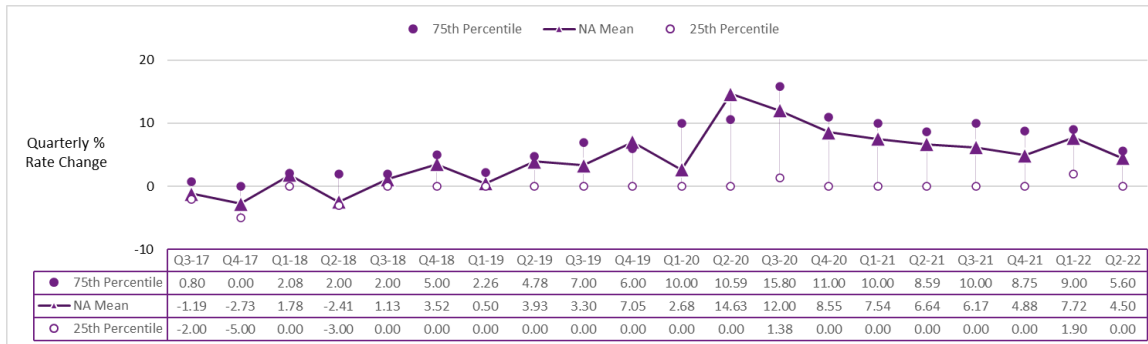
Responsabilidad Civil

Noviembre 2022

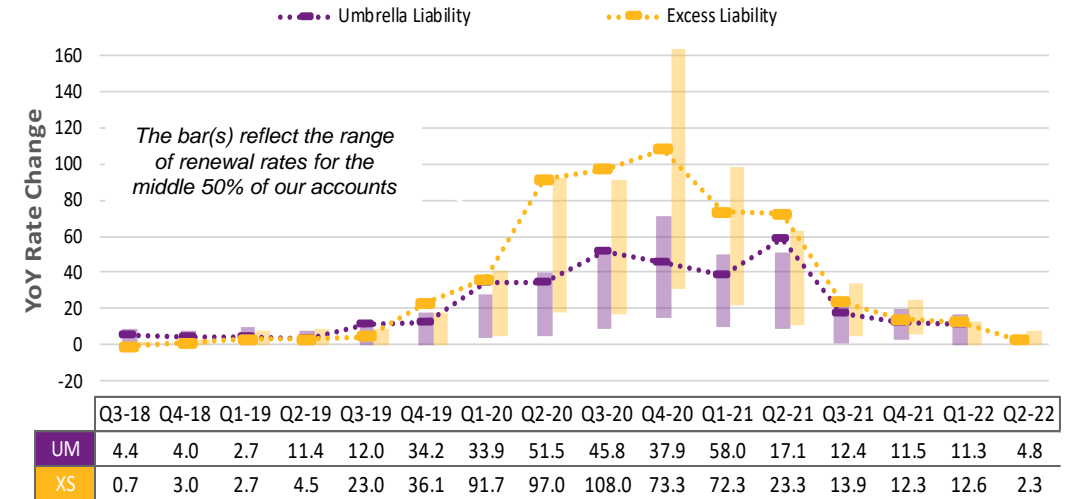
Precios, Coberturas y Capacidad

- Los precios de Responsabilidad Civil han aumentado una media en torno al +6% en toda Europa.
- Se empiezan a admitir renovaciones bajo LTA's (Long Term Agreements) de manera muy selectiva y con mucha prudencia por parte del mercado.
- Las preocupaciones por la inflación han hecho que las aseguradoras se estén enfocando mucho en análisis de reservas de siniestralidad para actualizar las mismas al alza, así como en incrementos de tasa superiores a la media europea en España para corregir futuras reclamaciones al alza respecto al histórico.
- Se están llevando a cabo estrictos controles de suscripción para controlar la capacidad desplegada en el agregado por parte de los mercados. Especial foco en coberturas más complejas como extensiones de RC Productos y Patrimoniales Puros.

General liability renewal statistics



Umbrella and Excess Liability Renewal Statistics



Note: Q2 2022 data includes renewal rate results up to and including 7/1/2022

- Las renovaciones afectadas debido a la elevada siniestralidad se han visto más comprometidas, restringiendo capacidad e incrementando precios.
- Las aseguradoras están demostrando una preocupación constante por las exposiciones en EE. UU. debido a la gravedad de las reclamaciones y sanciones judiciales.
- Se siguen manteniendo exclusiones como, por ejemplo, riesgos cibernéticos, guerra y sanciones internacionales, así como para litigios sobre el cambio climático.

Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01

RC General	+5% a +12,5%
RC General - Capas de exceso	+10% a +30%
RC Sanitaria	+10% a +15%

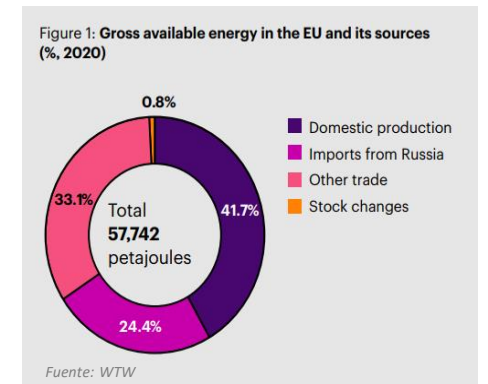
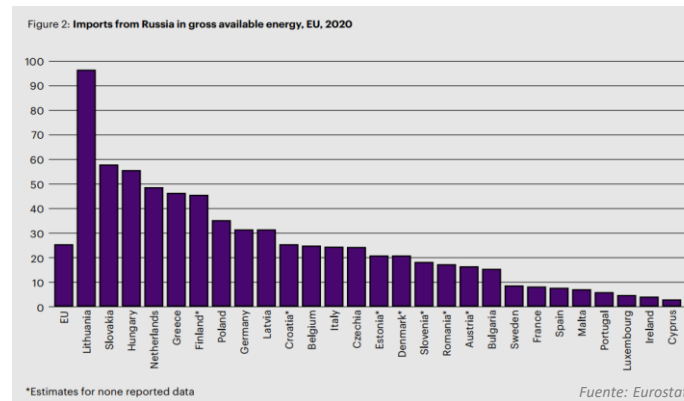


Energía

Noviembre 2022

- El sector energético se enfrenta a nuevos retos tanto tecnológicos como geopolíticos, un panorama nuevo e incierto provocado por el conflicto entre Rusia y Ucrania, la inflación mundial, la transición energética, las interrupciones de la cadena de suministro y el cambio climático, fundamentalmente.
- La mayoría de las aseguradoras involucradas en asegurar este tipo de activos han eliminado los riesgos rusos de sus carteras, incluso han reducido o eliminado la cobertura de las centrales de carbón y otros riesgos que consideran que emiten niveles inaceptables de carbono. Esto, por otro lado, ha introducido un mayor apetito por otro tipo de activos energéticos.
- La transición energética y el logro de los objetivos Net Zero para 2050 siguen siendo el desafío más importante al que se enfrenta este sector.
- Los precios de la energía podrían tardar de tres a cinco años en volver a caer a niveles más bajos.
- Una previsión al alza en la siniestralidad que prevé que se alcancen máximos en pérdidas que superen a 1 millón de dólares. Actualmente existen ya notificados una docena de siniestros superiores a 20 millones de dólares y el coste total de los siniestros se prevé que iguale o supere los ingresos totales por primas para los riesgos de energía en 2022.
- La inflación y los problemas existentes en las cadenas de suministro están derivando en fuertes exigencias de los mercados aseguradores sobre la necesidad de actualizar valores, lo que también contribuye a la tendencia alcista de las primas.
- Como resultado de lo anterior, se esperan aumentos en el coste de los seguros en este final de año para todos los riesgos, salvo para los aquellos históricamente rentables (sin siniestralidad) y que estén situados en zonas de bajo riesgo de catástrofes naturales.

- La UE depende de Rusia para el 24,4 % de todas sus necesidades energéticas. La dependencia energética de un país específico está dictada por el peso de los combustibles en la combinación energética y el grado de dependencia de las importaciones de dichos combustibles.
- La geopolítica nunca ha sido un factor tan importante para el sector eléctrico y el mercado de seguros. Actualmente nos encontramos en medio de una verdadera crisis energética global, como nunca antes habíamos experimentado.
- En 2020, la Unión Europea importó el 57,5% de la energía que consumió como producción propia y los cambios de stock satisficieron sólo el 42,5% de sus necesidades. Rusia es el principal proveedor de gas natural, petróleo y carbón de la UE.



Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01	
Grandes Utilities	0% a + 15%
Renovables	+5% a + 12,5%
Downstream	0% a + 12,5%
Upstream	+2,5% a + 15%

- Los principales orígenes de las importaciones de energía de la UE han cambiado en los últimos años, pero Rusia ha mantenido su posición como el principal proveedor de la UE de todos los principales productos básicos de energía primaria: gas natural, petróleo y carbón.
- Las diferentes combinaciones energéticas y las dependencias de importación de los países de la UE crean dependencias energéticas específicas de cada país muy diferentes de Rusia.

Construcción

Noviembre 2022

Precios

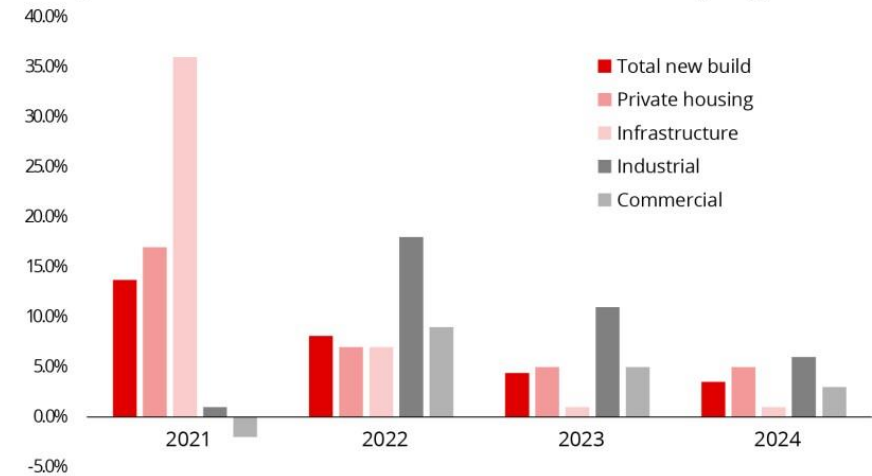
- El crecimiento de las tasas en todo el sector de la construcción ha comenzado a estabilizarse después de un largo período de aumentos consecutivos, aunque debido a la inflación podemos ver un ligero aumento del 5% al 10%.
- Las compañías son muy conscientes de los obstáculos y los riesgos a los que se enfrentan: la inflación, las rupturas de la cadena de suministro, la escasez de mano de obra y los costes de materiales, que afectarán de manera negativa en sus proyectos.
- Todos estos factores hacen aumentar las estimaciones de pérdidas y requieren nuevos análisis de suscripción para valorar adecuadamente una exposición.
- Se espera que la producción de la construcción crezca un 3,3%, lo que representa una disminución con respecto a la proyección anterior del 4%.

Coberturas y Capacidad

- La actividad de proyectos sigue siendo alta en toda la región y estamos viendo un crecimiento particular en la actividad en el sector de las energías renovables, que sigue siendo atractivo para los mercados de seguros.
- Las aseguradoras continúan reduciendo su capacidad en cualquier proyecto o programa y, a medida que reducen su capacidad, aumenta la necesidad de agregar múltiples aseguradoras nuevas a cualquier programa dado para poder alcanzar el objetivo.
- Las extensiones siguen siendo un desafío, ya que ciertos mercados buscan corregir o administrar las cancelaciones y las aseguradoras restantes a menudo se muestran reacias a aumentar su participación.
- La mayoría de las pólizas de construcción tienen cláusulas de escalamiento que aumentan automáticamente el límite de cobertura, a menudo entre el 15% y el 20%, si los costes del proyecto aumentan en una cierta cantidad.

- La presión inflacionaria requiere una cuidadosa revisión y gestión de las limitaciones de capacidad de las aseguradoras.
- Se sigue viendo cierta diferenciación entre los mercados locales e internacionales y podemos ver como los mercados locales continúan brindando una mayor competencia.
- Aunque la capacidad es un problema menor de lo que ha sido anteriormente, todavía hay dificultades para llegar a cerrar capacidad sobre todo en aquellos proyectos más grandes.
- Destacamos un mayor apetito y capacidad para proyectos de construcción sostenible como la eólica y la solar, lo que está llevando a tasas más bajas que las observadas para los proyectos tradicionales.

Output forecasts shown for construction sector by segment



Source: Faithful Gould

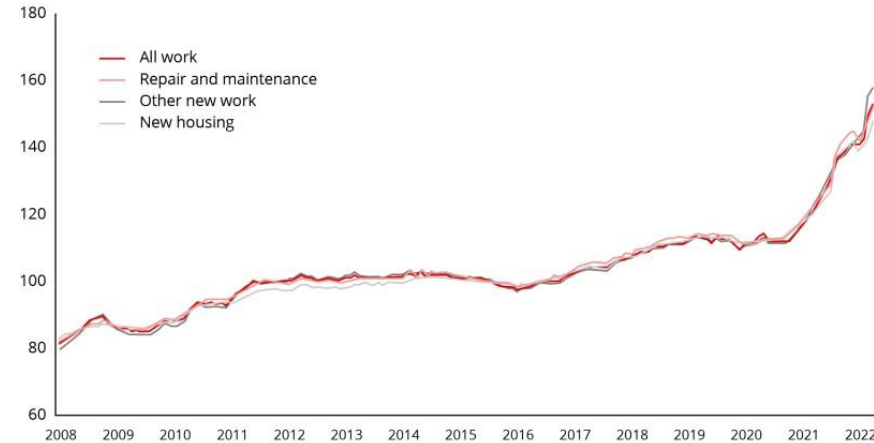
Construcción

Noviembre 2022

Renovaciones

- Los aumentos tanto en los precios de los materiales como en el coste de su transporte, también están provocando retrasos, ya que las empresas reconfiguran la forma en que financian los programas de construcción.
- Una preocupación común es que las tendencias inflacionarias actuales significan que los costes del proyecto están aumentando en una cantidad mayor que el porcentaje cubierto por la cláusula de margen automático.
- Hemos visto proyectos en los que el valor ha aumentado de manera tan significativa que han tenido que traer nuevos mercados a un proyecto a mitad de camino.
- Los criterios ESG continúa subiendo el listón en las prioridades de los suscriptores para evaluar y alienta a las aseguradoras a resaltar claramente cómo están abordando y reduciendo sus impactos. Si una empresa no cumple con las medidas ESG ofrecerán menos capacidad que aquellas que sí que cumplen.
- El coste medio de los siniestros de construcción en 2022 ha aumentado alrededor del 20% con respecto al año pasado.
- Los suscriptores del sector de construcción examinarán las finanzas de una empresa más de cerca a medida que empeore el panorama económico.
- Podría haber un cambio hacia el desarrollo de más proyectos nacionales de infraestructura para impulsar las economías, aunque ciertas proyecciones destacan una menor producción en la industria en general.
- Se ha producido una reducción reciente del apetito para cubrir ciertos riesgos en propiedades residenciales y comerciales, incluida la seguridad contra incendios, el revestimiento y las fugas de agua, debido a la creciente frecuencia de siniestros relacionados con estos problemas.

Construction materials price indices, UK
Index, 2015 = 100



Source: Department for Business, Energy, and Industrial Strategy

El gráfico muestra claramente el aumento de los costes de los materiales en el Reino Unido desde 2008.

Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01

Responsabilidad Civil General	0% a +10%
Responsabilidad Civil Profesional	+5% a +15%
Excesos	+5% a + 10%
Todo Riesgo Construcción	0% a +10%
Decenal	0% a 10%

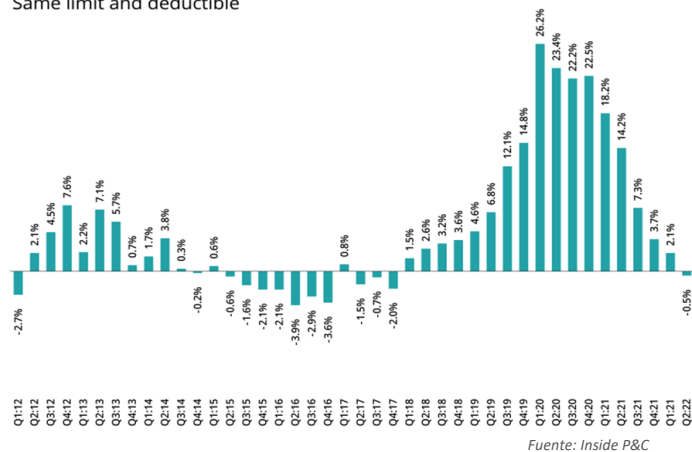
Directors & Officers (D&O)

Noviembre 2022

Precios y coberturas

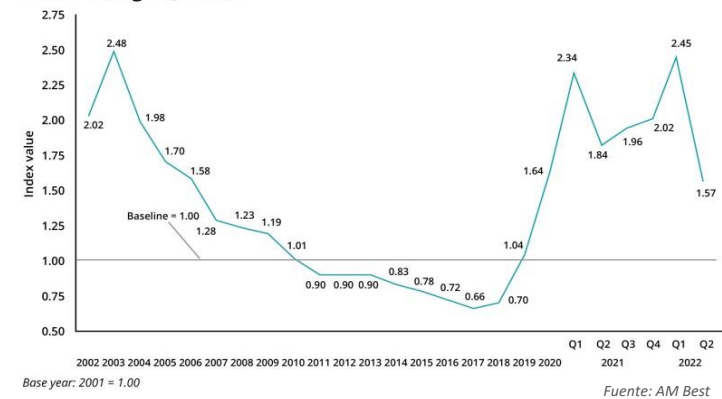
- Durante este primer semestre del año, no sólo se han estabilizado las primas de D&O, sino que se empiezan a ver reducciones, tanto para el nuevo negocio como para las renovaciones.
- En paralelo, se están levantando restricciones de coberturas, eliminando exclusiones de nuevo cuño introducidas tras la pandemia y se están produciendo aumentos de coberturas y sublímites.
- Esta tendencia está motivada por un aumento del apetito de las aseguradoras y de la capacidad disponible aportando “fresh limits”.
- El debilitamiento de las tasas ha sido más moderado en el negocio primario, mientras que las capas de exceso se han enfrentado a caídas más pronunciadas.
- Se prevé que las aseguradoras considerarán las colocaciones a buen precio como nuevas oportunidades de negocio, lo que creará una oportunidad para que los clientes reevalúen las estructuras y límites de sus programas y eliminen del mercado toda capacidad a precios excesivos.

Primary price changes Q1 2012-Q2 2022
Same limit and deductible



- De cara a los próximos años, se prevé un repunte de las reclamaciones por cuestiones relacionadas con el ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza), así como el continuo impacto de las ciberamenazas para las empresas.
- Además, el debilitamiento se ha producido en medio de un entorno macroeconómico incierto, ya que la creciente inflación, el aumento de los tipos de interés y los atascos de la cadena de suministro pintan un panorama sombrío para las empresas, ya que podrían causar un aumento en las reclamaciones de D&O.
- El mercado asegurador se lamenta de que las primas comiencen a reducirse volviendo, posiblemente, al nivel técnico-comercial en el que deben estar. Ahora se ve en peligro la cartera, la dificultad de alcanzar las cifras de presupuestos que las aseguradoras impusieron a principios de año y el riesgo de cambio de asegurador.
- Los riesgos en otras áreas, como las amenazas cibernéticas, el riesgo climático y las criptomonedas, también pueden contribuir a futuras pérdidas de D&O,

Quarterly index of D&O pricing
2002 through Q2 2022



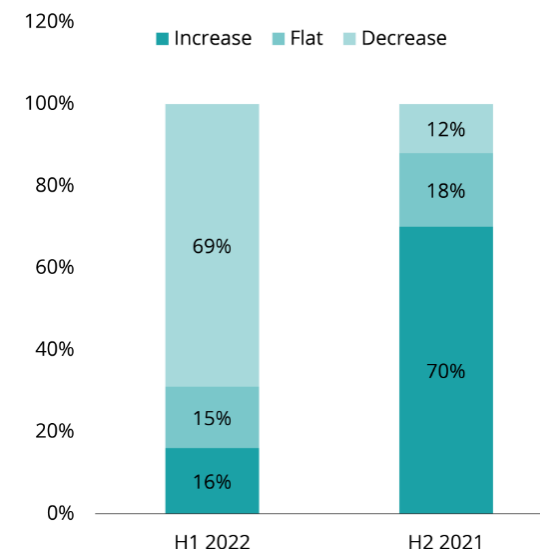
Directors & Officers (D&O)

Noviembre 2022

Capacidad y criterios de suscripción

- Sabemos que a corto plazo la inflación no afectará a la rentabilidad de los seguros de D&O, pero sí lo hará si sigue la tendencia ascendente durante años. Se notará un incremento en el coste de la siniestralidad derivado, entre otros, del aumento de los gastos de defensa.
- ESG sigue siendo un tema candente ya que la creciente presión sobre las empresas para que proporcionen divulgaciones ESG amenaza con crear una nueva fuente de siniestralidad en el mercado de D&O. Los suscriptores están examinando cómo las empresas interactúan tanto con los inversores como con los empleados, incluida la forma en que los miembros del personal reaccionan a las posiciones de su empresa sobre cuestiones de política polémicas.
- Las aseguradoras de D&O han destacado que los índices de siniestralidad de las compañías han seguido mejorando, dejando atrás los efectos que la pandemia tuvo en el sector y las tendencias adversas de pérdidas que llevaron al endurecimiento del sector en 2020.
- Es probable que el mejor negocio reciba cotizaciones "rápidas y agresivas", mientras que las cuentas menos favorables serán objeto de revisiones "cuidadas y más cautelosas".
- Pronosticamos que las tasas de D&O para 2023 continuarán disminuyendo y que muchas compañías verán grandes mejoras en sus términos de renovación.
- Sin embargo, a pesar de este optimismo, se insta a la cautela ya que el mercado sigue siendo frágil debido a la experiencia previa en siniestros adversos y la acumulación de litigios abiertos de acciones colectivas.

D&O renewal results: 69% of clients see premium decrease in H1 2022



Source: Woodruff Sawyer

Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01

D&O - Empresas Cotizadas: Primario	0% a +20%
D&O - Empresas Cotizadas: Exceso	-5% a +10%
D&O – ONGs: Global	+5% a +20%
Side A/ DIC	Caso a caso, impacto en prima generalmente bajo
Riesgos complejos: SPACs, exposición USA, IPOs	Caso a caso, impacto en prima generalmente alto



Directors & Officers (D&O)

Noviembre 2022

- La Oferta Pública de Venta (OPV, IPO en inglés) y SPACs* y los Problemas de liquidez siguen siendo riesgos que suponen un desafío para el mercado mundial de D&O.

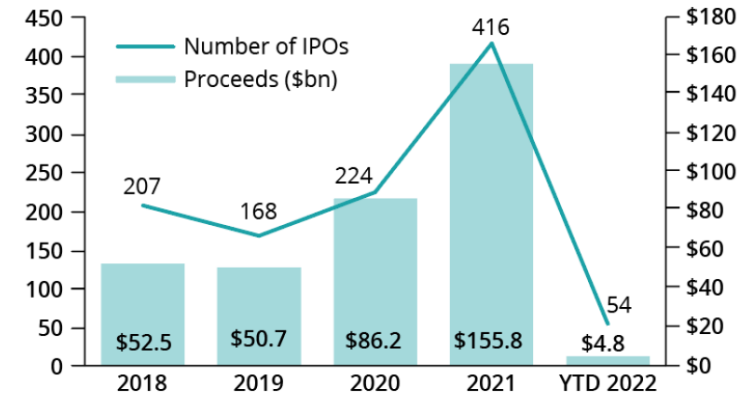
- IPO, SPAC:**

- La disminución de las IPO y SPAC en el primer semestre del año, ha obligado tanto a las aseguradoras existentes como a los nuevos participantes a competir casi exclusivamente en el negocio de renovación.
- Se espera un debilitamiento de las tasas más agresivo para los programas de D&O de las empresas públicas hasta el primer trimestre de 2023, ya que la competencia excesiva y la desaceleración del negocio de IPO y SPAC continúan empujando las tasas a territorio negativo.
- A su vez, el coste de los litigios relacionados con las OPI y el coste del seguro de D&O para las IPO ha disminuido, aunque las empresas privadas que buscan salir a bolsa aún podrían pagar más que sus contrapartes que cotizan en bolsa.
- Las fuentes coinciden en que la dinámica de precios ha sido impulsada predominantemente por la excesiva nueva competencia en el espacio, la falta de IPO y negocios SPAC y los fuertes resultados de suscripción en un mercado endurecido en los últimos dos años.
- Sin embargo, la agitación del mercado bursátil mundial ha llevado a una implosión en la actividad de IPO y SPAC este año, eliminando la principal cartera de nuevos negocios para las aseguradoras de D&O.

- En cuanto a las Securities Class Actions (SCA): se prevé un mayor volumen de demandas con respecto a las actividades menos transparentes de las SPAC.

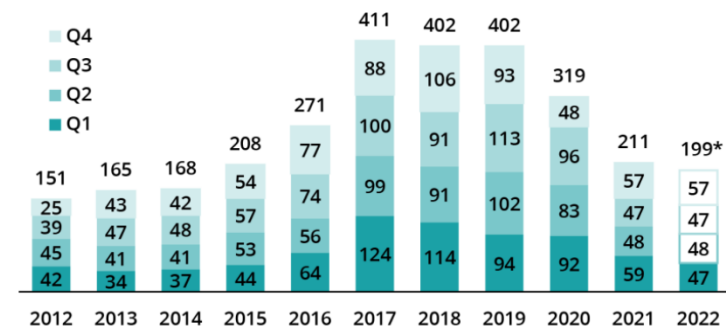
*SPAC: Special Purpose Acquisition Company, o Empresa de Adquisición con Fines Especiales): Estas empresas salen a bolsa con la promesa de adquirir una futura empresa por medio de una fusión o adquisición. Una SPAC se forma para recaudar dinero a través de una OPV para comprar otra compañía.

US IPOs collapse in first half



Source: EY

Federal securities class actions



*Projected filings based on TTM actual filings
Source: Stanford Law School's Securities Class Action Clearinghouse



Responsabilidad Civil Profesional (Professional Liability)

Noviembre 2022

Precios y Coberturas

- En la primera mitad de 2022 los aumentos de tasas comenzaron a desacelerarse.
- Durante los últimos cuatro años, se han producido algunos aumentos muy sustanciales de las tasas para la PI de construcción.
- En términos generales, no hubo señales de que las aseguradoras buscaran expandir la cobertura de pólizas en la primera mitad del año y no esperamos que esta posición cambie en el futuro a corto plazo.
- Durante la primera mitad del año, las aseguradoras de PI continuaron incluyendo suplementos que aclaran la intención de no facilitar cobertura a los riesgos cibernéticos mediante cláusulas "cibernéticas silenciosas".
- Los riesgos están siendo revisados y calificados individualmente y las aseguradoras han estado más abiertas a las discusiones sobre la contención de los aumentos de primas. En términos generales, durante este período hemos visto aumentos promedio de tasas de entre 5% y 10%.
- Tras las acciones para corregir las tarifas y coberturas, un pequeño número de aseguradoras han mostrado un mayor interés en suscribir el sector. Si bien, el enfoque sigue siendo conservador, el primer semestre del año ha visto un aumento positivo en el número de consultas de las aseguradoras para ver riesgos de buen rendimiento.
- Existen nuevas capacidades en las capas de exceso que están facilitando la contención de precios en programas con límites de indemnización altos.
- Existe una especial preocupación en el sector asegurador por las consecuencias siniestralas en PI que se deriven de agentes que intervienen en los procedimientos concursales y de liquidación de empresas.

Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01

RC Profesional general	+5% a +15%
Asesorías jurídicas	+10% a +25%
Consultoras	+5% a +10%
Servicios contables	+10% a +20%

Capacidad

- No hemos visto ningún cambio sustancial en el enfoque de capacidad de las aseguradoras durante la primera mitad de 2022.
- El apetito de suscripción está comenzando a regresar y, aunque el enfoque para el primer semestre fue cauteloso, hubo señales de que las aseguradoras tienen nuevos presupuestos comerciales que cumplir y que están buscando hacer crecer sus carteras para negocios que se encuentren bien administrados.
- No anticipamos un cambio significativo de posición para la segunda mitad del año y el enfoque de las aseguradoras seguirá siendo prudente, especialmente en capas primarias.

Reclamaciones

- Como resultado de la pandemia, se han producido grandes retrasos en los proyectos durante el 2020 y 2021 que han supuesto considerables costes adicionales para este año 2022. Sin embargo, esto no ha creado un aumento significativo en las reclamaciones o notificaciones de PI.
- Las disputas por demora han aumentado y las reclamaciones por negligencia como resultado de una supervisión inadecuada e inspecciones remotas experimentaron un modesto aumento en la primera mitad de 2022 y es probable que este tipo de reclamaciones continúen hasta finales de 2022 a medida que se materialicen los errores.
- De cara al futuro, es probable que la guerra en Ucrania tenga consecuencias y es probable que la nueva legislación, y la revisión y regulación de la industria de la construcción en general, creen una presión adicional sobre las reclamaciones, al igual que:
 - Escasez de materias primas
 - Aumento de los retrasos en los proyectos
 - Objetivos ambiciosos en materia de cambio climático
 - Seguridad cibernética

Ciberriesgos

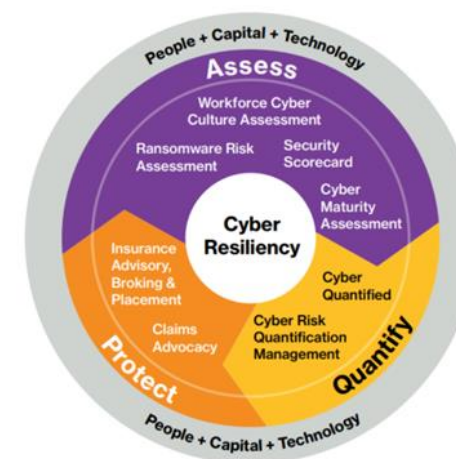
Noviembre 2022

Precios y Coberturas

- Durante el tercer trimestre, el mercado de seguros de ciberriesgos ha visto una continuación de las tendencias positivas que surgieron en el segundo trimestre, con una transición continua hacia condiciones de mercado más estables.
- En contraste con las condiciones de mercado más duras que vimos a principios de año, las empresas que renuevan sus programas en el tercer trimestre obtienen resultados más positivos.
- Todavía estamos viendo aumentos de primas, pero éstas están comenzando a estabilizarse incluso en algunos casos hemos visto aumentos de un dígito o renovaciones como a vencimiento.
- Los cambios positivos en las condiciones del mercado se deben en gran medida a que las aseguradoras han mejorado el perfil de sus carteras, cuentan con una mejor posición de siniestros y una mayor competencia.
- Es importante tener en cuenta que cuando los controles de riesgo de una empresa todavía no se perciben como adecuados o donde ha habido casos de siniestralidad, el interés de las aseguradoras sigue siendo limitado y con la expectativa de nuevos aumentos de primas.
- Las aseguradoras siguen enfocadas en los problemas de riesgo sistémico y hemos comenzado a ver diferentes enfoques que surgen a medida que buscan abordar este problema, como la introducción de un sublímite de eventos cibernéticos catastróficos.
- Las aseguradoras continúan utilizando coaseguros y/o sublímites para ransomware cuando no están satisfechos con los controles de seguridad del cliente o porque no cumplan con los estándares mínimos propios de las aseguradoras.
- Sin embargo, estamos viendo una mayor flexibilidad por parte de las aseguradoras y, en algunos casos, se ha podido eliminar las restricciones de ransomware siempre que los controles clave y relevantes hayan mejorado.

Capacidad

- Durante el tercer trimestre se produjeron aumentos de capacidad tanto en capas primarias como en exceso debido a la entrada de nuevos competidores.
- Esto ha permitido a los asegurados existentes comprar más límite, en algunos casos restaurando límites que se redujeron en 2021 debido a la falta de capacidad disponible o restricciones de costes.
- Estimamos que la nueva capacidad total que ingresa al mercado este año es de \$ 20-35 millones predominantemente sobre la base de una capa exceso.
- Si bien las empresas aún deben mostrar un alto nivel de controles de riesgo en áreas clave, las aseguradoras están demostrando cada vez más flexibilidad donde los clientes pueden brindar el contexto necesario para explicar aquellos puntos que carecen de los controles necesarios.
- La estrategia de colocación y el uso de una mayor competencia en el mercado son clave para lograr una mayor eficiencia.



Ciberriesgos

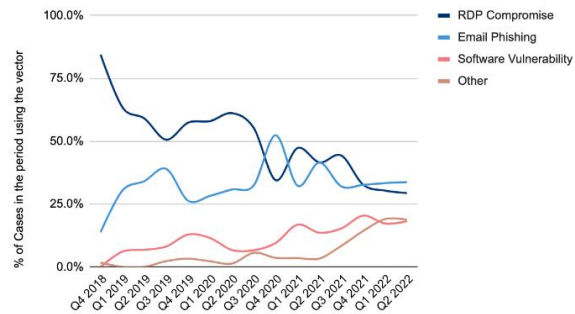
Noviembre 2022

Siniestralidad

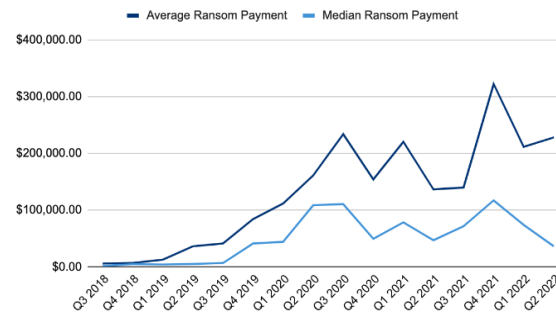
- Los ataques cibernéticos y la pérdida de datos siguen siendo los dos principales riesgos y han llegado a alcanzar un máximo histórico con crecimiento del 8% desde el primer trimestre de 2022.
- Las preocupaciones en torno a la extorsión cibernética sin duda están impulsadas por el aumento de los ataques de ransomware en los últimos 24 meses, la mayoría de los cuales han incluido la demanda de un pago de rescate.
- Las principales consecuencias de un ataque cibernético son económicas y de reputación ya que más del 43% de las empresas atacadas sufre una paralización de la actividad.
- Con una tendencia creciente de incidentes de ransomware que involucran la filtración de datos, más siniestros tendrán que hacer frente a la responsabilidad y/o las exposiciones regulatorias meses o años después del incidente inicial (siniestros de cola larga).
- El 86% de los casos de ransomware implican una amenaza de filtración de datos robados y el 90% de la pérdida por ransomware cae dentro de la cobertura proporcionada por las pólizas cibernéticas, pero hay un 41% de esta pérdida que el asegurado asume porque está por encima de su límite de indemnización.

- La mayoría ataques de Ransomware se producen a empresas que son económicamente favorables, independientemente de la industria o sector al que pertenezcan:

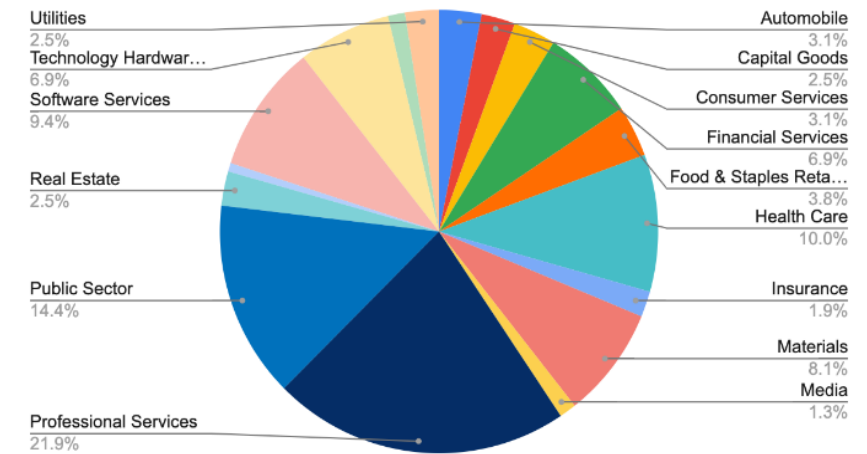
Ransomware Attack Vectors



Ransom Payments By Quarter



Industries Impacted by Ransomware Q2 2022



Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01

Cyber – Sin siniestros	+20% a +50%
Cyber - Con siniestros	+150%



Crime

Noviembre 2022

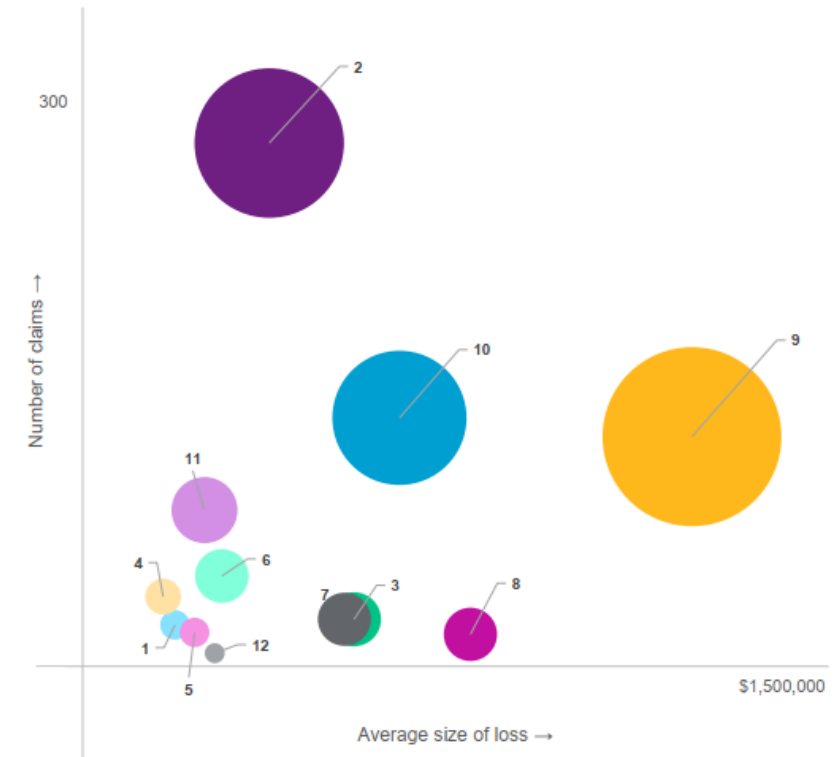
Precios, Coberturas y Capacidad

- La mayoría de pólizas de Cyber han eliminado las coberturas vinculadas a Crime y a fraude por ingeniería social, ya que se considera más adecuado que queden amparadas bajo las pólizas de Crime.
- El fraude por ingeniería social sigue siendo el origen de la mayoría de siniestros notificados. Con la finalidad de ajustar los ratios de pérdida y rentabilizar el ramo, muchos aseguradores aplican sublímite a dicha cobertura y prefieren limitar la capacidad primaria a EUR 10 millones.
- En algunos casos existen excesos exclusivos para la cobertura de ingeniería social respaldado por algunas aseguradoras.
- Es muy importante que se realicen controles para reducir la exposición a ingeniería social; específicamente, los requisitos de devolución de llamada (call back). La cobertura de ingeniería social sigue siendo en gran medida sublimitada.
- Algunas aseguradoras de ciberriesgos han agregado exclusiones por robo de fondos o activos digitales para redirigir estas pérdidas a un programa de crime y aclarar que no hay intención de cubrir el valor monetario de los activos digitales, criptomoneda.
- Los suscriptores siguen exigiendo el cumplimiento de ciertos controles y procedimientos como es la verificación de llamadas sospechosas, doble firma para la autorización de pagos, la reconfirmación de cambios de cuentas bancarias, etc.

Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01

Crime	0% a +5%
-------	----------

Types of commercial crime losses



- 1. Systems security (external)
- 2. Social engineering (external)
- 3. Forgery (external)
- 4. Fraud (external)
- 5. Robbery (external)
- 6. Theft (external)
- 7. Bribery / kickbacks
- 8. Forgery (internal)
- 9. Fraud (internal)
- 10. Misappropriation / embezzlement
- 11. Theft (internal)
- 12. Social engineering (internal)

Instituciones Financieras (Financial Institutions)

Noviembre 2022

Precios, Coberturas y Capacidad

- Tal y como anunciamos en nuestra edición anterior, las renovaciones de finales de este año apuntan a aumentos de dos dígitos bajos, por término medio, con resultados ligeramente mejores para el aumento de las retenciones.
- Los nuevos participantes en el mercado, la afluencia de capital, las expansiones del mercado y las medidas correctivas de la cartera en los ramos de líneas financieras han dado lugar a una desaceleración de las subidas de tasas, que se espera que continúe hasta mediados del 2023. Estos nuevos participantes suelen además utilizar el exceso de capacidad, lo que contribuye a completar y sustituir dicha capacidad y a aumentar así la presión competitiva.
- El mercado de D&O de las instituciones financieras sigue viendo ligeros incrementos en las tasas. Estas tendencias a la baja de las tasas de D&O privadas son ligeramente más favorables para los compradores, pero el enfoque en las retenciones continúa.
- Las coberturas de líneas financieras, con la excepción de la responsabilidad fiduciaria y la cibernética, han experimentado una moderación tanto en los aumentos de tasas como de retenciones.
- Las instituciones financieras privadas se han librado, en gran medida, del retroceso en la cobertura de entidades que se ha producido en el espacio comercial, pero los suscriptores están añadiendo exclusiones de E&O, si es que no existen actualmente.
- Las aseguradoras siguen centrándose en la agregación entre coberturas, entidades afines y geografía, pero ahora se sienten en general más cómodas con la capacidad y los puntos de fijación, gracias a las medidas adoptadas durante el último año y medio para reducir la capacidad.
- Las instituciones financieras están explorando el uso, o la ampliación del uso de cautivas, estructuras de programas alternativos, autoseguro y análisis de carteras de financiación de riesgos para gestionar mejor la volatilidad de los programas.
- Algunas aseguradoras están eliminando las opciones de ERP predeterminadas cuando la ley lo permite. Se pueden desplegar estrategias para abordar esta tendencia, y no todas las aseguradoras están adoptando este enfoque.
- Las coberturas de exclusiones cibernéticas y de privacidad siguen aplicándose a las líneas no cibernéticas (por ejemplo, E&O, EPL) en un esfuerzo por eliminar la ambigüedad y aclarar la cobertura.
- Tras las importantes medidas correctoras de cartera adoptadas por las aseguradoras durante todo el 2021 y primer semestre del 2022 y el aumento de la competencia en el mercado, las aseguradoras han cambiado su enfoque para incluir nuevos objetivos de negocio, pero con un enfoque medido.
- El movimiento sustancial de talento en la comunidad de suscriptores ha desencadenado una revisión de la cartera en algunas aseguradoras. En algunos casos, el apetito se ha vuelto más conservador y en otros más expansivo.
- 2022 ha sido ya un año activo para la actividad de fusiones y adquisiciones entre las instituciones financieras después de una pausa pandémica, y la cartera de operaciones sigue siendo fuerte. Los suscriptores se centran en las actividades de adquisición y desinversión y en cómo esto cambia el perfil de riesgo de los asegurados.

Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01

D&O - Instituciones Financieras Cotizadas	Grandes Cuentas: +5% a +15%
D&O - Instituciones Financieras No Cotizadas	Grandes Cuentas: +5% a +15%
D&O - Asset managers	Grandes Cuentas: +10% a +15% Mercado Medio: +5% a +10%
Bankers Professional Liability (BPL)	Grandes Cuentas: +10% a +20% Mercado Medio: +5% a +25%
Insurance Company Professional Liability (ICPL)	Compañías Vida: +5% a +20% Compañías No Vida: +10% a +30%
Banker's Blanket Bond (BBB)	Sin siniestralidad +5% a +20% Con siniestralidad >25%



Marine - Transportes

Noviembre 2022

Coberturas y Capacidad

- Las aseguradoras han vuelto a ser rentables tras revisar con éxito su estrategia, apetitos de riesgo y directrices de suscripción.
- Se siguen percibiendo reducciones de la capacidad en cascos, pero en cargo se ve nueva capacidad disponible.
- Hay áreas que siguen siendo muy complicadas: sector farmacéutico, alimentos/bebidas, automóviles y existencias de minoristas. Pero hay un gran interés por el sector de la energía debido a los incrementos de precio y facturaciones asociadas.

La mayoría de los mercados han adoptado exclusiones de ciberriesgos en las pólizas de marine.

- Actualmente el principal factores a la hora de suscribir es evitar la exposición en países sancionados o excluidos por guerra. La guerra en Ucrania es el perfecto ejemplo de ello, dando lugar a cambios importante en la listas de países en guerra y sancionados.
- El cumplimiento de las sanciones internacionales se ha notado mucho en el área de marine creando importantes problemas legales y de gestión de los bienes incautados.
- El mercado continúa sin emitir pólizas locales en Rusia o Bielorrusia, cerrando absolutamente la posibilidad a dar cobertura en esos países a las filiales de empresas en los mismos, incluso a viajes puntuales a esos lugares.
- El impacto de la pandemia ha dejado de notarse en Occidente, si bien la ola en Shanghái ha generado una nueva ruptura de la cadena de distribución, generando atascos en dicho puertos que extienden los retrasos a todo el mundo.

Siniestros

- Los siniestros del sector marítimo y de transportes han experimentado resultados dispares a lo largo del primer semestre del año.
- El futuro de la tramitación de siniestros en el ámbito marítimo y de transportes es trabajar desde la perspectiva de la gestión integral del mismo.
- No es extraño que un único siniestro pueda ocasionar daños a un gran número de contenedores, con daños valorados en cientos de millones de dólares. Estos accidentes muestran que siempre será necesaria la existencia de peritos especializados en siniestros grandes y complejos.
- Las restricciones de desplazamiento y las medidas de confinamiento en muchos países han hecho aumentar la demanda de la red pericial entre los clientes.



Marine - Transportes

Noviembre 2022

Cascos / P&I / RC Marítima

- Para los seguros de cascos y construcción naval, la primera mitad del año a nivel internacional ha sido de continuidad en el mercado duro de los dos últimos años, capacidades limitadas y precios al alza, si bien hay jugadores de oportunidad que intentan hacerse un hueco en el mercado.
- A nivel nacional, esta tendencia se amplifica por las peculiaridades de nuestro mercado.
- Restricciones de capacidad:** Solo tenemos tres operadores reales nacionales: Mapfre, Generali y RSA. AXA y Plus Ultra se fueron y el último abandono de Allianz ha supuesto un shock notable en el mercado. Parte de esa capacidad ha sido suplida por el papel de las mutuas (Mutuapesca, Murimar y SMV) apoyadas en el reaseguro nacional, si bien sus capacidades son limitadas.
- Capacidad internacional:** Nuevos operadores internacionales como Navium y Fidelity se han interesado por nuestro mercado ganando importantes cuentas en condiciones bastante agresivas.
- La línea general sigue siendo de **endurecimiento de primas y deducibles**, reevaluación interna de los negocios, buscando **reducir la exposición a alta siniestralidad**.
- El mercado de P&I se ha caracterizado por renovaciones al alza con una media del 10% y 12,5% para cuentas sin siniestralidad y más altas para cuentas con récord negativo e incremento de deducibles generales. El mercado sigue estable repartido en un 85% para los Clubes del IGA y un 15% para el mercado de prima Fija. Como siempre en Fletadores es donde hay nuevos operadores saliendo al mercado.
- La RC Marítima está en línea con el sector, con incrementos de primas y deducibles. Aquí el peso de Generali es, en el mercado nacional, aún más acusado y por eso la reducción de capacidad se ha notado menos por ese motivo.
- En general la siniestralidad global del sector sigue siendo importante, lo que apunta a una continuidad del mercado duro.
- Los principales problemas a la navegación son la disrupción de tráfico debido a los cuellos en la distribución centrado en la congestión en los puertos (Shanghái / San Francisco) y la guerra en Ucrania, que ha determinado que el Mar Negro y Mar de Azov sean áreas restringidas para las coberturas de Guerra y P&I.

Cargo

- En Cargo, las expectativas han sido que los incrementos generalizados han disminuido, y muchas grandes cuentas con buen récord se han renovado en base *as expiry*, lo que demuestra que tanto aseguradores como asegurados estén cansados de la incertidumbre del mercado duro.
- La capacidad disponible ha mejorado con la aparición de nuevas agencias de suscripción que traen nuevo capital y están deseosos de poder entrar en nuestros mercados.
- La siniestralidad es estable y depende mucho del perfil del cliente y su área de actividad, pero en general, hay una evolución positiva, productos de mejores controles de riesgo y consciencia del efecto negativo de los siniestros en las primas.
- En general, los suscriptores están aumentando sus requerimientos de información para llevar a cabo tanto nuevo negocio como renovaciones.
- Los incrementos de tasas varían caso a caso en función del historial de siniestros y las pérdidas registradas, pero con buena siniestralidad se pueden conseguir renovaciones *as expiry* y además, debido al notable incremento en las facturaciones de algunos sectores como el de energía, vemos reducciones de tasas.
- El mercado sigue afectado por las recientes alteraciones en la cadena de suministro, congestión de puertos, demoras y escasez de materias primas, y en general, un incremento muy importante en los costes relacionados con la logística y el transporte. Además la guerra en Ucrania ha dado lugar a que Rusia, Bielorrusia y Ucrania y sus mares adyacentes tengan cobertura restringida.

Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01

Cargo	0% a +10%
Cascos	+10% a +15%
P&I	+10% a +15%
RC Marítima	+5% a +15%



Responsabilidad Medioambiental

Noviembre 2022

Precios, Cobertura y Capacidad

- Aunque el año comenzó con un ligero endurecimiento en algunos sectores (principalmente Oil&Gas y Energías renovables), debido a la siniestralidad, en general, el 2022 ha sido un buen año para la colocación de capacidad de responsabilidad medioambiental, al tratarse aún de un mercado en crecimiento y desarrollo y con creciente interés de los mercados para generar carteras de primas de mayor envergadura en este ramo.
- Durante estos últimos meses, hemos visto un aumento de las transacciones y del capital disponible, aupado por el incremento de operaciones de compra de pasivos medioambientales en el mercado M&A, por lo que en general, se están haciendo renovaciones flat o incluso con bajadas de primas, dependiendo de los sectores.
- La crisis energética y el incremento de tecnología limpia han restringido la capacidad en actividades potencialmente más contaminantes y más peligrosas desde el punto de vista medioambiental como la industrial minera o de extracción, con capacidad poco abundante debido a las políticas globales de sectores sostenibles y verdes
- En general hay un incremento de legislación en materia de contaminación, suelos y residuos, por lo que se espera una mayor demanda de capacidad en este ramo para el año 2023.
- La mayoría de las empresas están expuestas a riesgos medioambientales, aunque no se encuentren en un sector muy contaminante y en función del segmento de negocio, cada empresa tendrá que hacer frente a los riesgos específicos derivados del nuevo marco que establecerá la ley de cambio climático en España. Sin embargo, sí existirán una serie de riesgos comunes asociados a la huella de carbono de cada empresa, la transparencia y las inversiones sostenibles.
- La climatología es un riesgo reciente, real y que afecta o puede afectar en mayor o menor medida a distintas métricas del negocio, como resultados financieros a corto plazo, volumen de ventas, rating, capacidad de endeudamiento, relaciones con clientes y proveedores o planes de expansión o de reorganización.

- El cambio climático conlleva una serie de riesgos que, si bien pueden parametrizarse, implica la necesidad de estudios por parte de especialistas que puedan dimensionar el riesgo dentro del mercado asegurador.



Tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01

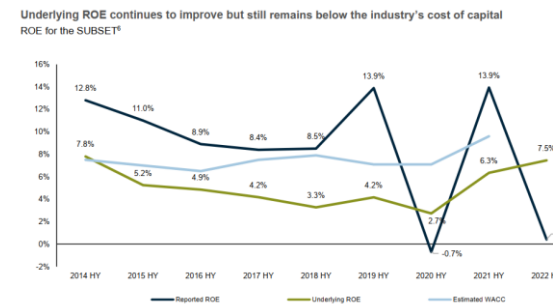
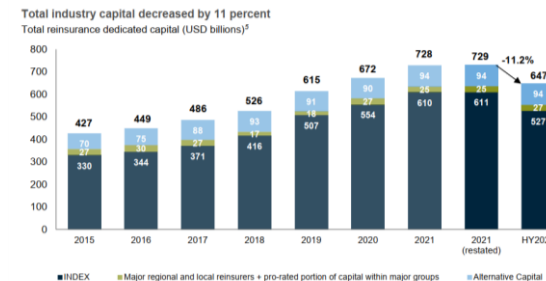
Contaminación General	-5% a +10%
Contaminación Localizada	-5% a +15%
Responsabilidad Medioambiental y Profesional	+5% a +20%

Reaseguro

Noviembre 2022

- En el primer semestre de 2022, el sector global de reaseguros continuó reportando un fuerte crecimiento de primas y rentabilidad técnica.
- Sin embargo, los ROE y los niveles de capital se redujeron debido a una caída en el valor de mercado de los bonos (debido al aumento de las tasas de interés y la ampliación de los diferenciales de crédito) y las acciones.
- El factor clave de esta reducción fueron las importantes pérdidas de inversión no realizadas, casi la mitad de las cuales fueron atribuibles a la indemnización nacional.
- En un contexto de encarecimiento de las tarifas por los grandes siniestros, se esperan nuevas subidas de precios y un empeoramiento de las condiciones en el reaseguro de Daños en las renovaciones de los tratados a partir del 1 de enero de 2023.
- El apetito de las reaseguradoras por ofrecer cobertura para el riesgo de catástrofes en seguros de Daños está variando a medida que el cambio climático hace que los siniestros relacionados con el clima sean cada vez más frecuentes, graves y volátiles. En este contexto, una política de suscripción que haga hincapié en la calidad es más importante que nunca.
- Es probable que la oferta siga siendo limitada, ya que muchas reaseguradoras limitan su exposición a las catástrofes en favor de los seguros de Daños, menos volátiles.
- Dada la madurez del mercado asegurador, es mayor la necesidad de ajustar precios de seguro/reaseguro y la extensión de coberturas para alcanzar unos resultados técnicos y financieros, que permitan garantizar en el futuro la aportación tradicionalmente notable del sector al crecimiento y la estabilidad de la economía nacional y mundial.
- En los casos en que los riesgos han aumentado, como en el ámbito cibernético o como resultado del cambio climático, se necesitan márgenes suficientes para la suscripción.
- Las reaseguradoras europeas se han visto especialmente afectadas ya que a todos estos retos económicos se suma la fuerte subida del dólar frente al euro. De este modo, los pasivos en dólares aumentan sensiblemente cuando se convierten a euros, lo que también repercute en la capacidad.

- Primas:** El crecimiento de las primas para las reaseguradoras se ha mantenido sólido en la mayoría de las líneas comerciales durante todo el año.
- Capital:** El capital mundial dedicado al reaseguro disminuyó a 647 mil millones de dólares durante el primer semestre del año 2022, lo que representa un decrecimiento del 11% con respecto al año anterior. Esta reducción se debe principalmente a las pérdidas por inversiones no realizadas.



- El gráfico muestra que el capital de las empresas de Index representa una porción algo menor (81% vs 83% en 2021) del capital total reasegurador.
- Tras los aumentos entre 2019 y 2020, el capital alternativo y otras formas de capital de reaseguro se han mantenido prácticamente en los mismos niveles durante los últimos dos años. Esto significa que las posiciones de capital de las empresas de Index son el factor clave para la disminución global del capital de reaseguro.
- Aunque las pérdidas por catástrofes naturales parecen ser la nueva norma de los últimos años y los ROE han experimentado una volatilidad significativa en los mercados de inversión, se espera un ROE subyacente que mejora constantemente.
- En el primer semestre de 2022, alcanzó el 7,5%, su nivel más alto desde 2014, y ahora finalmente comienza a acercarse al coste de capital del sector.

Tendencias y predicciones

Noviembre 2022

- Para las renovaciones de final de año y principios del que viene, seguimos apuntando al mercado de dos niveles: los riesgos mejor valorados experimentarán renovaciones menos complejas, con más propuestas de renovación que podrán oscilar entre leves subidas de tasas y franquicias, condiciones “as expiring” y hasta ligeros descuentos en algunas líneas de negocio como D&O y Medioambiente y en el caso de actividades y sectores en la parte más preferente de los apetitos de riesgo de las aseguradoras.
- Al contrario, los riesgos que reciban una peor calificación y los que se incluyen dentro de las industrias agravadas (Reciclaje y Manipulación de Residuos, Alimentación y Bebidas, Químicas, Minería, industria Maderera), seguirán viendo propuestas con condiciones más duras y peores que sus actuales programas de seguros, y esto en el mejor de los casos, pues muchos riesgos se enfrentarán a la total falta de soluciones y propuestas por parte de los mercados aseguradores.
- La mayoría de los mercados tradicionales ya han comunicado su vuelta al crecimiento con planes ambiciosos para los próximos 3 años, pero insisten en que no perderán de vista la rentabilidad lograda tras varios años de saneamientos de sus carteras. Sin duda, esta vuelta al crecimiento la están llevando a cabo con mucha cautela fruto de las tensiones e incertidumbre global que claramente están ralentizando el tan deseado cambio de ciclo.



Resumen de tendencias en los precios próximas renovaciones 31/12 y 01/01:

DM: +10% - +100%	D&O: -5% - +20%	FI: +5% - +30%
RC: +5% - +30%	RC Prof.: +5% - +25%	Marine: 0% - +15%
Energía: 0% - +15%	Cyber: +20% - +150%	Medioambiente: - 5% - +20%
Construcción: 0% +15%	Crime: 0% - +5%	

Tendencias y predicciones

Noviembre 2022

Precios

Se esperan subidas de las tasas más moderadas en prácticamente todas las líneas de negocio; veremos renovaciones planas en los riesgos más benignos y ligeros descuentos en líneas como D&O y Medioambiente. Los incrementos más pronunciados estarán en los sectores clasificados como Industrias Agravadas (Alimentación & Bebidas, Energía, Reciclaje & Residuos, Industrias pesadas, Química), en riesgos con Exposición Catastrófica y en líneas de negocio como Aviación, Construcción y Ciberriesgos.

Suscripción

Se mantiene una fuerte disciplina en una suscripción, además, muy técnica; pero disminuye la presión sobre la capacidad disponible. La información en el momento de renovar los programas de seguros sigue siendo un elemento clave para posicionarse en el mercado en función de la calidad que éste perciba de los riesgos. La gestión activa de los riesgos y cumplir con los compromisos de inversión en la mejora y prevención de los mismos son dos aspectos que los suscriptores analizarán en profundidad.

Coberturas y Exclusiones

Ya son habituales las exclusiones por Covid-19 y/o enfermedades infecciosas en Daños, RC y D&O; y también se hacen cada día más habituales las exclusiones relacionadas con los Ciberriesgos, el denominado Silent Cyber, principalmente en las pólizas de RC y Daños, y las exclusiones de "guerra" tras el estallido del conflicto en Ucrania.

Apetito

Las compañías de seguros mantienen la revisión continua de sus apetitos de riesgo con el fin de controlar y limitar al máximo las exposiciones de sus carteras. La capacidad sigue creciendo poco a poco con la vuelta al crecimiento de las aseguradoras tradicionales y la entrada de nuevos jugadores en el mercado asegurador, pero el despliegue de la misma sigue siendo cauteloso y selectivo. Muchos sectores de actividad, los catalogados como "industrias agravadas" siguen estando totalmente excluidos de los apetitos de suscripción.

Siniestros

El año 2021 generó más de 100.000 millones de dólares de pérdidas aseguradas por catástrofes naturales, convirtiéndose en el cuarto año más costoso de la historia. En este año, se calcula que las pérdidas aseguradas del huracán IAN podrían llegar a suponer una de las catástrofes naturales más grandes de la historia. Se siguen alargando los tiempos de respuesta, se están incrementado los siniestros rechazados y los procesos de resolución son cada vez más complicados.

La incertidumbre sobre los siniestros no modelados y el aumento de la frecuencia de la gravedad llevan a las aseguradoras a preguntarse seriamente si el riesgo climático se entiende y se valora adecuadamente. A ello se suman las limitaciones de la cadena de suministro, su impacto en el coste de los bienes y servicios y la inflación de los siniestros.

Conclusiones y recomendaciones

El mercado de dos niveles se consolida. Las subidas de las tasas en prácticamente todas las líneas de negocio se prevén más moderadas para los próximos meses, seguiremos viendo renovaciones planas, acuerdos LTAs (*Long Term Agreements*) aunque selectivos y ligeros descuentos en líneas como D&O y Medioambiente. La peor cara la seguirán sufriendo las actividades y sectores tipificados como Industrias Agravadas, reciclaje y manipulación de residuos, industria pesada, alimentación y bebidas entre otras, donde sigue sin llegar nueva capacidad y las aseguradoras que se encuentran actualmente en estos riesgos siguen imponiendo condiciones cada vez más duras para mantener su nivel de exposición.

Los temas en materia de **ESG** (Environmental, Social, Governance) siguen captando la atención del sector asegurador. Los riesgos relacionados con el medio ambiente, la sociedad y el gobierno corporativo (ESG) se encuentran ya en un nivel medio, con perspectivas de que aumenten en los próximos 12 meses, según el último Informe de EIOPA. Aunque todavía es pronto para predecir cómo afectarán estos criterios en las políticas de suscripción, las aseguradoras tienen estos temas encima de la mesa y los están estudiando de manera muy activa, con lo que es de esperar que no quede mucho para conocer los primeros impactos, tanto en positivo como en negativo, en función de las medidas y planes de transición que los clientes presenten y del nivel de cumplimiento de dichos compromisos. En proyectos de energía y construcción y en seguros de D&O ya estamos empezando a ver cómo los suscriptores estudian y vinculan estos criterios a, por ejemplo, la aportación de más o menos capacidad.

De cara a las inminentes renovaciones de final de año, nos seguiremos moviendo en un contexto de mercado de dos niveles. Disminuirá de manera notoria la presión para los riesgos que obtengan una mejor calificación en su *Risk Quality* y que sean capaces de demostrar una gerencia de riesgos activa en materia de protección y prevención de los mismos, adecuándose a las exigencias técnicas exigidas por los mercados aseguradores. Sin embargo, seguirá siendo muy complejo completar capacidad para riesgos menos atractivos y especialmente para las actividades tipificadas como agravadas. Por lo tanto, seguirá siendo clave presentarse y posicionarse en el mercado de la forma más atractiva para conseguir más alternativas y mejores ofertas y para ello, recordamos dos aspectos fundamentales que venimos señalando desde las primeras publicaciones:

- La diferenciación del riesgo comienza, siempre, con una **gestión activa de los riesgos, la aplicación de las medidas de prevención pactadas y el cumplimiento de las inversiones comprometidas en materia de mejora y control de riesgos.**
- Proporcionar **datos completos, de calidad e información detallada** será crucial para obtener una mejor puntuación en relación al "Risk Quality". La calidad de la presentación junto con la claridad de la estrategia de colocación serán la clave para el éxito.
- El **tiempo sigue jugando un papel crítico** para encontrar soluciones y posibles alternativas. Los mercados siguen siendo selectivos a la hora de escoger los riesgos, y muchas aseguradoras siguen teniendo serios problemas de respuesta por falta de recursos en muchos de sus equipos de suscripción.

Además de las recomendaciones anteriores, y como consecuencia de la tasa actual de inflación y la evolución de los precios, de cara a las próximas renovaciones será necesario **revisar tanto los valores de los activos declarados como los límites asegurados** de las pólizas para confirmar que siguen siendo los adecuados y asegurar el no incurrir en un infraseguro, evitando así la posibilidad de que una aseguradora pueda plantear dudas sobre los valores de los activos declarados en caso de siniestro, lo que podría hacer que la póliza no respondiera o no lo hiciera completamente. También, teniendo en cuenta los problemas actuales de suministro a nivel mundial, recomendamos que considere si su **actual periodo de indemnización y la cobertura por interrupción de la actividad siguen siendo apropiados**, a tenor de la escasez de materias y algunos productos y los retrasos que puedan causar los posibles problemas de la cadena de suministro.



WTW espera que la información proporcionada en esta publicación le resulte informativa y útil. La información aquí contenida no pretende constituir un consejo legal u otro tipo de asesoramiento profesional y no debe ser utilizada en lugar de la consulta con sus propios asesores legales y de riesgos. En caso de que desee más información sobre su cobertura de seguro, no dude en contactar con su persona de contacto habitual de WTW.

Broking & Carrier Management

Sobre WTW

En WTW (NASDAQ: WTW) proporcionamos soluciones analíticas basadas en datos en las áreas de personas, riesgo y capital. Basándonos en la visión global y la experiencia local de nuestros profesionales presentes en más de 140 países y mercados, te ayudamos a perfilar tu estrategia, a mejorar tu resiliencia organizacional, a motivar a tu personal y a maximizar su rendimiento. Trabajando codo con codo juntos, descubrimos oportunidades de éxito sostenible—y aportamos perspectivas que impulsan/y te aportamos la perspectiva que te impulsa.

