

[Http://www.tillinghast.com](http://www.tillinghast.com)



September 11, 2001

Tillinghast - Towers Perrin



El 11 de Septiembre: Ataque Terrorista

Análisis del impacto en la industria del Seguro

Resumen Ejecutivo

- Pérdidas estimadas entre 30.000 y 58.000 millones de dólares.
- La magnitud de las pérdidas pondrán a prueba el mercado del seguro.
- Las aseguradoras se enfrentarán a una reducción en su capacidad de cobertura de reaseguro,
- ... las reaseguradoras a su vez se encontrarán con dificultades con el reaseguro retrocedido.
- Las compañías más afectadas serán las de ramos generales.
- Tanto las compañías de vida como las de salud se verán afectadas en menor medida.

Resumen Ejecutivo

- El ramo de seguros de aviación será el más afectado
- El ramo de accidentes laborales se verá agravado por las compensaciones pagadas a causa del acto terrorista.
- En el ramo de pérdidas pecuniarias las primas se incrementarán y la suscripción se hará más estricta.
- Está por definir quien asume la responsabilidad.
- Se requerirá la ayuda de los gobiernos.



Pérdidas Aseguradas

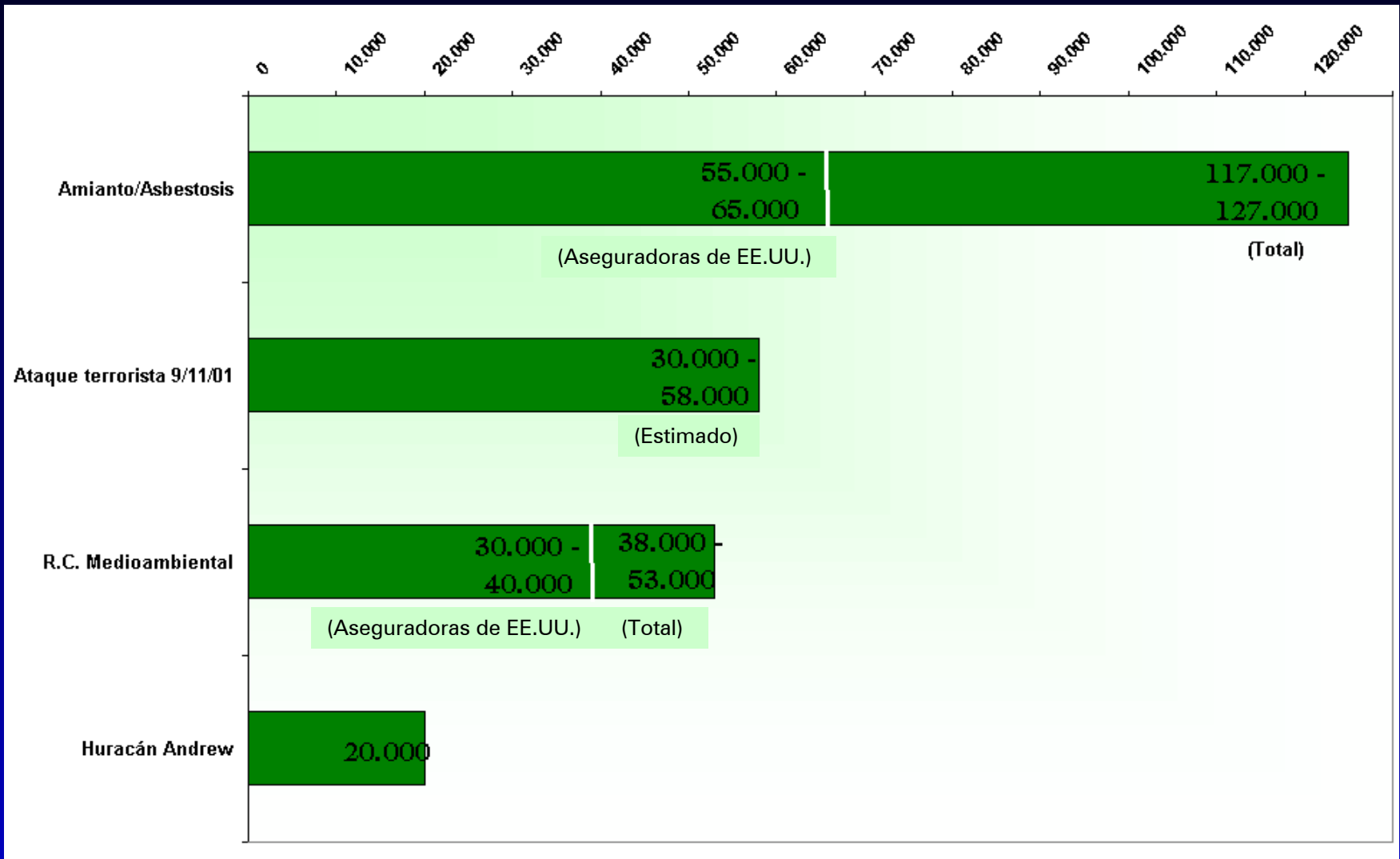
Cifras de las pérdidas Aseguradas (\$ millones)

Línea de Negocio	Rango	
	Mínimo	Máximo
Accidentes Laborales	3.000	5.000
Aviación	3.000	6.000
Propiedad	10.000	12.000
Vida	4.500	6.000
Responsabilidad Civil	5.000	20.000
Perdidas Pecuniarias	3.500	7.000
Otros	1.000	2.000
Total	\$ 30.000	\$ 58.000

Fuente: estimación Tillinghast - Towers Perrin

- Las pérdidas estimadas se encuentran entre 30.000 millones y 58.000 millones de dólares incluyendo los ramos de vida y no vida.
- Historicamente, la estimación inicial de las catastrofes ha sido insuficiente, incrementándose conforme se iba conociendo más información.
- Tanto en el Huracán Andrew como el terremoto de Nothridge, las estimaciones iniciales fueron menos de la mitad de los costes finales.

Mayores siniestros acaedidos (\$ millones)



Visión general del impacto del siniestro

- El ataque terrorista ha sido sin lugar a dudas el siniestro de mayor coste ocurrido en un único evento.
- Las pérdidas son únicamente comparables con los accidentes de responsabilidad civil medioambiental y las indemnizaciones por causa del amianto.
- Se producirá una gran dispersión de los costes del siniestro, tanto a nivel de asegurado directo como a nivel del reaseguro.
- A mediados de Noviembre se dispondrá de datos donde se reflejen los efectos en el mercado asegurador y las consecuencias para cada una de las compañías.

Visión por sectores: Compañías de directo (No vida)

- Las principales compañías posiblemente verán como los pagos ocasionados como consecuencia del ataque superan los límites de su cobertura de reaseguro.
- Será necesaria una negociación larga y compleja entre cedente y reasegurador para definir el grado de cobertura.



- En los últimos años, el mercado de reaseguro ha atravesado un período de primas bajas, probablemente las compañías han optado por contratar límites superiores.

Impacto del ataque en las cuentas aseguradoras y reaseguradoras

	Indemnizaciones (\$)	Variación (%)
Berkshire	2.200	-8,1
Munich Re	2.000	-12,6
Swiss Re	1.750	-16,5
Allianz	1.000	-22,3
St Paul	700	-18,5
XL Capital	700	-24,4
Citigroup	500	-14,1
AIG	500	-9,6
Generali	450	-26,1
Hartford	450	-19
Axa	400	-34,3
Zurich Financial	400	-7,8
Hannover Re	400	-46
Ace	400	-37,7
MetLife	300	-12,3
Royal Sun	220	-34,8
Scor	200	-42,5
Chubb	200	-10,4
CGNU	51	-21,9
Aon	50	-8
Corporación Mapfre	11	-11,5
TOTAL	15.200	-14,2

Fuente: Bloomberg y Cinco Días

Visión por sectores: Compañías de reaseguro

- Los reaseguradores pueden descubrir que los límites de su retrocesión no alcanzan a cubrir los siniestros.
- La experiencia pasada de grandes siniestros o siniestros catastróficos ha mostrado un efecto de espiral consistente en que los riesgos cedidos por una compañía acaban volviéndose a dicha compañía como parte del reaseguro retrocedido.
- Algunas compañías de reaseguro pueden llegar a quebrar, lo que implicaría que las cedentes no recobrarán las cantidades equivalentes al riesgo cedido.

Visión por sectores: Compañías de reaseguro II

- Actualmente en EEUU, no existe la cláusula de exención de pago de un siniestro por causa de terrorismo.
- La historia nos enseña que habría que prestar especial atención a las restricciones en las coberturas tanto para el reaseguro como para el seguro directo.



Visión por sectores: Compañías de directo (Vida)

- Existirá un coste de siniestro elevado en las pólizas colectivas, y tal vez se superarán los límites de reaseguro.
- La solvencia de dichas compañías no se verán en ningún momento amenazada.
- El resultado financiero final estará condicionado por:
 - El grado de exposición al siniestro.
 - La reaseguradora y tipo de contrato.
 - Si operaran en ramos generales pueden verse también afectadas.
- Las compañías de seguro han cambiado la forma habitual de tramitación de siniestros y han pasado a no reclamar el parte de defunción para hacer el pago del mismo.

Visión por sectores: Compañías de directo (Vida) II

- El impacto producido sobre la mortalidad en general no se verá influenciado por este hecho.
- Para el caso del reaseguro, y cuando se quieran contratar coberturas relacionadas con catastrofes, puede que las restricciones en las normas de suscripción hagan difícil obtener cobertura, aparte del incremento del coste de la prima que llevarán aparejado.
- Como consecuencia del acto terrorista muchas compañías han registrado un incremento en la suscripción de seguros de vida.



Visión por sectores: Compañías de directo (Salud)



- El impacto en el ramo de salud no será muy considerable, únicamente se verán afectadas aquellas compañías que tuviesen una parte considerable de su cartera en el area metropolitana de Nueva York.
- La mayoría de los siniestros vendrán de la mano del ramo de accidentes laborales.
- No esperamos que se establezcan exclusiones por actos terroristas en la contratación de seguros de salud.

Visión por ramos: Accidentes laborales

- Aquellas personas heridas, accidentadas o fallecidas, así como sus dependientes serán compensadas por los seguros de accidentes laborales.
- El número de estos siniestros es realmente incierto, y el conocimiento total de los mismos puede llevar varios años.
- Si ya se encontraban en una posición difical a la hora de contratar el reaseguro para accidentes catastróficos, este evento añadirá una mayor dificultad.
- Esperamos que los asegurados invertirán más en medidas de seguridad, se incrementará el gasto en prevención, especialmente en edificios de altitud considerable.
- A largo plazo no esperamos cambios sustanciales en este ramo.

Visión por ramos: Pérdidas Pecuniarias

- La evaluación de los costes será una tarea larga y compleja.
- Como en la Guerra del Golfo, muchas compañías de seguros requerirán asesoramiento de expertos para su cuantificación.
- Aparte de los negocios directamente implicados, muchas compañías de la zona se verán afectadas indirectamente.
- Se incorporarán nuevos parametros de suscripción, que dificultarán el aseguramiento de edificios antiguos.
- Las clausulas de terrorismo pueden complicar el cobro de los siniestros ocurridos.



Visión por ramos: Aviación

- Existen pocos aseguradores y reaseguradores de este ramo en el mundo, debido a lo complicado del ramo y las sucesivas fusiones entre compañías. Lo que implica que las condiciones del seguro sean impuestas por las principales compañías.
- Los ataques terroristas incrementarán la crisis existente en este ramo.
- Creemos que las líneas aéreas necesitarán llegar a acuerdos para afrontar la reducción en la oferta aseguradora, acuerdos como los alcanzados por la industria del petróleo para hacer frente a situaciones similares (OIL Ltd.)

Problemática en las líneas aéreas

- Los costes de las nuevas medidas que plantea la Union Europea, serán asumidas por las administraciones públicas.
- El gobierno de EE.UU. planea entregar 5.000 millones de dólares además de ventajas fiscales a las aerolíneas afectadas por la crisis, lo que provocaría un posición menos competitiva de las aerolíneas Europeas.
- Se puede entrar en un proceso de reestructuración y fusiones.
- El Consorcio de Compesación en España firmará un contrato de reaseguro con las compañías aéreas por tiempo limitado

La crisis se acelera

Empresa	Nº de despidos
Continental Airlines	12.000
US Airways	11.000
Alitalia	3.000
United Airlines	20.000
American Airlines	20.000
Virgin Atlanctic	1.200
Midway Airlines	1.700
Boeing	20.000-30.000
British Airways*	7.000

(*) Incluye los 1.800 despidos anunciados antes de los atentados
Fuente: Diario Expansión

Visión por ramos: Responsabilidad Civil

- La estimación de los siniestros de responsabilidad civil que puedan emerger es extremadamente difícil.
- Nuestro rango de pagos se encuentra entre 5.000 y 20.000 millones de dólares. Sin embargo consideramos que el coste total puede llegar a superar ese intervalo.



Trascendencia. Huracán Andrew

Lecciones después de una gran catástrofe.

- El impacto del huracán Andrew (el mayor siniestro hasta la fecha) nos enseñó que:
 - Los límites del reaseguro pueden ser inadecuados.
 - La capacidad disponible del mercado se reduce y la suscripción se hace más estricta.
 - Los precios se incrementan.
 - Es de esperar que algunas compañías se declaren insolventes y no puedan hacer frente a sus compromisos.
 - Aparecerán nuevas compañías para hacer frente a este tipo de riesgos (después del huracán Andrew aparecieron 6 compañías en las Bermudas dedicadas a asegurar catástrofes)

Mirando hacia adelante

- Las compañías de vida deben analizar cómo se encuentra su estructura de negocio. Ya no solo habrá que mirar la mortalidad a nivel general, habrá que tener en cuenta la concentración de posibles riesgos tanto en un lugar como en el tiempo.
- En el mercado de no vida se van a producir un incremento en las primas.
- Se añadirán nuevas restricciones a las coberturas.
- Necesidad de alcanzar acuerdos a nivel gubernamental.
- Volver a dar la importancia que se merece la gestión y evaluación del riesgo. Creación de planes de protección y seguridad en los edificios.
- Necesidad de redefinir el peor escenario posible.

Mirando hacia adelante

Esperamos que este horrible evento causará un cambio visible en la forma en que los ejecutivos de seguros midan y gestionen el riesgo.

