

REASEGUROS: Cae la rentabilidad del reaseguro local y aumenta la concentración del segmento

Contacto

Eduardo Ferretti / eduardo.ferretti@feller-rate.cl (562) 757-0423

Durante el año 2005, la cartera de reaseguradores de la industria local se hizo cargo de US\$430 millones en siniestros, monto 127% superior al de igual fecha de 2004 y equivalente al 53% del total de los siniestros locales pagados. En los últimos años, la proporción de cargo del reasegurador ha experimentado un aumento, reflejando la importancia de esta protección en el desempeño de la industria local, además del impacto de la caída del dólar.

No obstante que en 2005 la prima cedida expresada en dólares experimentó un leve aumento, la siniestralidad de los reaseguradores, tanto para negocios contractuales como facultativos, sufrió un deterioro, lo que se tradujo en ajustes al resultado técnico. En buena medida, ello obedeció a un incremento en la severidad de los siniestros, particularmente del segmento de incendio/terremoto, registrado durante el año pasado.

A nivel internacional, el segmento de reaseguro catastrófico también enfrentó presiones de costos, como consecuencia de los fuertes huracanes de fines de 2005. Por ello, es probable que durante 2006 las tarifas de reaseguro registren algún incremento, con impacto local.

Durante 2005, la industria reaseguradora internacional captó aproximadamente el 45% de la prima directa generada localmente, cayendo la tasa de cesión porcentual con respecto a la observada en 2004. En buena medida, esto se debió a los ajustes de tarifas de la industria de riesgos comerciales e industriales. Al igual que en 2004, el 50% de las primas de reaseguro se originaron en la cartera de incendio/terremoto.

En las siguientes páginas se presenta un resumen de las operaciones efectuadas por las principales instituciones reaseguradoras internacionales que participan en la industria local. El anexo muestra las operaciones informadas por las ocho aseguradoras de mayor relevancia, detallándose las operaciones conforme al código de identificación que cada reasegurador o broker posee en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros. Por ello, no se han consolidado las operaciones de aquellas entidades pertenecientes a un mismo holding financiero.

La información entregada permite apreciar la participación relativa de los principales reaseguradores y brokers de reaseguro presentes en la industria local, así como su posición neta deudora o acreedora al 31 de diciembre de 2005. Adicionalmente, se entrega la clasificación de riesgo vigente a mayo de 2006, otorgada por Standard & Poor's, para aquellos reaseguradores que participan en forma directa en el mercado. Producto de la severidad de algunos siniestros de la cobertura de incendio/terremoto, se ha incrementado la deuda neta que algunos reaseguradores internacionales mantienen con el mercado local. También ha ocurrido algo similar con las operaciones intermediadas a través de un broker de alta participación nacional.

Se observa que el primaje intermediado por brokers está altamente concentrado, donde las cinco principales corredoras captan el 86% del primaje. Por otra parte, con excepción de un selecto grupo de instituciones, las principales reaseguradoras presentes en el mercado local están vinculadas patrimonialmente al negocio directo. Por ello, el ajuste estructural que la industria de seguros generales está enfrentando puede tener como consecuencia una mayor concentración del reaseguro.

Resumen Reaseguro 2005

Reaseguradores Directos <i>(Miles de Dólares de Dic 2005)</i>	Código	País	Posición Neta de Reaseguro de las Compañías Locales (1)				Prima cedida año 2005	Importancia relativa	Rating S&P Al 10 de Mayo de 2006
			Por Cobrar a (US\$)	%	Por Pagar a (US\$)	%			
MAPFRE RE	R-101	ESPAÑA	1.664	1,1%			48.725	12,0%	AA-
NEW HAMPSHIRE	R-057	ESTADOS UNIDOS	24.859	16,9%			45.514	11,2%	AA+
BIRMINGHAM OF PENNSYLVANIA	R-054	ESTADOS UNIDOS	70.045	47,7%			42.314	10,4%	AA+
ZURICH	R-111	SUIZA			11.900	85,0%	35.425	8,7%	A+
MUNCHENER	R-183	ALEMANIA	5.447	3,7%			32.012	7,9%	A+
ROYAL SUN	R-081	INGLATERRA	1.894	1,3%			28.194	6,9%	A-
TEMPEST	R-220	BERMUDAS	5.268	3,6%			27.730	6,8%	A+
EVEREST	R-058	ESTADOS UNIDOS	3.667	2,5%			21.552	5,3%	AA-
ODYSSEY AMRE	R-044	ESTADOS UNIDOS	1.253	0,9%			15.231	3,7%	A-
FEDERAL INS. CO.	R-075	ESTADOS UNIDOS	0				13.963	3,4%	AA
ALLIANZ	R-185	ALEMANIA	1.060	0,7%			11.466	2,8%	AA-
ZURICH INTER.	R-060	BERMUDAS	5.955	4,1%			10.241	2,5%	A+
SWISS RE	R-236	ESTADOS UNIDOS	767	0,5%			8.854	2,2%	AA
XL RE	R-049	BERMUDAS	2.074	1,4%			8.119	2,0%	A+
F M INSURANCE	R-035	INGLATERRA			456	3,3%	7.305	1,8%	BBBpi
CONVERIUM	R-231	SUIZA	2.159	1,5%			7.254	1,8%	BBB+
PARTNER RE	R-237	BERMUDAS	2.446	1,7%			6.991	1,7%	AA-
SWISS MEXICO	R-024	MEXICO			437	3,1%	3.629	0,9%	SC
PARTNERRE S.A.	R-009	FRANCIA	505	0,3%			3.577	0,9%	AA-
COFACE	R-042	FRANCIA	0				3.573	0,9%	SC
CIGNA OVER	R-037	BERMUDAS	2.290	1,6%			3.390	0,8%	SC
EMPLOYERS RE	R-069	ESTADOS UNIDOS	1.037	0,7%			3.151	0,8%	A
TRANSATLANTIC	R-064	ESTADOS UNIDOS	2.611	1,8%			3.023	0,7%	AA-
SCOR RE	R-206	FRANCIA	97	0,1%			2.227	0,5%	A-
AGF I.A.R.T.	R-019	FRANCIA	1.587	1,1%			1.859	0,5%	AA-
SUIZA	R-105	SUIZA ESTADOS UNIDOS	4.479	3,1%			1.611	0,4%	AA
AMERICAN HOME	R-050	ESTADOS UNIDOS			247	1,8%	1.419	0,3%	AA+
XL	R-240	INGLATERRA	1.329	0,9%			1.038	0,3%	A+
OTROS REASEG. INTERN.	R-000		4.302	2,9%	954	6,8%	1.629	0,4%	NE
REASEGURO RELEVANTE			142.493	97,1%	13.041	93,2%	405.707	99,6%	
REASEGURO INTERNAC.			146.795	100,0%	13.995	100,0%	407.336	100,0%	

(1) Posición Neta de Reaseguro de las Compañías Locales, corresponde a la suma de siniestros por cobrar pagados al asegurado y siniestros por cobrar pendientes de pago al asegurador, menos primas por pagar. Este saldo puede representar una cuenta por cob

SC: No clasificada por Standard & Poor's

NE: No evaluado

Brokers de Reaseguro <i>(Miles de Dólares de Dic 2005)</i>	Código	País	Posición Neta de Reaseguro de las Compañías Locales (1)				Prima cedida año 2005	Importancia relativa
			Por Cobrar a (US\$)	%	Por Pagar a (US\$)	%		
AON GROUP	C-016	INGLATERRA			105	57,0%	45.224	25,9%
MARSH UK	C-168	INGLATERRA	49.377	38,9%	0		37.828	21,7%
RFIB	C-021	INGLATERRA ESTADOS UNIDOS			3.958	4,1%	27.204	15,6%
CARPENTER	C-052	INGLATERRA			2.007	5,5%	23.787	13,6%
WILLIS	C-156	INGLATERRA	6.531	53,9%	0		16.642	9,5%
COOPER CO.	C-020	INGLATERRA			1.511	15,1%	7.885	4,5%
MDB	C-003	BELGICA ESTADOS UNIDOS	0		0		5.402	3,1%
J & H MARSH	C-057	CANADA			2.098	3,4%	3.724	2,1%
MARSH CANADA	C-059	INGLATERRA			1.191	1,2%	1.326	0,8%
CRAVEN AND PARTNERS	C-224	INGLATERRA			849	8,5%	927	0,5%
MILLER GROUP	C-167	INGLATERRA			34	0,3%	781	0,4%
BENFIELD	C-151	INGLATERRA			431	4,3%	646	0,4%
LATIN-INTER.	C-034	URUGUAY	0		0		636	0,4%
P.W.S.	C-160	INGLATERRA			289	0,3%	547	0,3%
ARG	C-223	ARGENTINA			138	0,2%	379	0,2%
A. FORBES	C-177	INGLATERRA	47	0,3%	0		362	0,2%
MEXBRIT	C-209	ISLAS CAIMAN	556	3,8%	0		267	0,2%
TYSER	C-207	INGLATERRA	286	2,0%	0		240	0,1%
FIRSTCITY	C-226	INGLATERRA			21	0,0%	192	0,1%
JLT RISK	C-012	INGLATERRA	149	1,0%	0		151	0,1%
ARTHUR RE	C-027	INGLATERRA			16	0,0%	101	0,1%
S.B.J.	C-030	INGLATERRA	5	0,0%			42	0,0%
OTROS CORREDORES INTERN.	C-000						426	0,2%
TOTAL			56.951	100,0%	12.649	100,0%	174.720	100,0%

(1) Posición Neta de Reaseguro de las Compañías Locales, corresponde a la suma de siniestros por cobrar pagados al asegurado y siniestros por cobrar pendientes de pago al asegurador, menos primas por pagar. Este saldo puede representar una cuenta por cob

Mercado Relevante en Operaciones de Reaseguro <i>(Miles de Dólares de Dic 2005)</i>	Saldo Neto por Operaciones de Coaseguro Por Cobrar (US\$)	Posición Neta de Reaseguro (1) Por Cobrar (US\$)	Prima cedida año 2005	Importancia relativa	Rating Feller-Rate Al 10 de Mayo de 2006
CRUZ DEL SUR S.A.	2.491	33.114	118.639	17,7%	AA+/CW Negativo
LA INTERAMERICANA	132	96.853	111.446	16,6%	AA/Estables
PENTA-SECURITY S.A.	245	2.419	60.270	9,0%	SC
CHILENA CONSOLIDADA	2.239	10.348	82.017	12,2%	AA/Estables
MAPFRE SEG. GENERALES	85	62.632	87.738	13,1%	SC
LIBERTY SEG. GRALES. S.A.	114	3.278	47.992	7,2%	AA-/Estables
ROYAL & SUN ALLIANCE	68	640	36.879	5,5%	AA-/CW Positivo
ACE SEGUROS S.A.	13	9.457	30.530	4,6%	AA-/Estables
MERCADO RELEVANTE	5.388	218.741	575.511	85,9%	
TOTAL	NE	249.016	670.129	100,0%	

(1) Posición Neta de Reaseguro de las Compañías Locales, corresponde a la suma de siniestros por cobrar pagados al asegurado y siniestros por cobrar pendientes de pago al asegurador, menos primas por pagar. Este saldo puede representar una cuenta por cob

SC: No clasificada por Standard & Poor's o Feller-Rate

NE: No evaluado

Resultado Técnico

Mercado <i>(Miles de dólares de cada año)</i>	2002	2003	2004	2005	Mar-05	Mar-06	Variación
Prima Cedida	509.514	612.119	622.620	670.129	125.063	122.305	-2%
Exceso de Perdidas (XL)	42.040	42.978	40.765	50.209	9.432	14.769	57%
Costo Siniestros Cedidos	-219.273	-152.520	-188.891	-429.497	-59.760	-119.551	100%
Costo de Intermediación	-97.993	-121.143	-127.402	-153.783	-27.582	-33.848	23%
Resultado Técnico	234.288	381.434	347.093	137.058	47.153	-16.325	-135%

Prima Cedida

Ramo <i>(Miles de dólares de cada año)</i>	2002	2003	2004	2005	Mar-05	Mar-06	Variación
Incendio + Terremoto	277.918	331.270	331.217	337.238	58.611	58.245	-1%
Ingeniería	49.698	51.193	55.264	60.278	13.937	9.092	-35%
Responsabilidad Civil	28.071	38.186	48.126	48.203	9.261	9.188	-1%
Transporte	26.921	34.235	38.688	46.981	10.713	10.232	-4%
Casco	40.147	44.802	39.832	41.925	5.068	5.166	2%
Vehículos	15.351	19.526	18.257	30.710	4.722	8.538	81%
Accidentes Personales	8.171	11.271	12.999	19.365	3.724	4.602	24%
Total Ramos Relevantes	446.278	530.484	544.382	584.701	106.035	105.062	-1%
Total Prima Cedida	509.514	612.119	622.620	670.129	125.063	122.305	-2%

Resultado Técnico del reaseguro

Resultado Técnico por Ramo <i>(Miles de dólares de cada año)</i>	2002	2003	2004	2005	Mar-05	Mar-06	Variación
Incendio + Terremoto	158.972	244.844	232.524	29.529	23.155	-32.787	-242%
Ingeniería	7.217	42.222	29.838	24.474	9.094	2.373	-74%
Casco	26.115	24.672	24.071	23.672	247	738	199%
Responsabilidad Civil	17.362	19.945	14.298	18.307	3.139	5.371	71%
Personales	3.842	3.967	4.740	5.602	1.772	1.247	-30%
Vehículos	1.297	711	3.425	4.465	1.535	1.343	-13%
Transporte	9.404	5.548	16.668	12.353	2.658	193	-93%
Resultado Técnico Relevante	224.210	341.911	325.563	118.402	41.600	-21.523	-152%
Total Resultado Técnico	234.288	381.434	347.093	137.058	47.153	-16.325	-135%

Tasa de cesión de siniestros al Reasegurador

Costo de Siniestros <i>(Miles de dólares de cada año)</i>	2002	2003	2004	2005	Mar-05	Mar-06	Variación 2005-2004
Siniestros Directos	420.831	391.228	475.672	804.719	137.941	211.436	69%
Siniestros Cedidos	219.273	152.520	188.891	429.497	59.760	119.551	127%
Tasa de cesión	52%	39%	40%	53%	43%	57%	

Tasa de cesión de primas al Reasegurador

Directo y Cedido <i>(Miles de dólares de cada año)</i>	2002	2003	2004	2005	Mar-05	Mar-06	Variación 2005-2004
Prima Directa	867.913	1.093.508	1.233.176	1.485.787	267.055	307.304	20%
Prima Cedida	509.514	612.119	622.620	670.129	125.063	122.305	8%
Tasa de cesión	59%	56%	50%	45%	47%	40%	

Siniestralidad del reasegurador

Siniestralidad Cedida*	2002	2003	2004	2005	Mar-06
Incendio + Terremoto	29%	14%	17%	62%	102%
Transporte	32%	48%	27%	40%	54%
Ingeniería	57%	0%	25%	36%	43%
Responsabilidad Civil	20%	23%	43%	34%	14%
Total	34%	20%	24%	49%	37%

* Siniestralidad Cedida: Costo de Siniestros Cedidos/(Prima Cedida + XL - Costo Intermediación)