

# CONFERENCIA

Barcelona, 13 de octubre de 2022



## Perspectivas y principales tendencias del mercado de reaseguro

**Sr. Artur Reñé**, CEO de Guy Carpenter Iberia.

# SITUACIÓN ACTUAL DEL MERCADO DE REASEGURO

**Business Intelligence**  
**Guy Carpenter & Company, LLC**  
**OCT 2022**

# Agenda

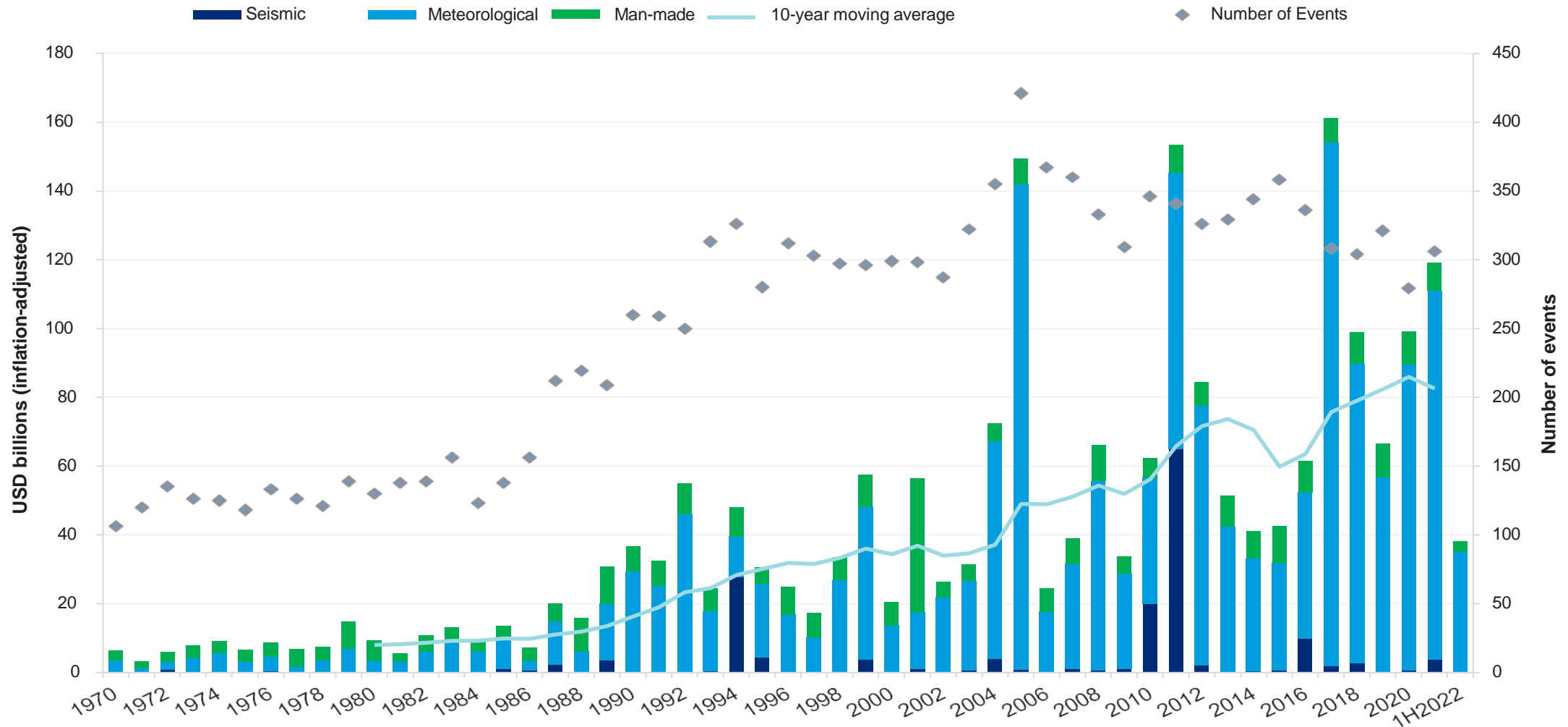
# Agenda

1. Actividad Siniestral - Catástrofes de la Naturaleza
2. Actividad Siniestral - COVID – 19 / Guerra de Ucrania
3. Industria Reaseguradora - Performance
4. Industria Reaseguradora – Capital
5. Mercado de Reaseguro – Entorno de precios
6. Agencias de Rating
7. Entorno Macro
8. Próxima Renovación - ¿Qué podemos esperar?

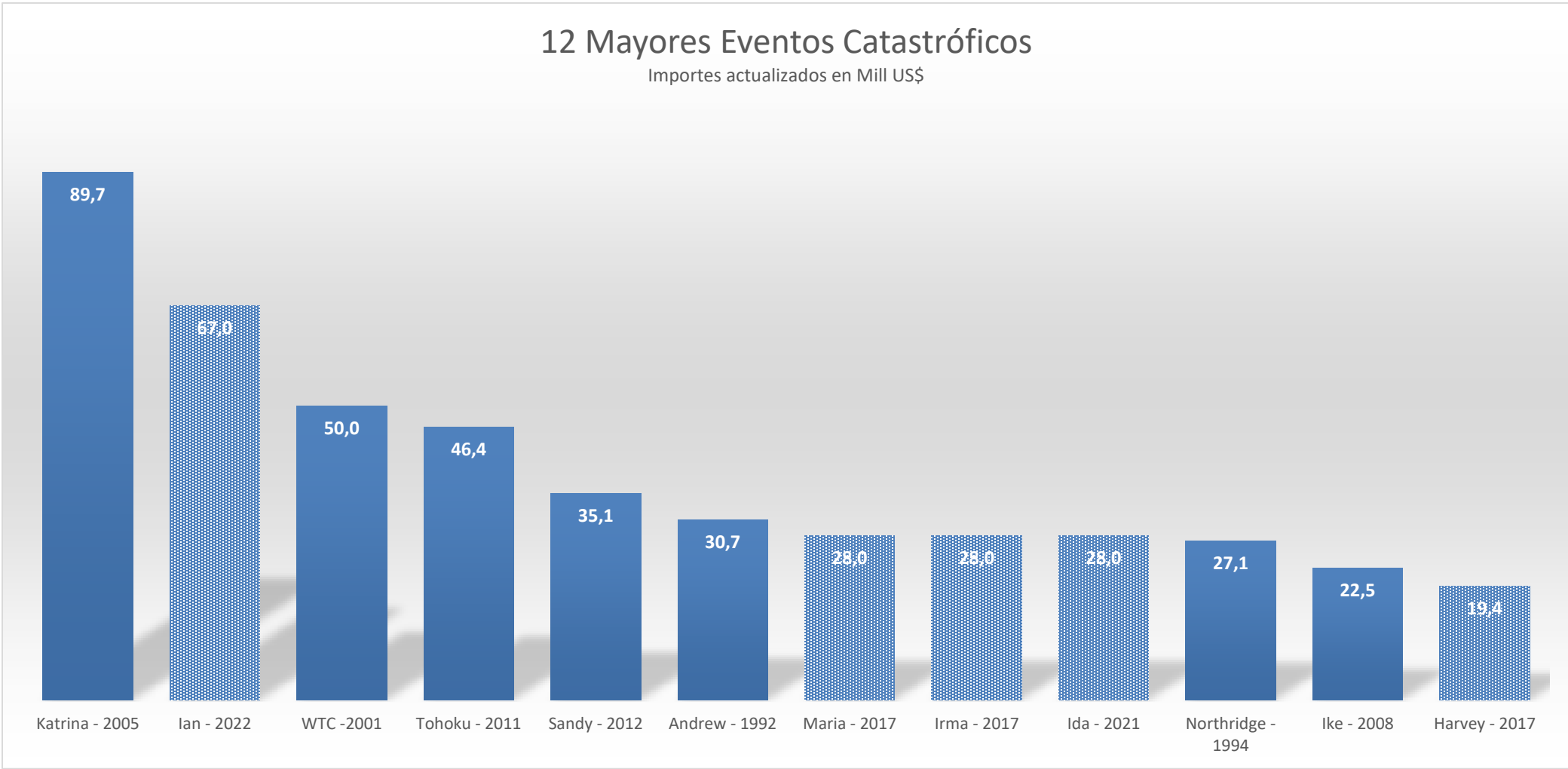
# Actividad Siniestral – Catástrofes de la Naturaleza



# Pérdidas aseguradas por catástrofes 1970-1S 2022

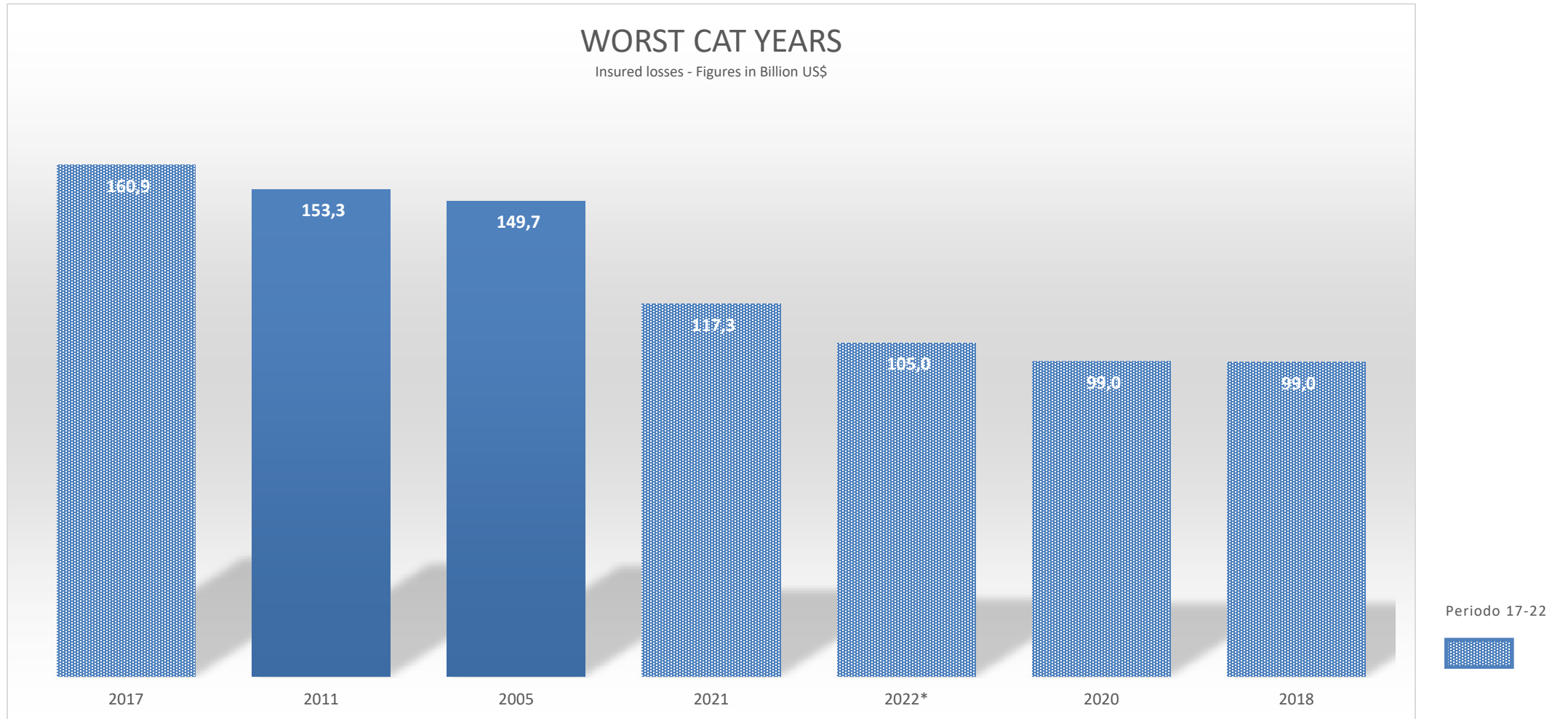


# Período 2017 – 2022 (a hoy) - Actividad CAT Superior al Promedio



# Período 2017 – 2022 (a hoy) - Actividad CAT

## Años con mayores pérdidas aseguradas

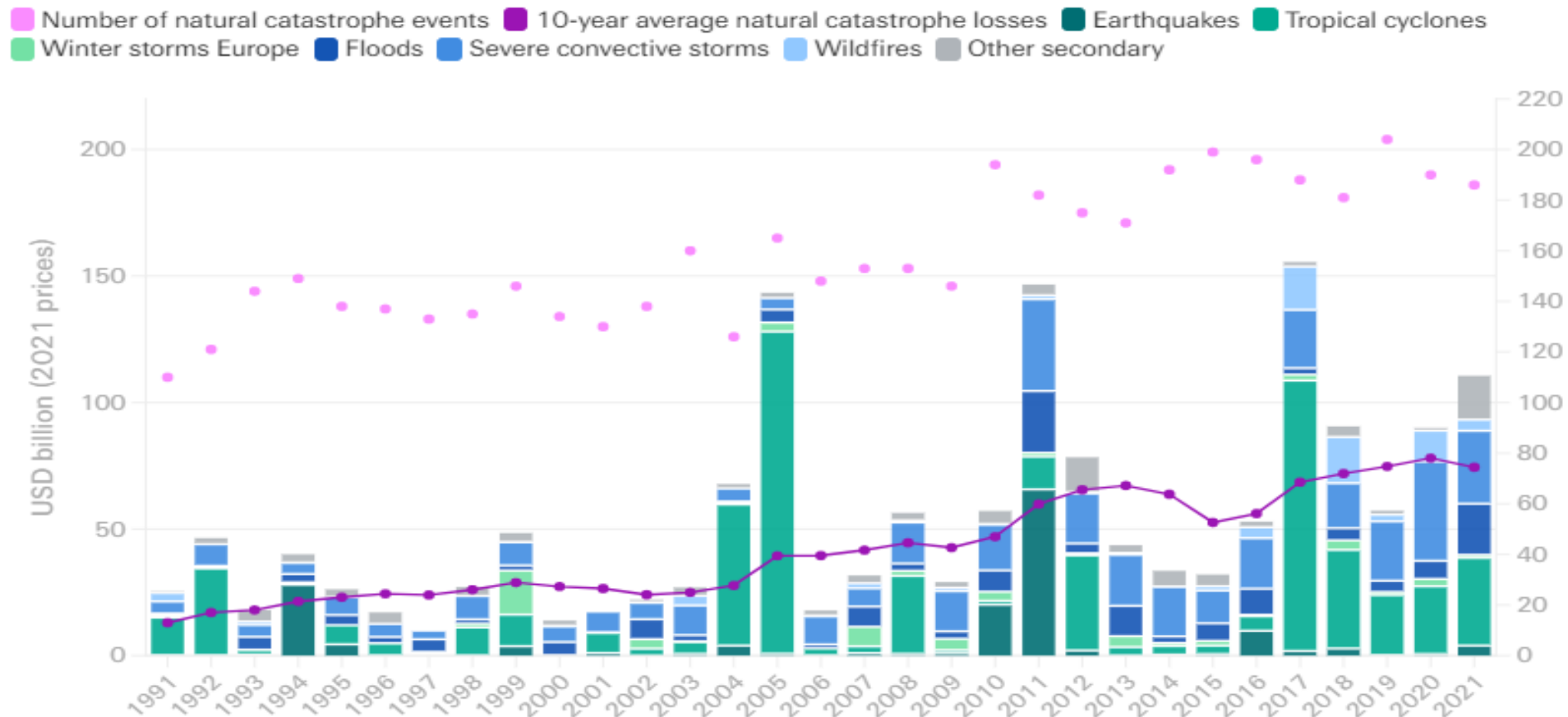




# Siniestros CAT globales – Peligros primarios y secundarios

## A return to long-term trend

Global insured natural catastrophe losses by peril



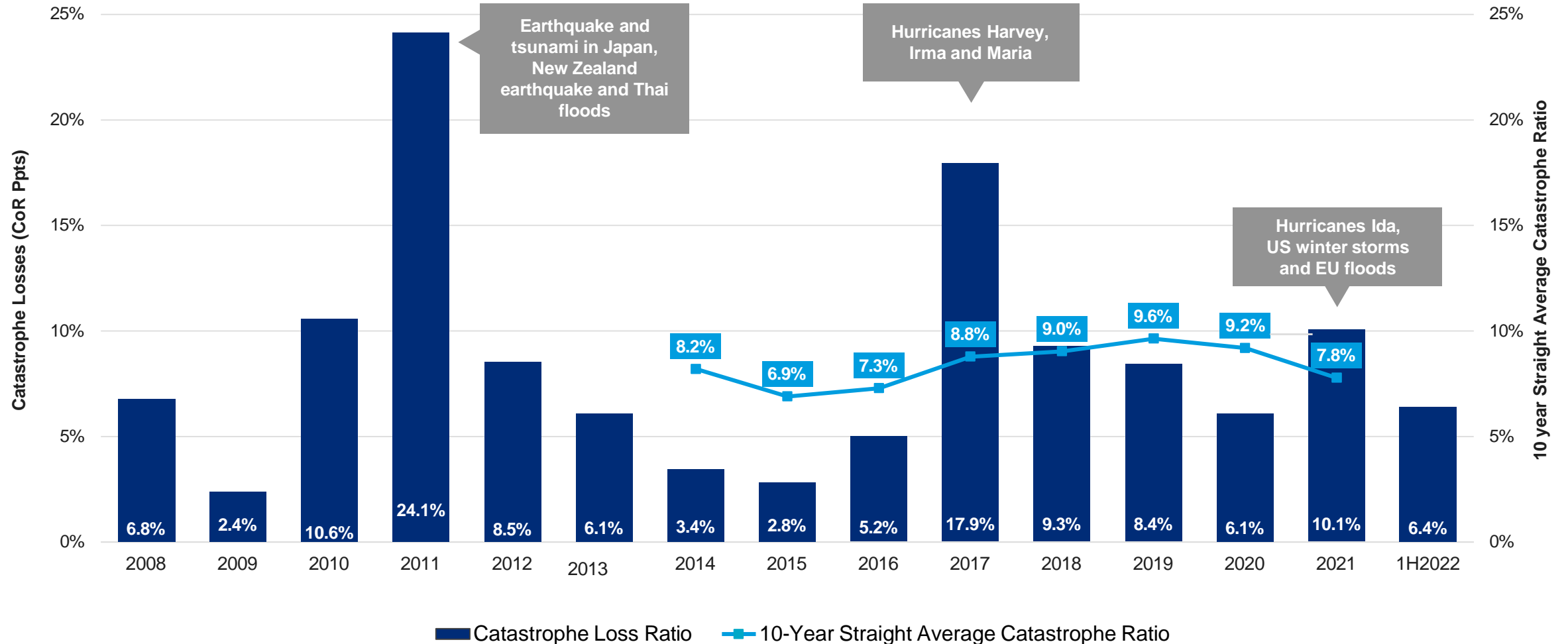
Year	TOTAL	PRIM %	SECOND %
2017	155,5	71,4%	28,6%
2018	90,7	50,3%	49,7%
2019	55,8	42,5%	57,5%
2020	89,3	33,3%	66,7%
2021	109,3	35,3%	64,7%

Source: Swiss Re Institute  
Figures in B USD

Source: Swiss Re Institute

Note: Primary perils: earthquake, tropical cyclone, winter storm Europe | Secondary perils: flood, severe convective storm, wildfire

# Siniestralidad Cat y media móvil de 10 años.



**Actividad Siniestral**

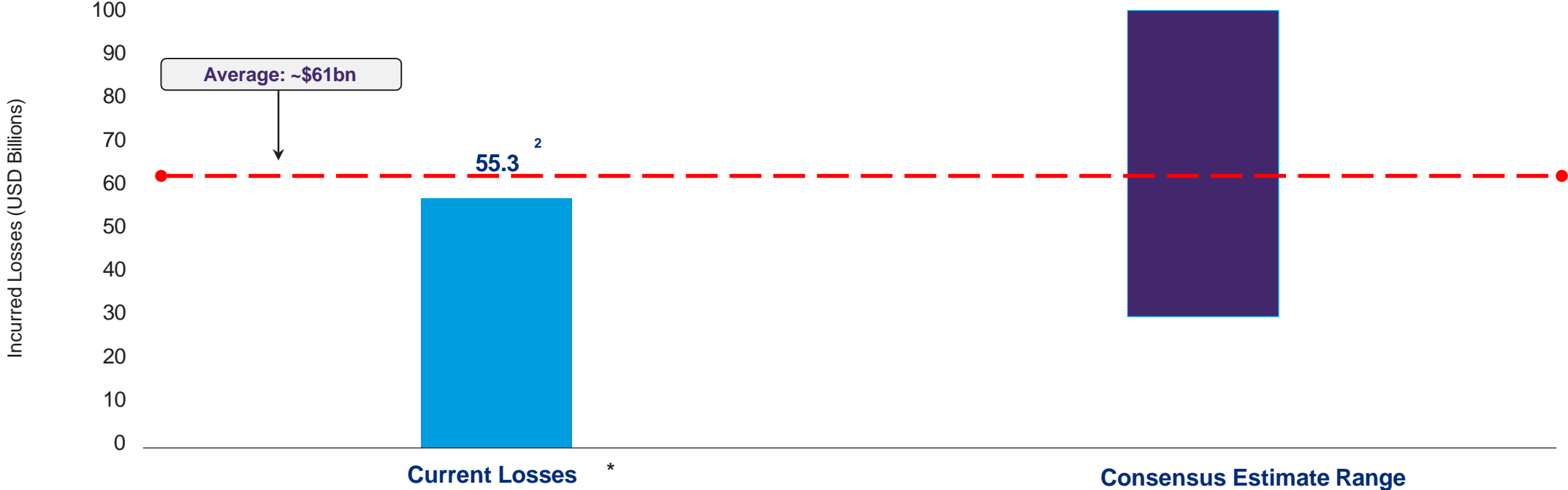
**COVID – 19 / Guerra de Ucrania**

**2**

# Covid-19 - Estimación de pérdida US\$ 61B

Pérdidas reportadas US\$ 55,3 billones

COVID-19 announced losses versus top-down Industry Estimates<sup>1</sup>



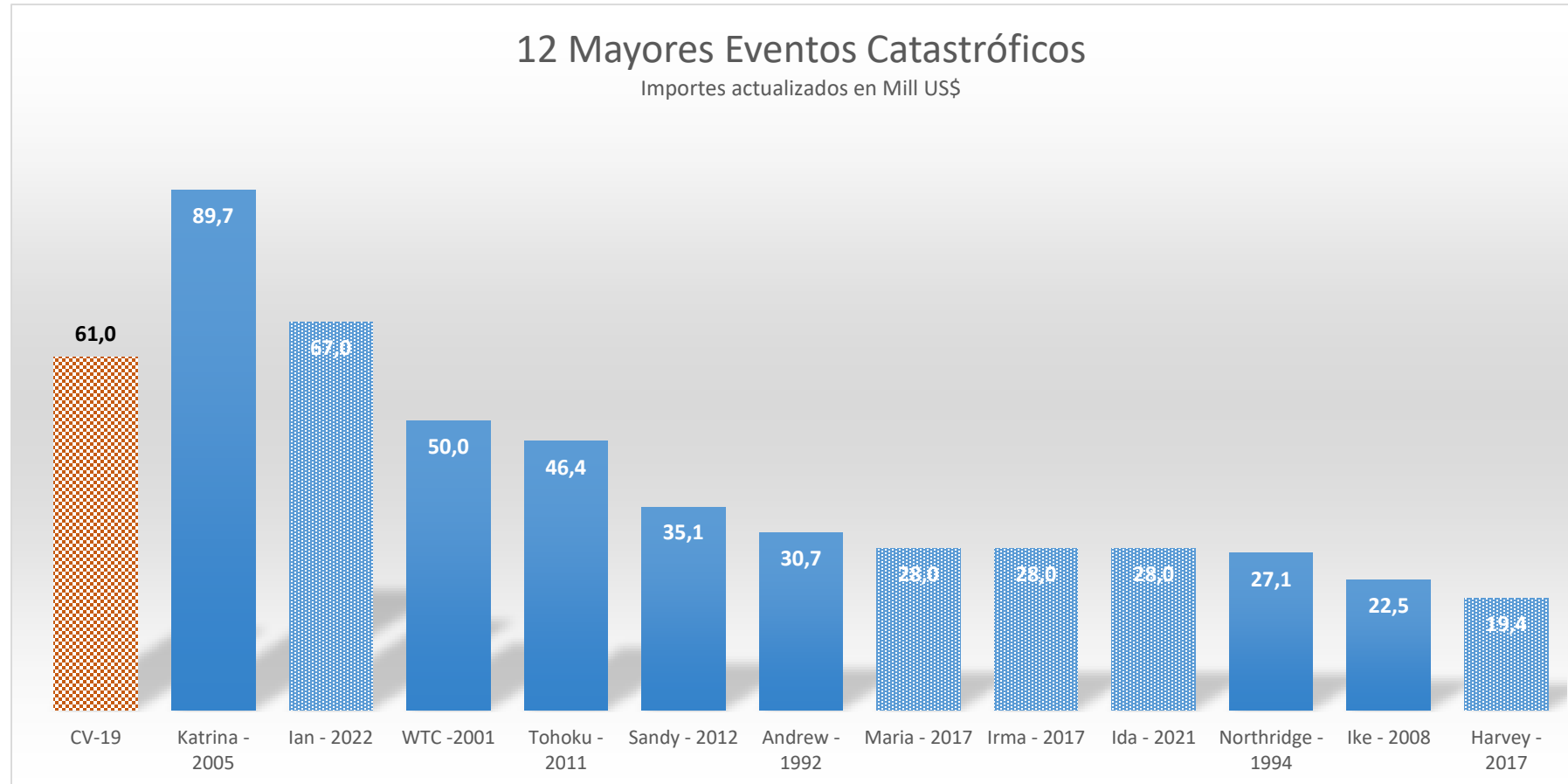
Source: <sup>1</sup>Consensus estimate range includes estimates from Dowlings, Autonomous Research, Barclays, Bank of America, KBW, UBS, Lloyd's, Wells Fargo, Goldman Sachs, Berenberg, Moody's, JP Morgan; Data Updated as of 3 December, 2021

Note 1: \*Represents the consolidated CV-19 losses in BI Earnings Summary list of ~91 Companies, end of period FX rates considered;

2. Reported COVID-19 loss August 22.

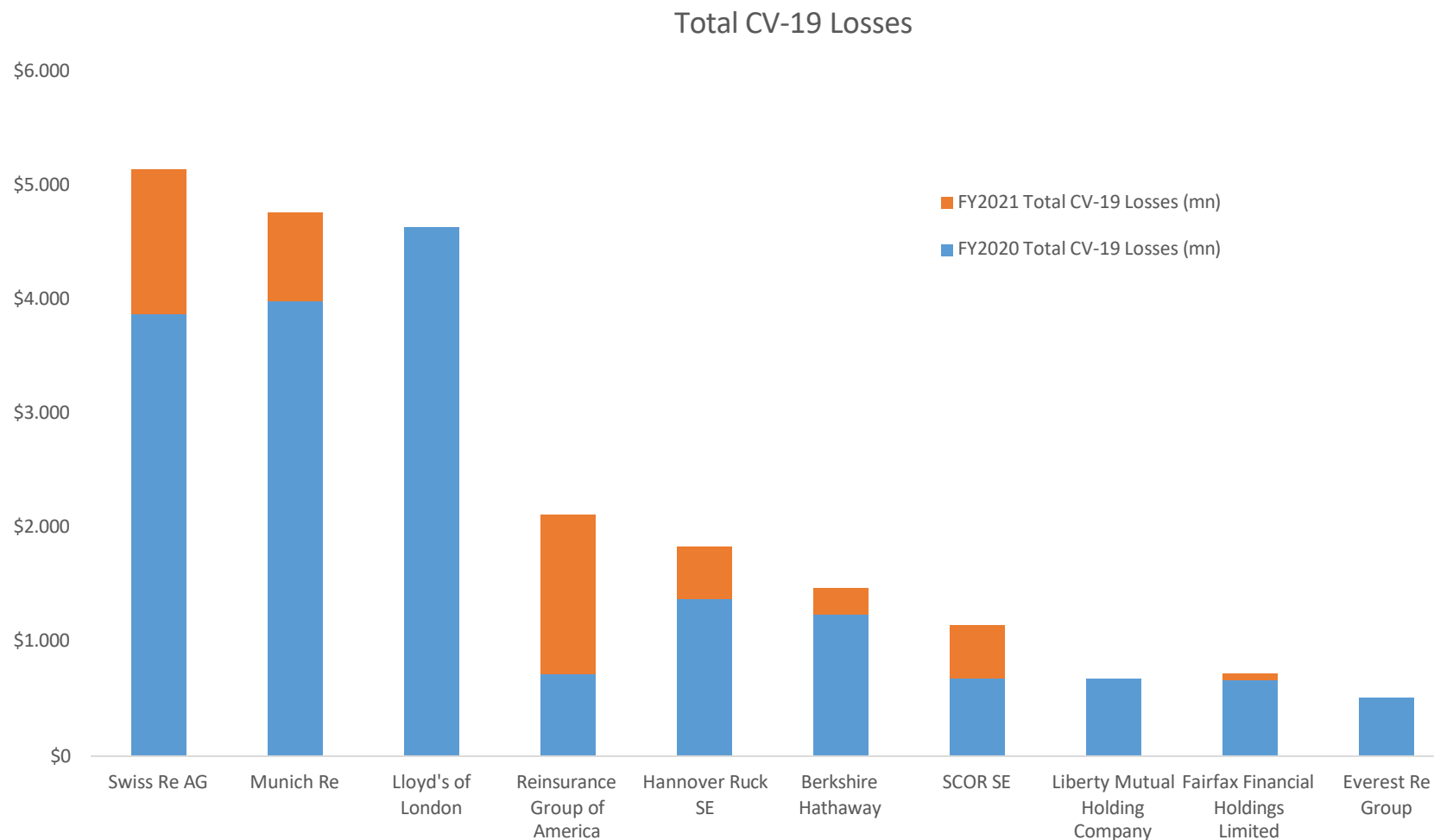
# Actividad CAT y COVID 19

## COVID – 19 comparado con otros eventos



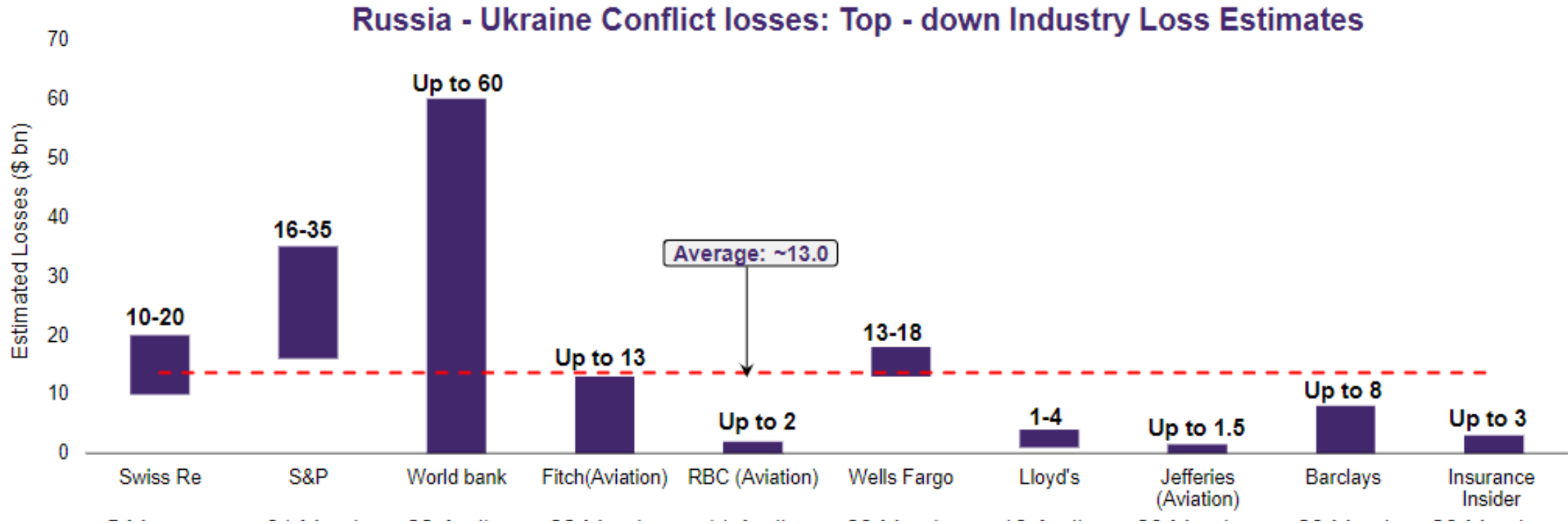
# Covid-19 – Impacto en los principales Reaseguradores

## Detalle



# Impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania

## Estimaciones de impacto



Source: S&P, PCS, world bank, Fitch, RBC, Well Fargo, Lloyd's, Jefferies; Updated as of 27th April, 2022.  
 \*PCS has mentioned - In marine lines, PCS expects \$3bn to \$6bn in insured losses, with a working estimate of around \$5bn. Energy lines are expected to see \$1bn to \$4bn of insured losses, with a working estimate of \$2.5bn. PCS expects the insurance industry to field at least \$2bn in property per-risk claims, although it did not list a top end to the expected range owing to uncertainties. Its working estimate for property per-risk losses is around \$3bn.  
 Well Fargo - Aviation and Trade credit, Barclays - Aviation, Marine & Specialty, Insurance Insider - Political violence claims

# Impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania

## Lineas afectadas

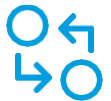


Seguro de Crédito y Seguro de Riesgo político estiman pérdidas en el rango de USD 3 billones a USD 5 billones.



Las pérdidas en el ramo de Aviación por la confiscación de aviones en aeropuertos Rusos serán significativas, con estimaciones iniciales en el rango entre USD 10 billones y USD 13 billones.

Otros ramos afectados aunque a un menor nivel son Transportes, Cyber y Energía



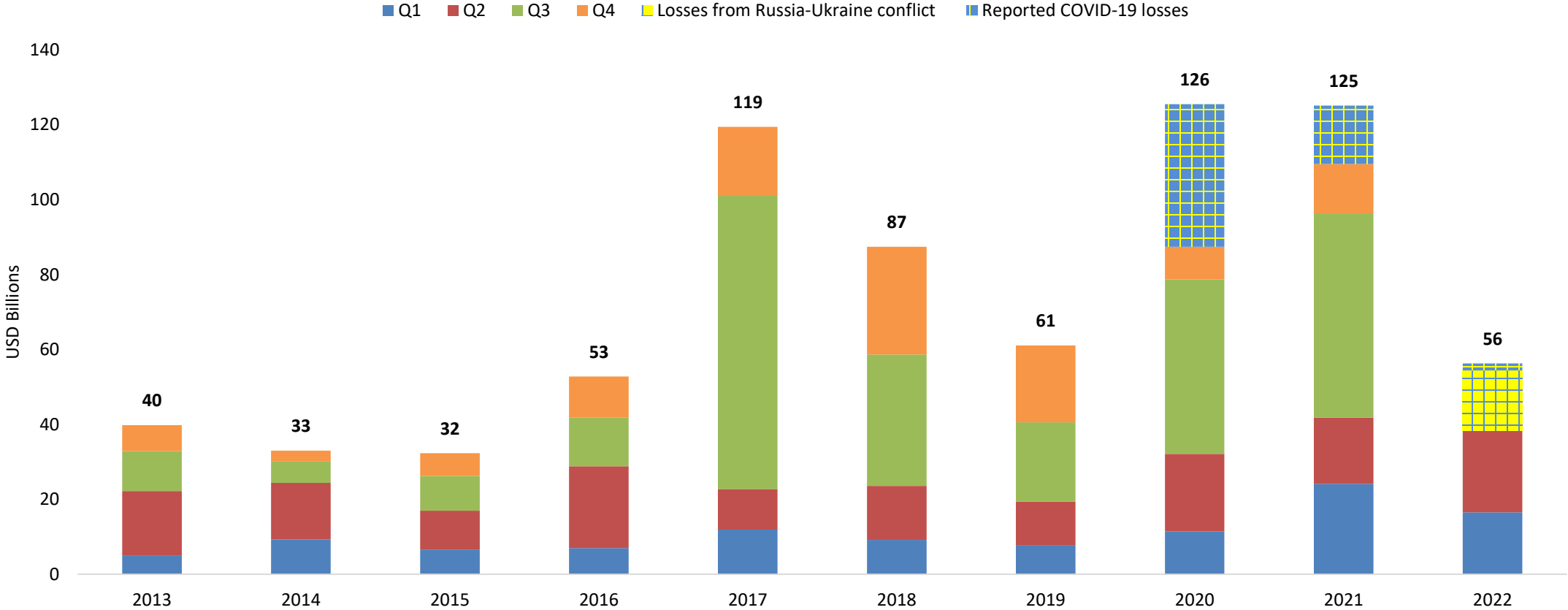
Adicionalmente, varias reaseguradoras globales tienen filiales en Rusia. Su capital desembolsado y negocio no es de gran tamaño. Las pérdidas que se generan deberían tener impacto solo en la cuenta de resultados.



# Actividad siniestral – Detalle Covid 19 y Guerra de Ucrania

2013–2022\* por trimestres

Significant Insured Losses (2013 to Q2 2022)



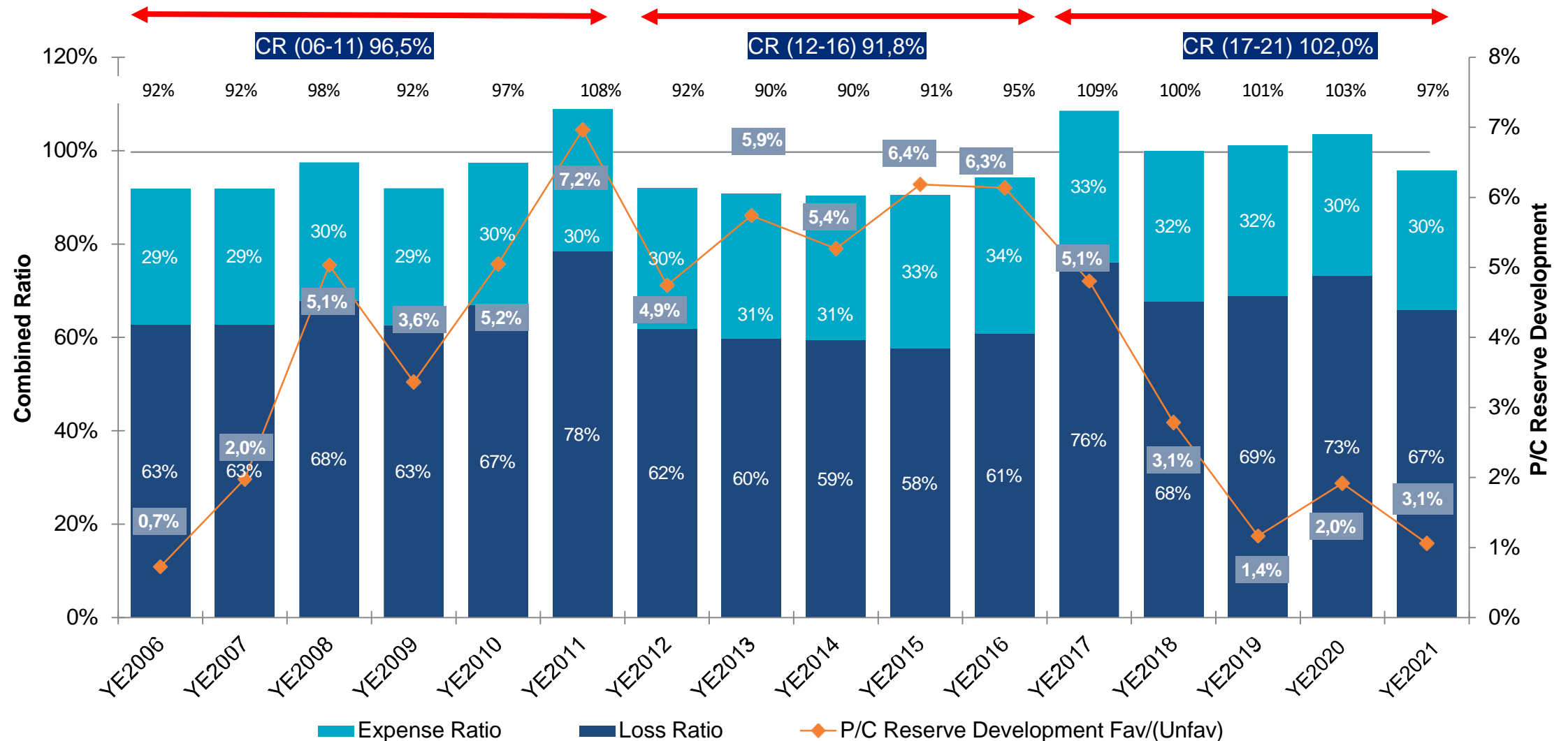
(\*Significant Insured Losses > \$100M); Source – PCS, ICA, AIR, GC; Losses from the Russia-Ukraine conflict are estimated by S&P Global at \$16B

# Industria Reaseguradora - Performance

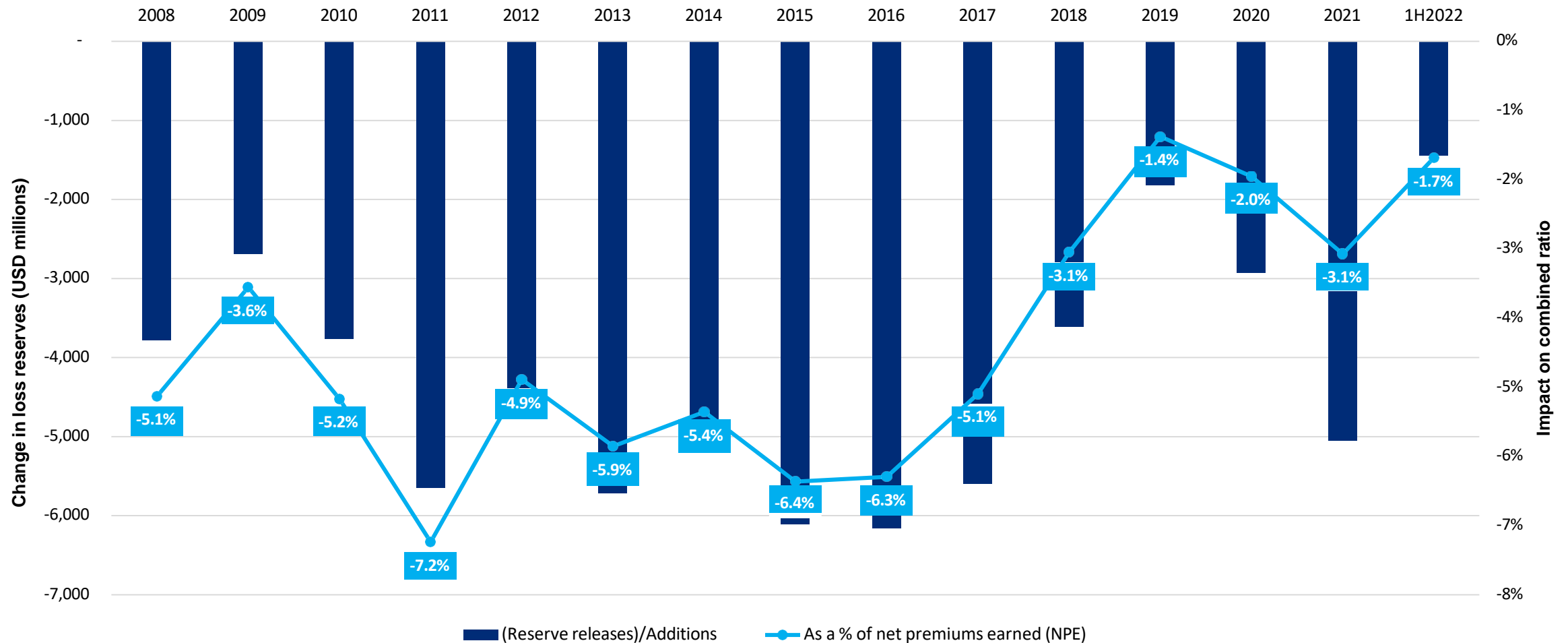
3

# Ratio combinado elevado en el último lustro

## Reducción del colchón de reservas

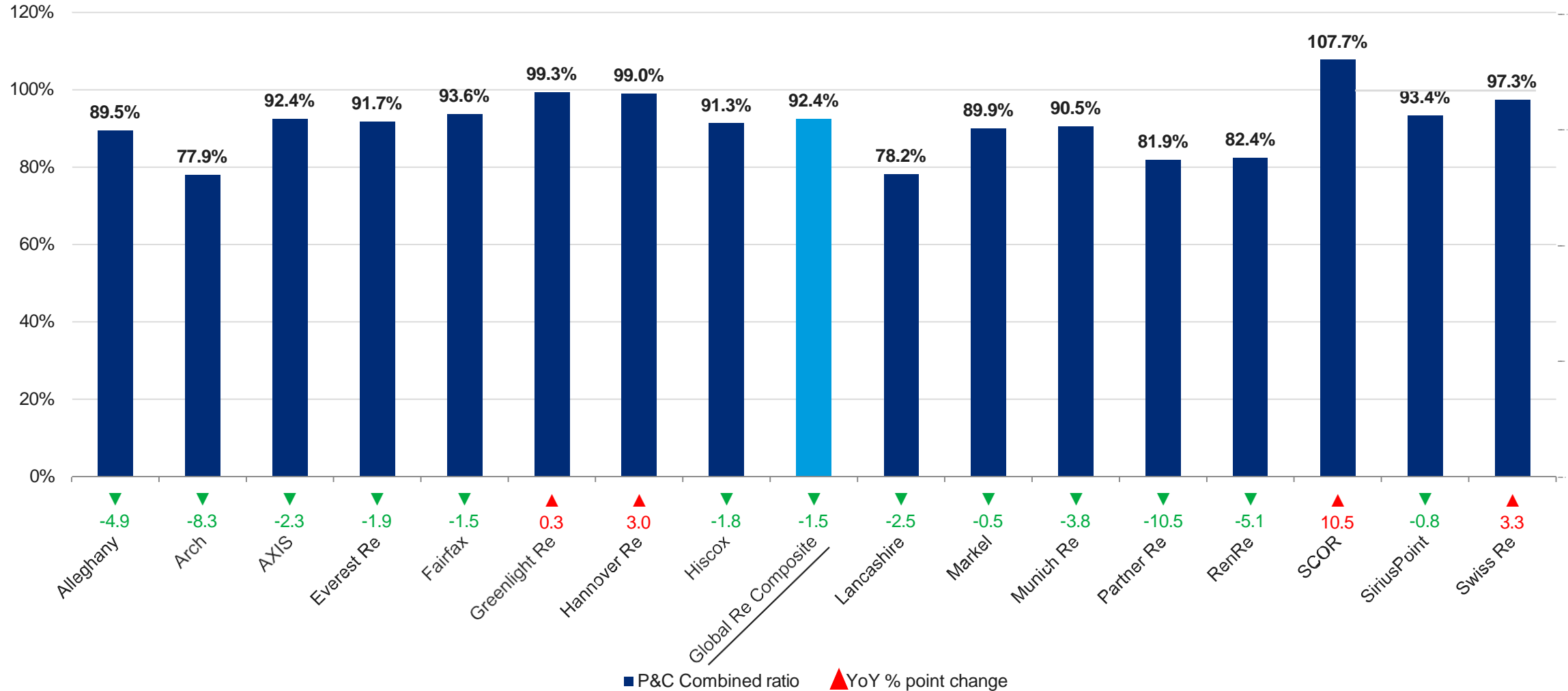


# Desarrollo favorable de las reservas continua pero se ralentiza



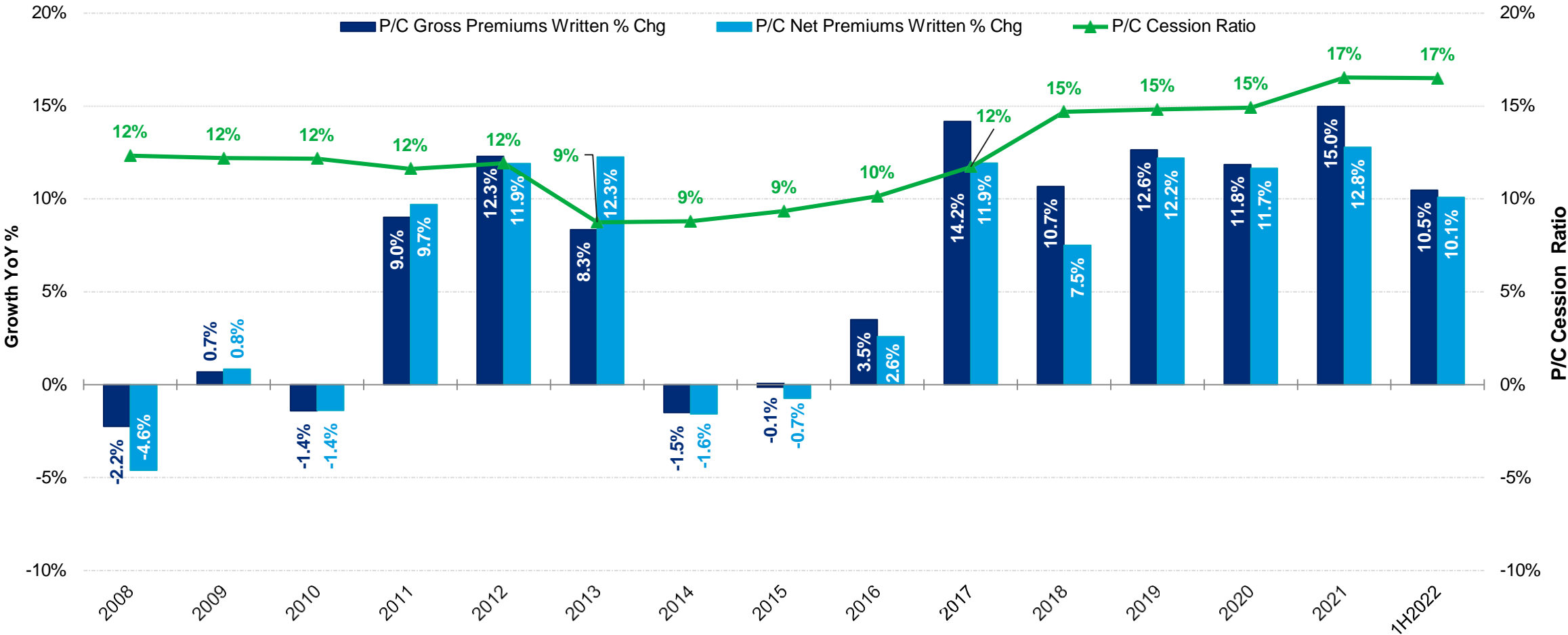
# Expansión del margen impulsado por incremento precios y una suscripción disciplinada

El 75 % de los reaseguradoras reportó un ratio combinado mejorado en el primer semestre 2022



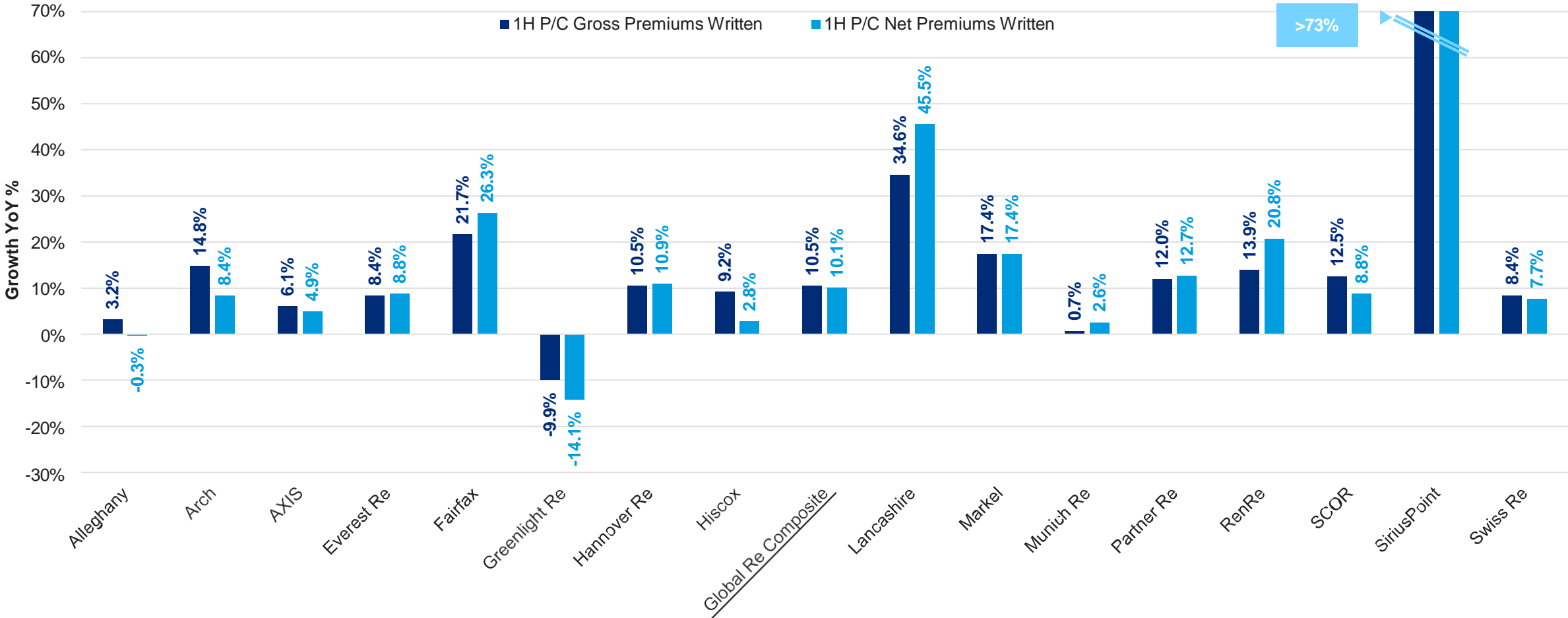
# El crecimiento de las primas de Reaseguro continúa a un ritmo más bajo

Cesiones se estabilizan por contracción de la oferta, refleja endurecimiento mercado Retro



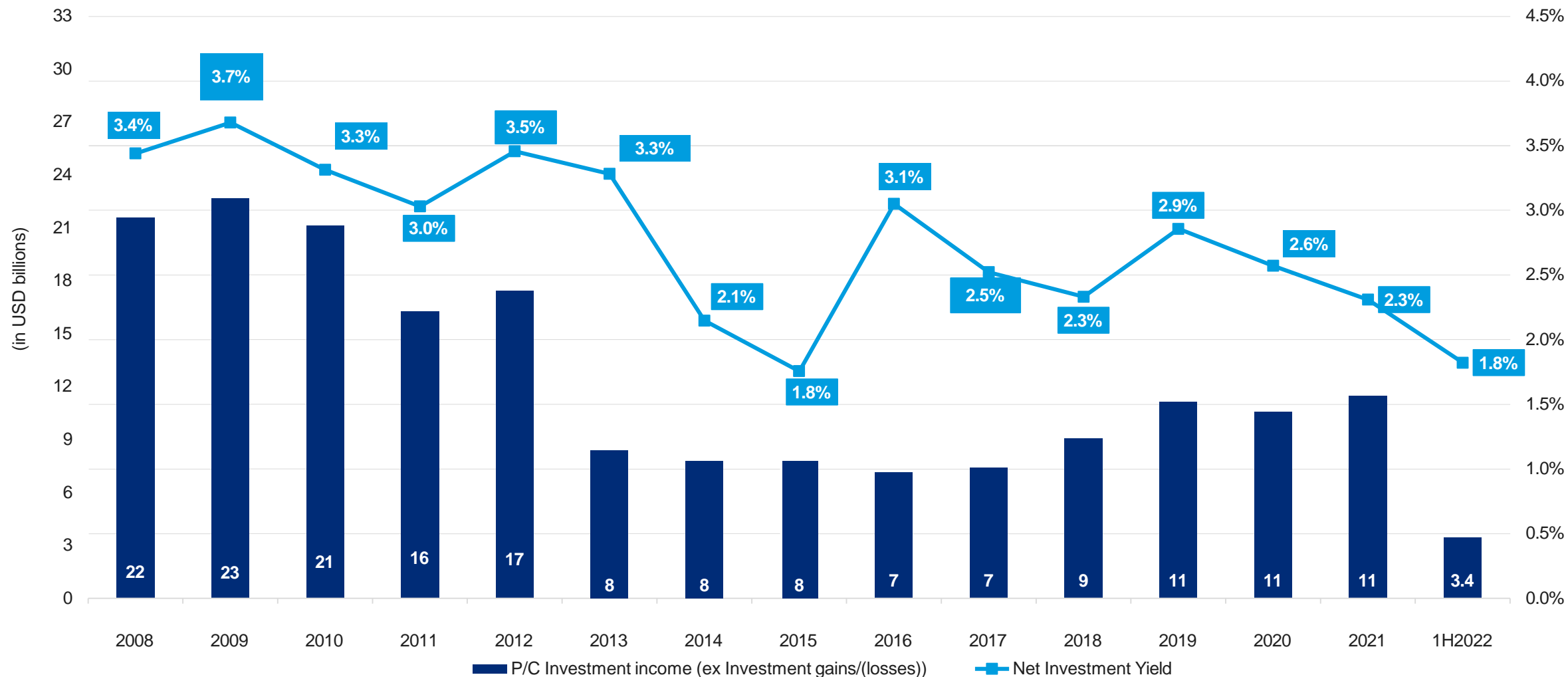
# Crecimiento primas de las reaseguradoras impulsado por incremento de tasas

Primas Netas afectadas endurecimiento mercado Retro



# Rendimiento de las Inversiones

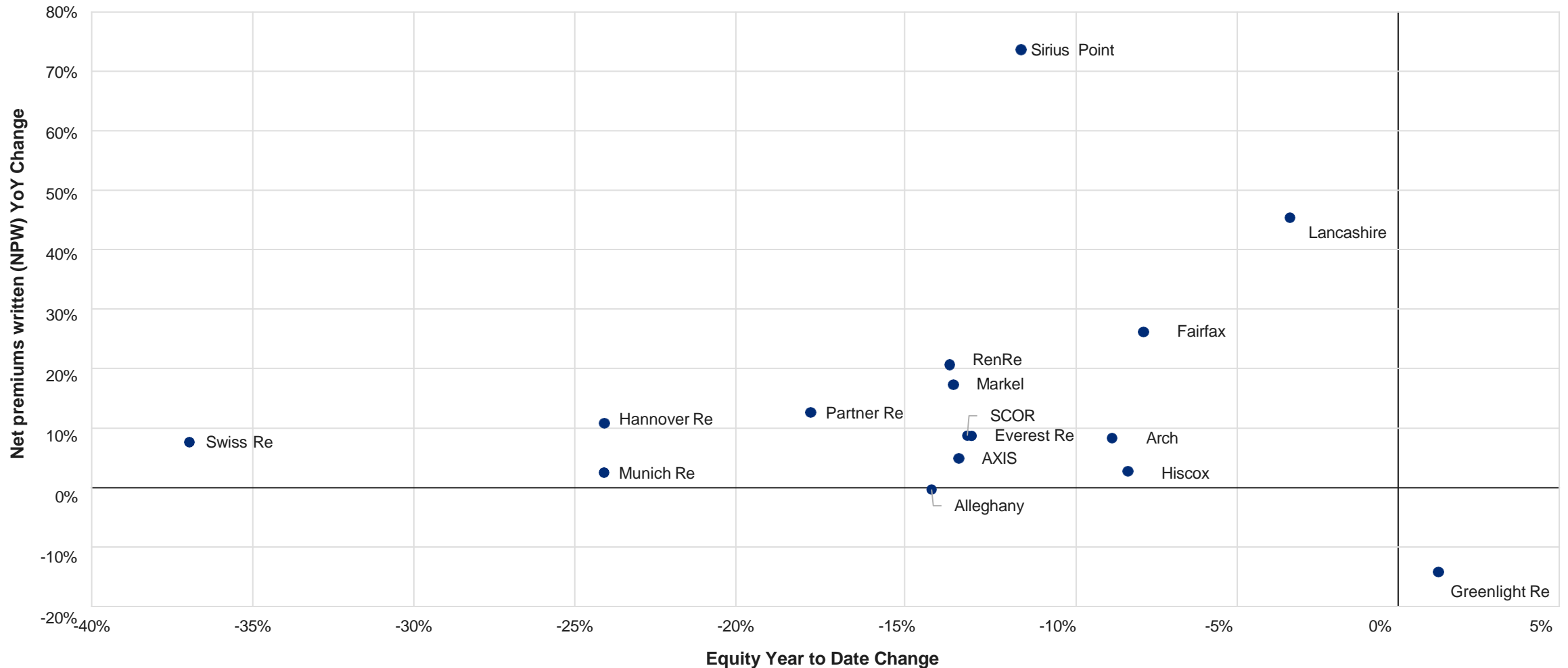
Situación a 30/6 ingresos por inversiones incluyen pérdidas no materializadas.





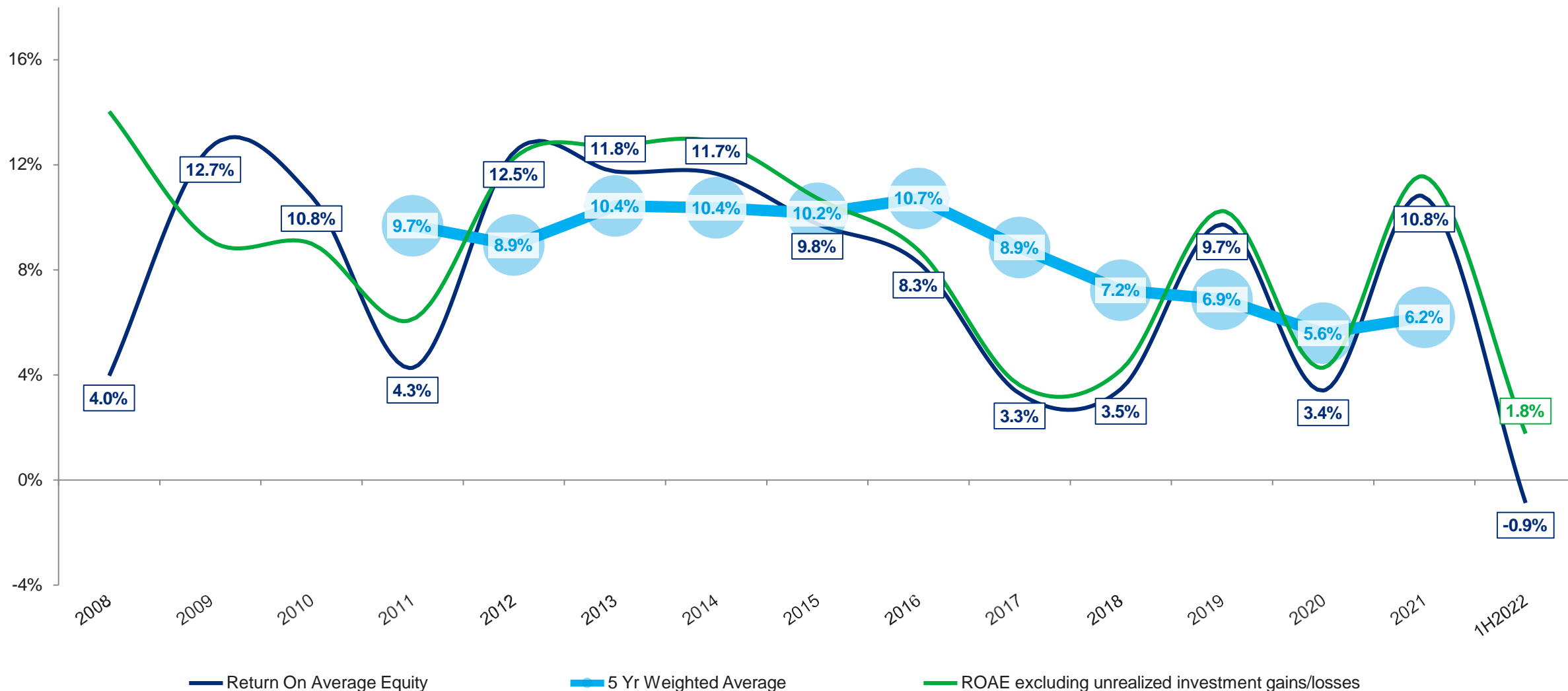
# Recursos Propios impactados por pérdidas materializadas y sobre todo no materializadas de las inversiones

Incrementa del uso de capital. Primas crecen mientras Capital decrece



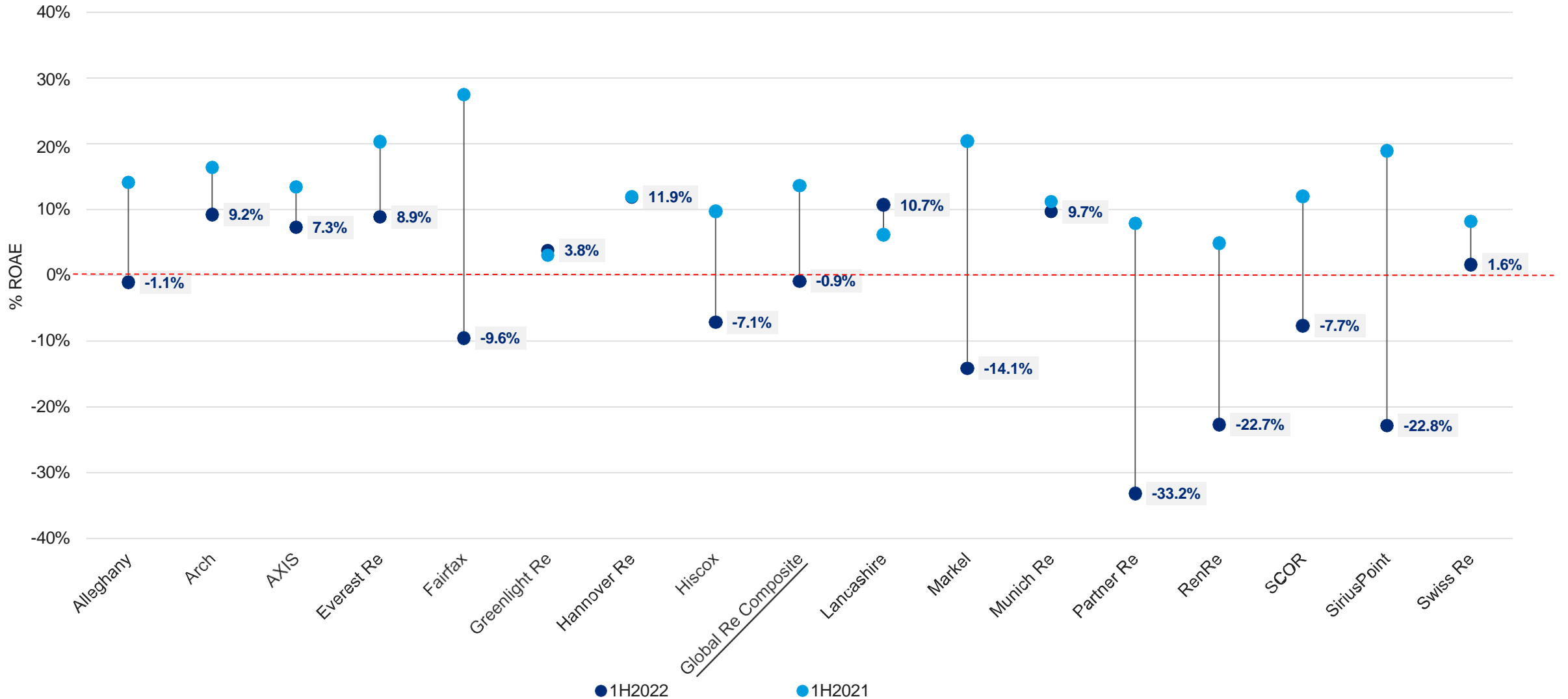
# Rentabilidad sobre Recursos Propios insuficiente

ROAE 1er sem 22 afectado por pérdidas no materializadas en inversiones



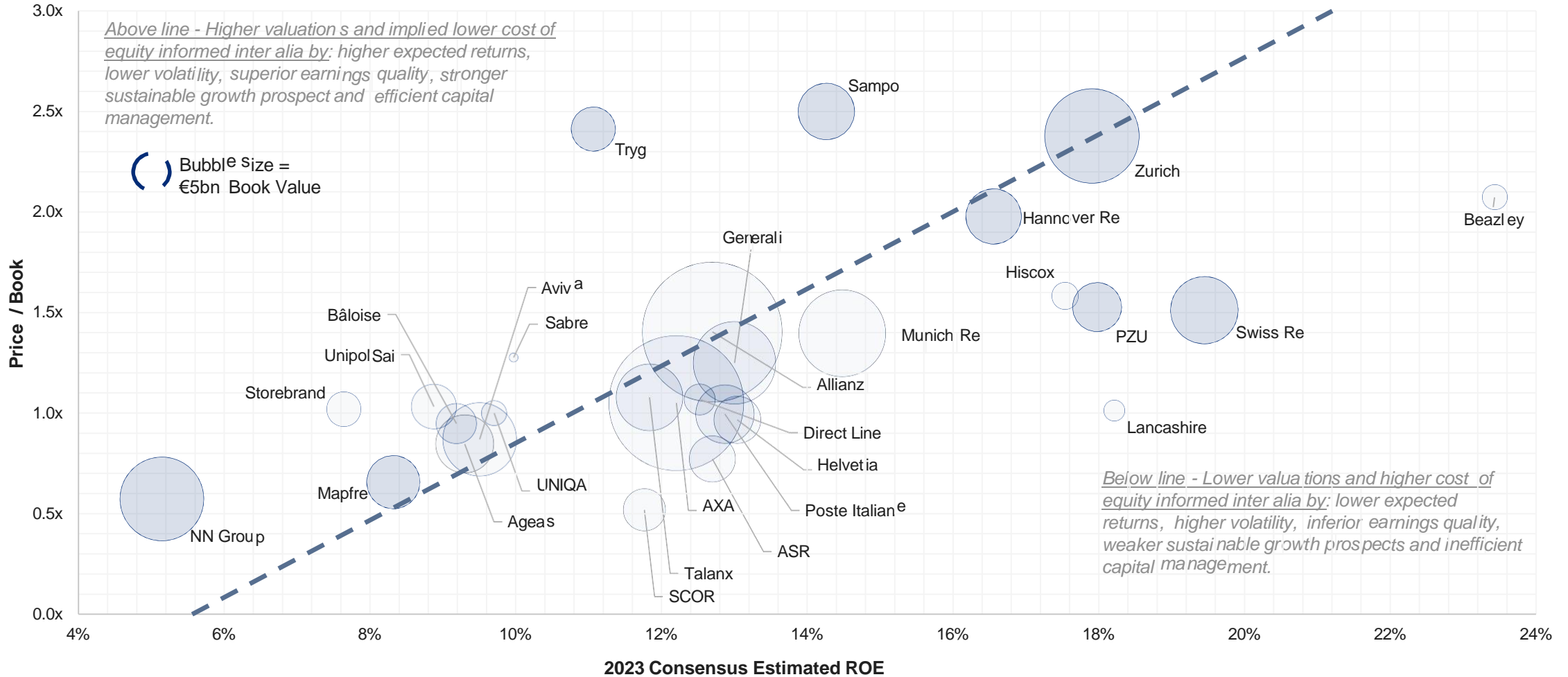
# ROAE cayó para la mayor parte de los Reaseguradores

(ROAE) Return on average Equity – Impactado por la rentabilidad de las inversiones Investment Returns



# Valoración Industria Aseguradora y Reaseguradora Europea

Múltiplo Precio/Valor contable aumentó en el 1er Sem 22 a 1.7x basado en un RoE de consenso de los analistas de 14.4% en 2023 (vs 1.4x y 12.9% a Abril-2022 !!)



Source: SNL Financial; Note: The above chart includes data for the cohort comprising of 27 companies. P/BV is average of past 1 week from 18 Aug 2022 – 24 Aug 2022  
 Admiral not included in the chart as it's an outlier with 2023E RoE 33.2% and P/BV 6.0x; Gjensidige (2023E RoE 23.2%, P/BV 4.4x); and Topdanmark (2023E RoE 28.2%, P/BV at 7.1x.  
 Data for VIG and Poste Italiane was not available

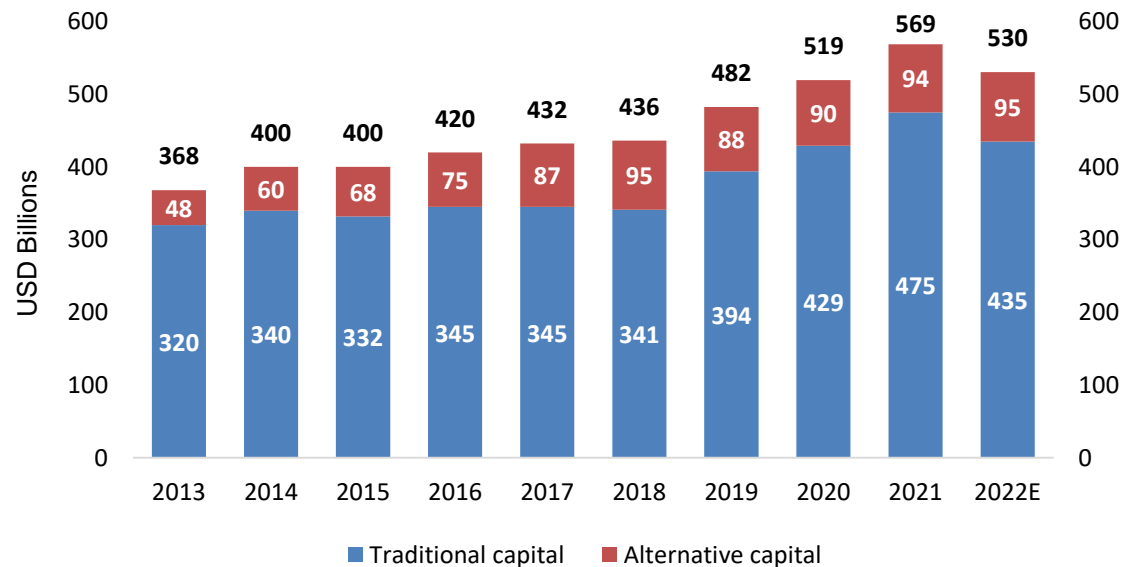
# Industria Reaseguradora – Capital

4

# Capital dedicado a la Industria de Reaseguro e Insurance-Linked Securities Market

Guy Carpenter and A.M. Best estimate that YE 2022 total capital will be lower by 7%, with traditional capital down 8% and alternative capital up 1%, from YE 2021.

Global Reinsurance – Total Dedicated Reinsurance Capital – 2013 to 2022

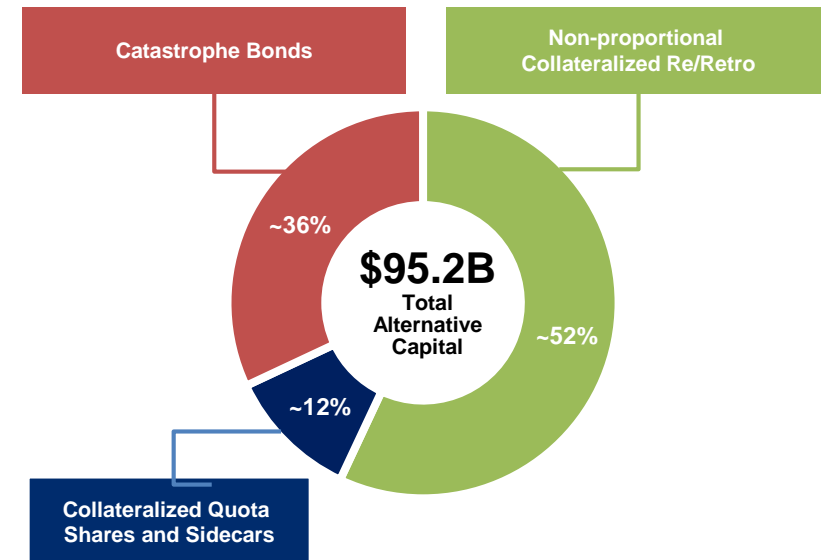


Debido al entorno macroeconómico, el capital de reaseguro global disminuyó, pero sigue siendo sólido.



El capital de reaseguro tradicional y alternativo continúan complementándose en el mercado.

Alternative Capital Split by Product






El capital alternativo permanece disponible sobre todo en forma de productos más líquidos como los CAT Bonds.



Los Inversores de capital ILS continúan monitorizando de cerca los mercados financieros y la evolución de los eventos CAT, sobre todo huracanes, mientras deciden sobre estrategias de asignación de capital que recupere rentabilidades anteriores

# Reinsurance Start-ups (Class of 2020)

Entity Name	Management Team	Capital Raised (mn)	AM Best Rating	Investors	Business Focus	Comments
	Neil Eckert, Trevor Carvey, Mark Heintzman	1,100	A- FSR	Jefferies and Kinmont	Reinsurance /Retro (Property, and short-tail quota share.	AM Best assigned an 'A-' FSR (Financial Strength Rating) with a Stable Outlook. London IPO completed. Business targets split evenly between casualty, Specialty) property. Expects to write a \$472m portfolio in 2021.
	Richard Watson, Russell Merrett, Stuart Bridges, George Stratts	800	A LMR	Evercore / JC Flowers and major sovereign wealth fund	Insurance & Reinsurance	Acquired run-off Starstone Underwriting Ltd and Syndicate 1301. Transaction closed December 2020. Syndicate 1301 received Lloyd's approval to trade forward.
	Dino Iordanou, Greg Hendrick, Chris McKeown, Jack Kuhn, Nick Pritchard	1,000	A- FSR	Hellman & Friedman and Carlye Group	Reinsurance, Excess & Surplus Lines	AM Best assigned an 'A-' FSR (Financial Strength Rating) with a Stable Outlook on November 19, 2020.

Reinsurance industry New Capital:  
 2020 US\$ 7,7B  
 2021 US\$ 4,9B

# Mercado de Reaseguro – Entorno de precios

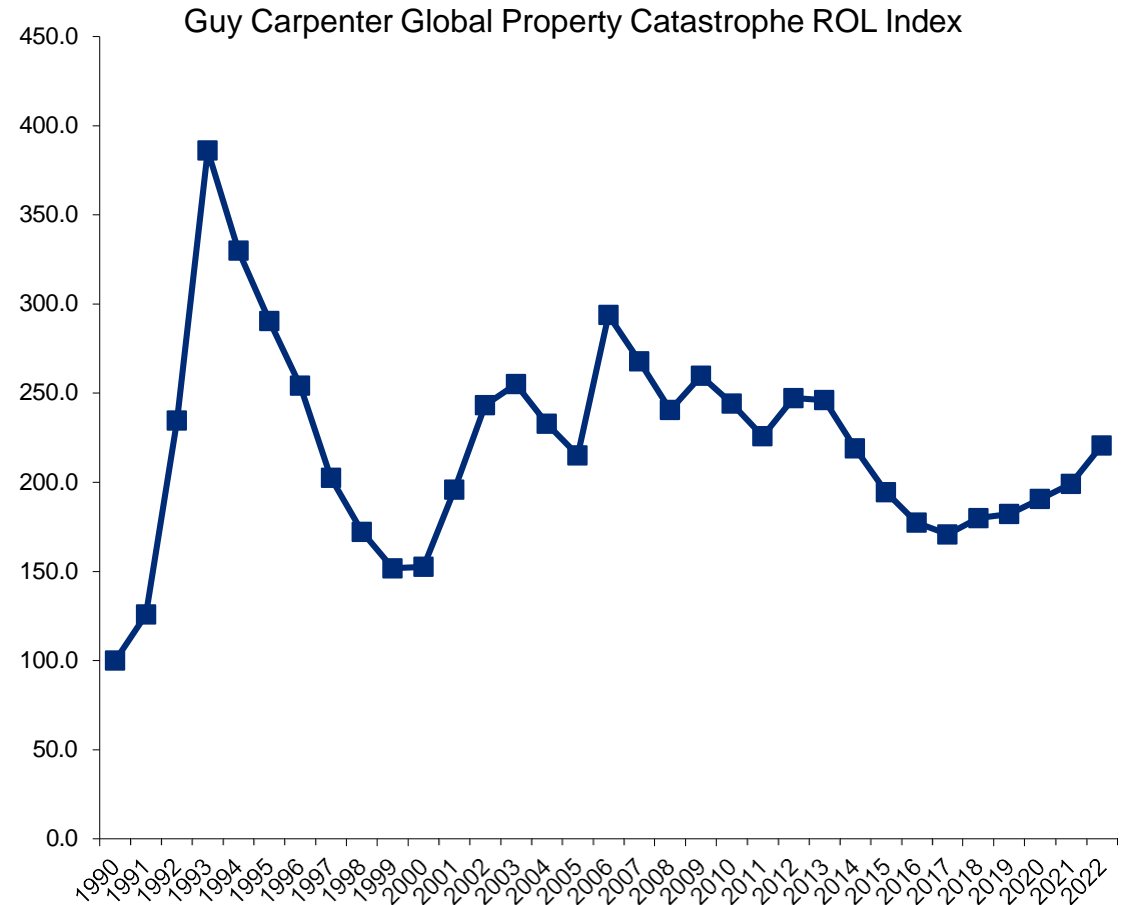
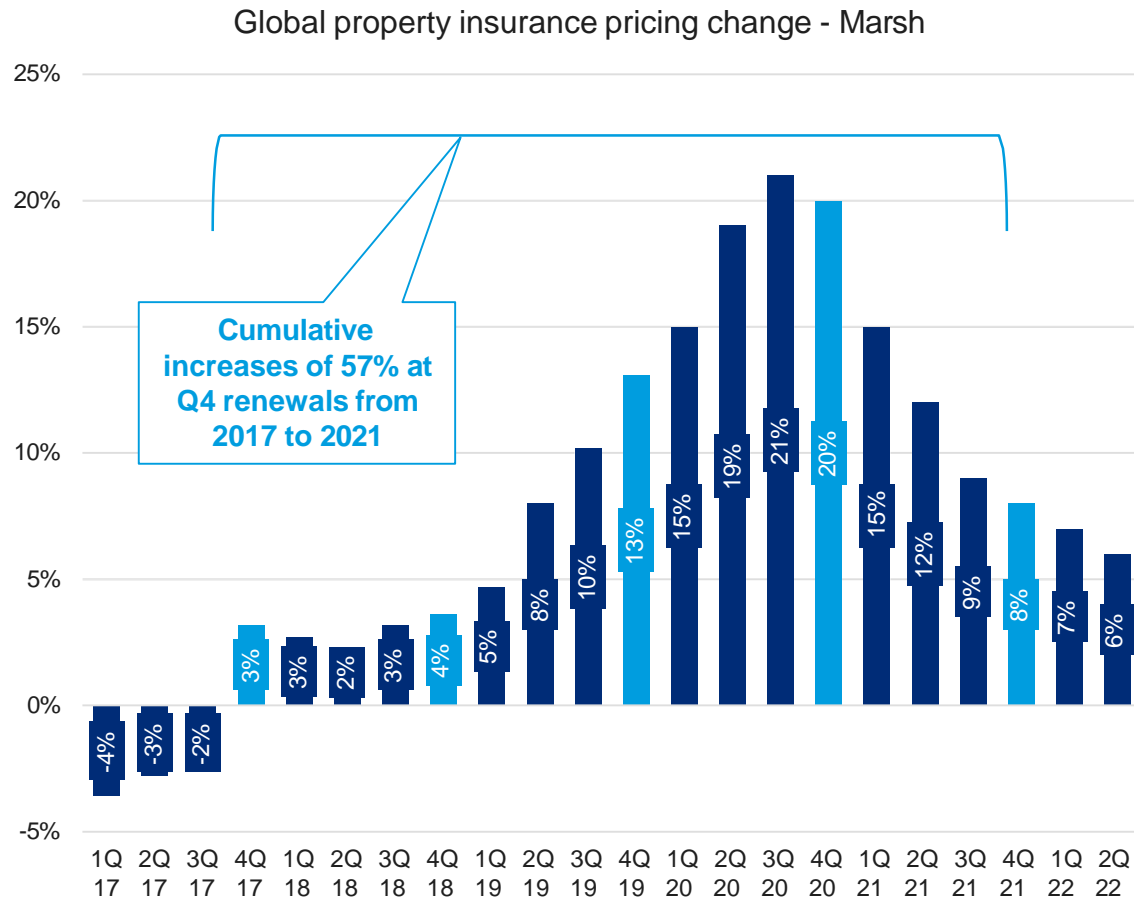
5



# Pricing Trends

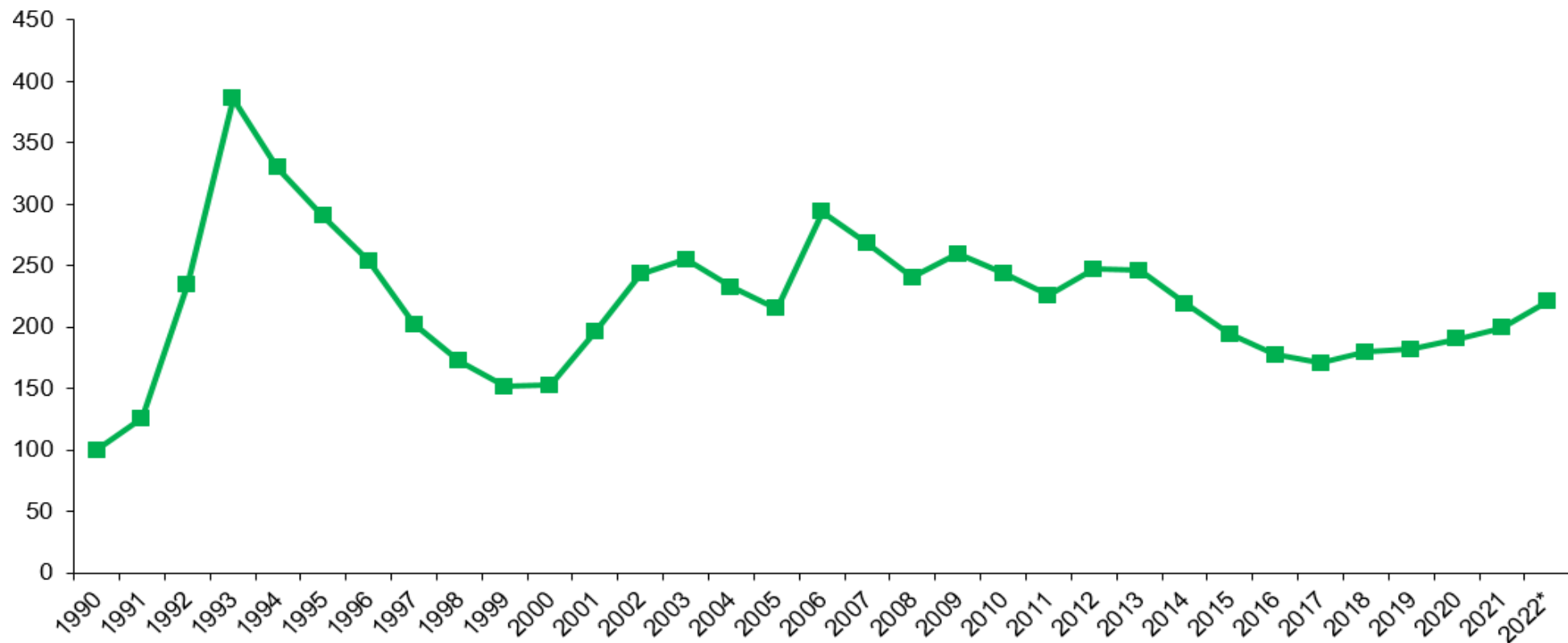
Reaseguradores intentan acelerar incremento precios para compensar bajo umbral actual de precios, una siniestralidad creciente y unos elevados niveles de inflación global.

No hay una correlación tan clara entre la evolución de los índices de precios de Seguros y Reaseguros en esta ocasión



# Reinsurance Pricing - Global

Índice Global de Precio de Property Cat de Guy Carpenter (Global CAT RoL Index) aumentó 10,8% tras las renovaciones de Enero 2022

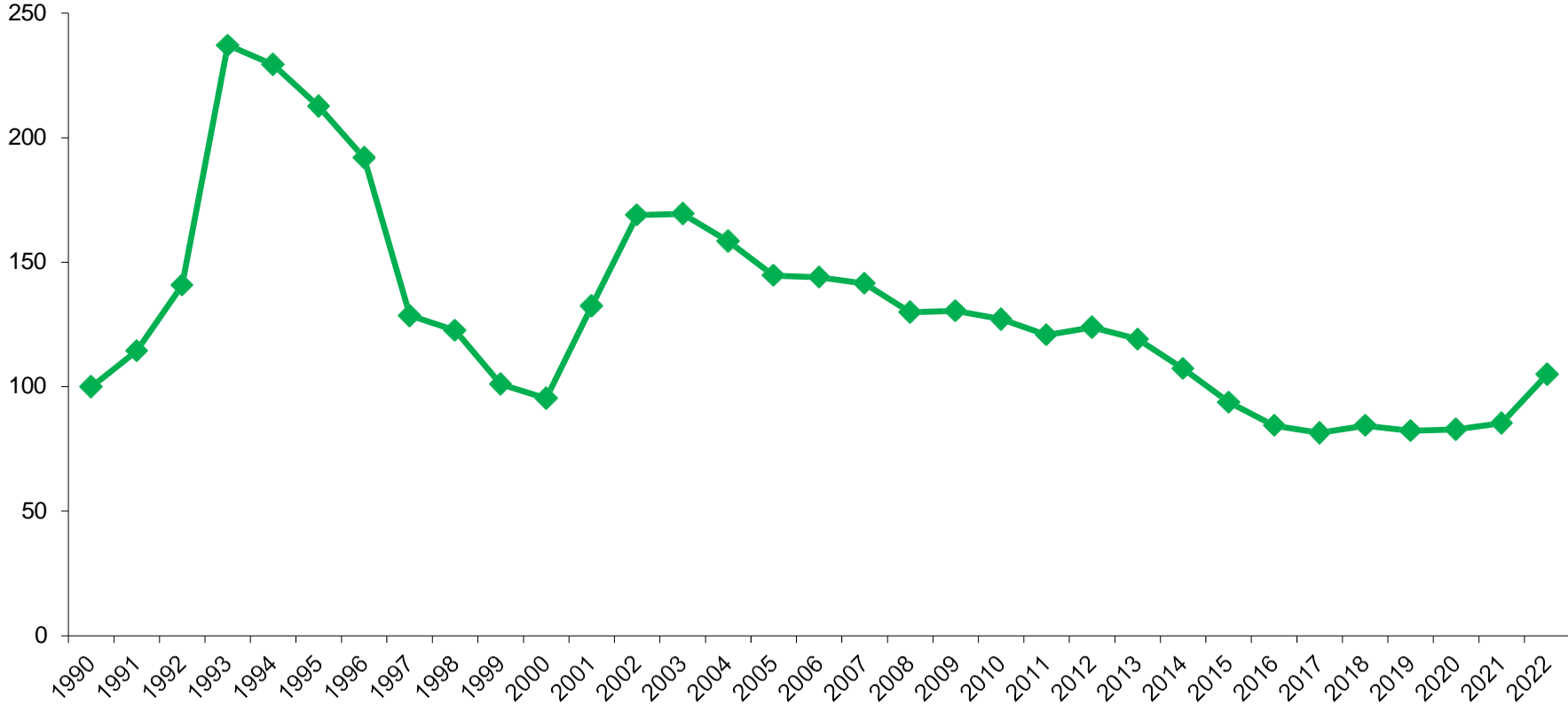


Ajustes estructurales particularmente en las retenciones de los programas más afectados por una elevada siniestralidad fueron constantes y significativos.

Source: Guy Carpenter

# Reinsurance Pricing - Europa

El índice de precios de Reaseguro Catastrófico de Guy Carpenter, para Europa, (European CAT RoL Index) aumentó un 22,8% en la última renovación, tras años de estabilidad mientras otras regiones aumentaban.



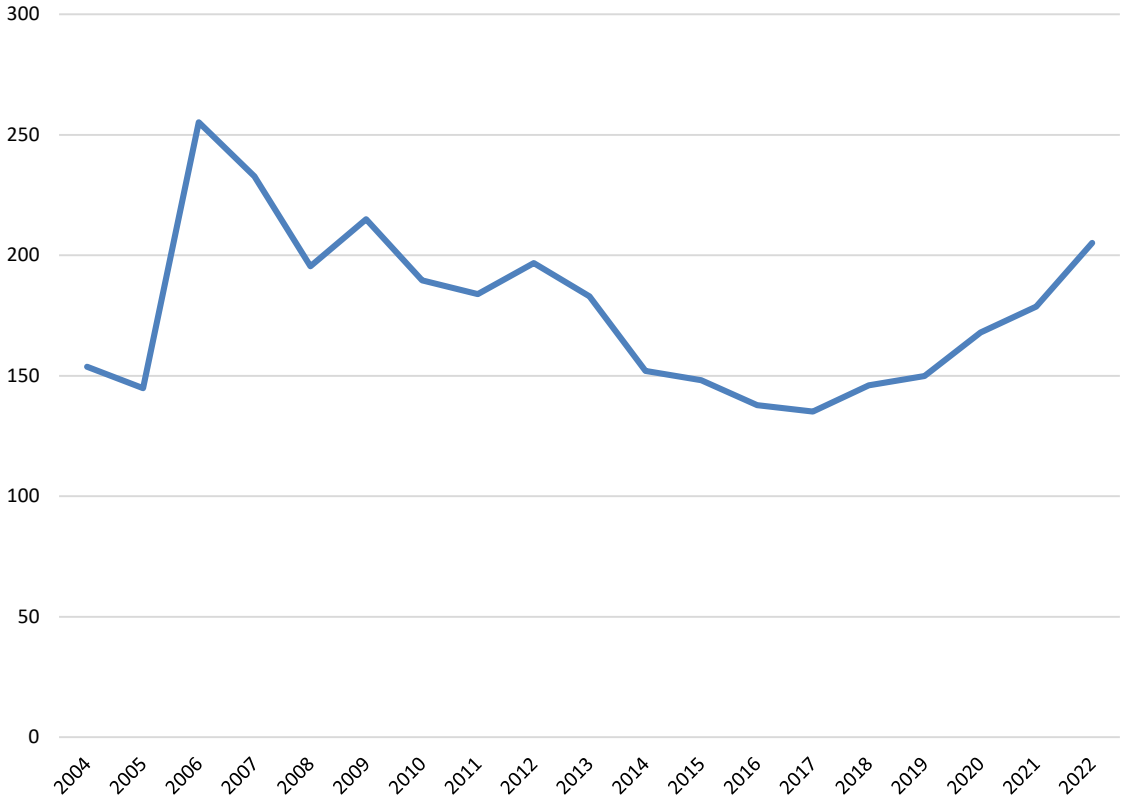
Source: Guy Carpenter

\* The Guy Carpenter RoL Index is a measure of the change in dollars paid for coverage year-on-year on a consistent program base. The index reflects the pricing impact of a growing (or shrinking) exposure base, evolving methods of measuring risk and changes in buying habits, as well as changes in market conditions.

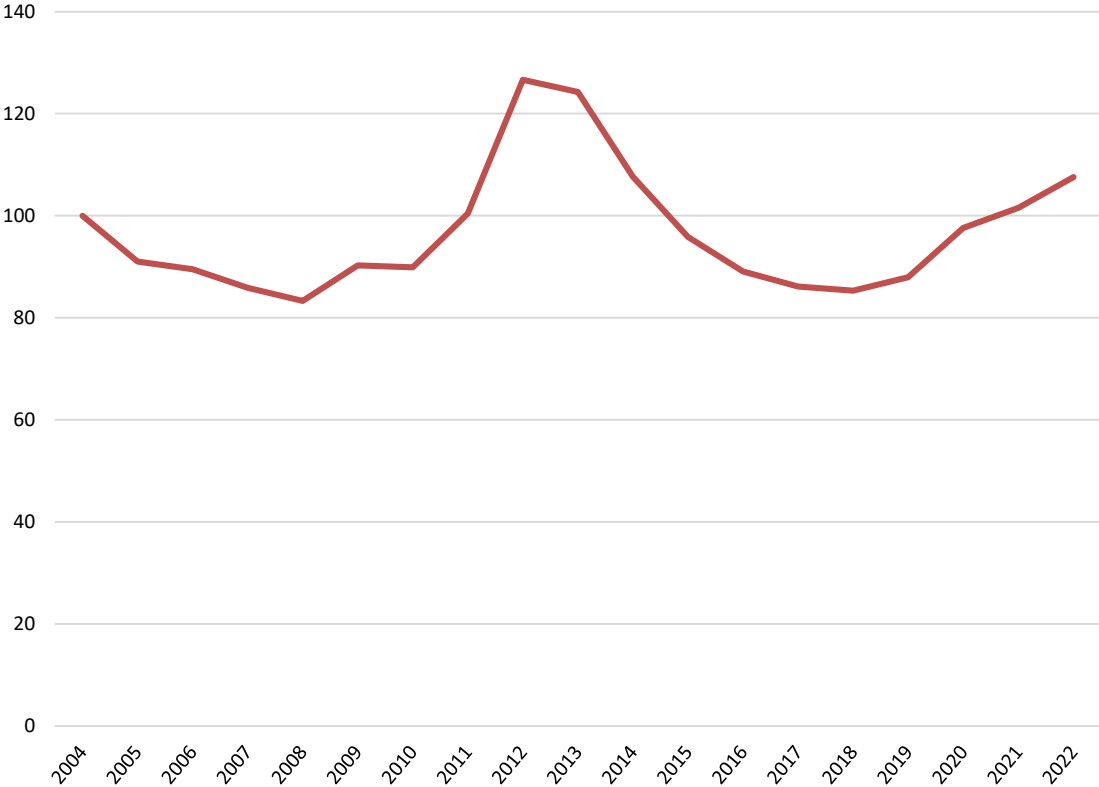
# US CAT RoL Index & APAC CAT RoL Index

El RoL de US se incrementó cerca del 15% YoY, mientras que el RoL Index de Asia Pacífico se incrementó en 9.5%.

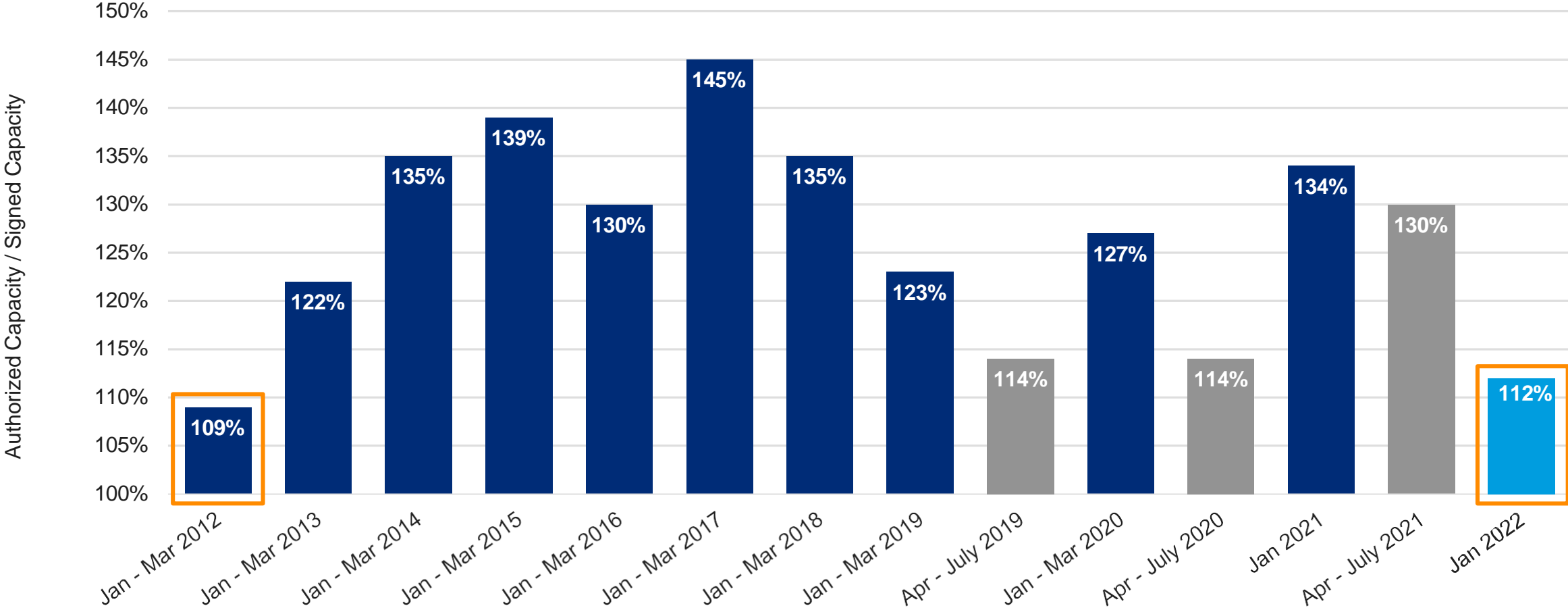
US Rate on Line Index



APAC Rate on Line Index



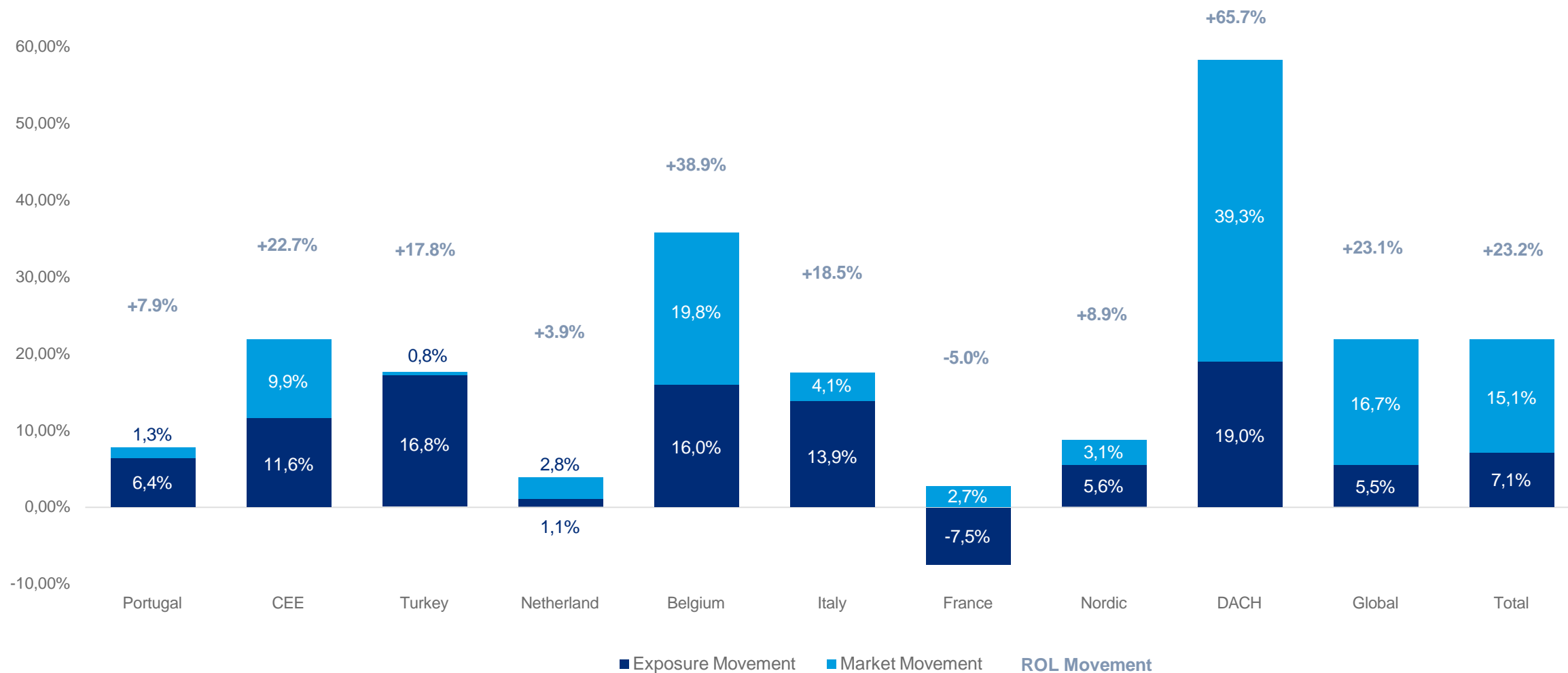
# 1/1/22 Capacidad Property Catastrophe



El exceso de capacidad en su nivel más bajo desde 1/1/12

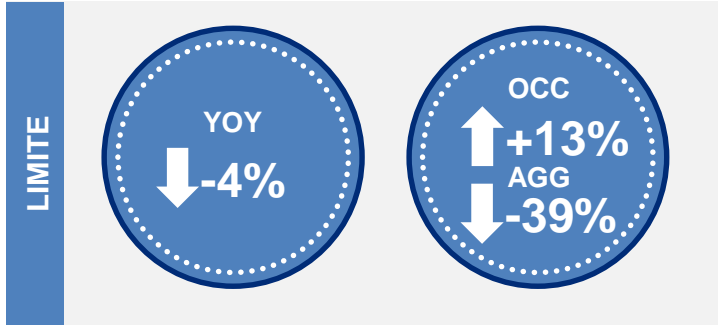
# CAT Europeo – Renewal Tracker

Movimiento de tasas por región: 2021 vs 2022 (Programas > EUR 200m)



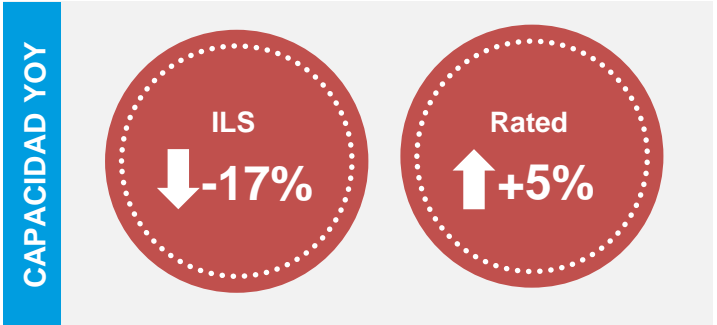
# Mercado Property Retro – Última renovación

Endurecimiento progresivo ha conducido a una contracción del apetito en renovaciones mitad de año



### Demanda

Shift in purchasing away from aggregate.



### Oferta

Insurance-linked securities (ILS) retractions differentiated by fund.



### Pricing

Increased as the year progressed.

# Agencias de Rating

6



# Agencias de Rating - Diferentes visiones sector Reaseguros

La perspectiva global de reaseguro es "estable" según A.M. Best y Moody's; S&P es "Negativo"; Fitch es "neutral"

## Rating Drivers positivos

- + Robusta capitalización risk-adjusted
- + Impulso de precios positivo en marcha
- + Disciplina de mercado mejorada, incluidos términos y condiciones más estrictos
- + Creciente demanda de capacidad de reaseguro, ya que los aseguradores se enfrentan a un entorno muy volátil y buscan resultados estables
- + Menor riesgo de reclamaciones significativas por COVID-19

## Rating Drivers Negativos

- Varios años consecutivos las reaseguradoras han agotado sus presupuestos anuales para catástrofes naturales
- Varios años consecutivos de resultados técnicos insuficientes
- Incremento del riesgo por el aumento de la inflación y su impacto en los siniestros
- Volatilidad de los mercados financieros
- Capacidad de lograr un impulso de precios por encima de la inflación en el corto plazo

# Rating Action – Reaseguradores 2022

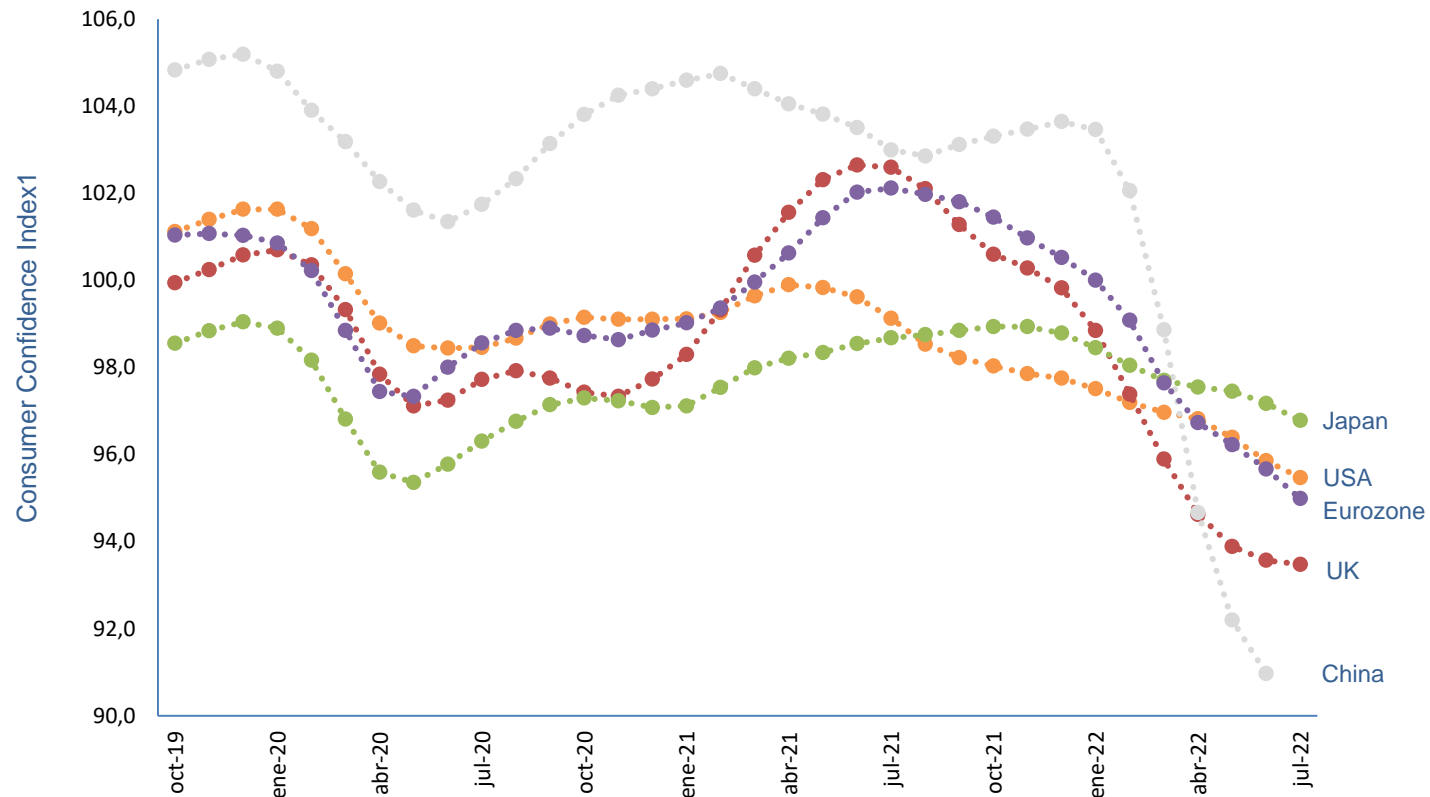
## Numero de acciones positivas igual que de acciones negativas

	AM Best Rating			S&P Rating			Comment
	Current	Prior	Rating Date	Current	Prior	Rating Date	
American Family	A Stable	--	Mar-18	A- Negative	A Stable	Aug-22	Weaker underwriting results & investment losses
Arch	A+ Stable	--	Oct-18	A+ Stable	A+ Negative	Jun-22	Improved underwriting performance
Axis	A Stable	--	May-20	A+ Stable	A+ Negative	Jul-22	Improved underwriting performance, reduced volatility with exit from property & property cat lines
Fairfax (Odyssey Re, Allied World)	A Stable	--	May-12	A Stable	A- Positive	May-22	Improved earnings & capitalization
Farm Mutual Re	B++ Stable	A- Negative	Jul-22	--	--	--	Deteriorating operating performance
Fidelis	A u Negative	A Stable	Jul-22	A- Stable	A- Positive	Aug-22	Implementation risk of the new MGA structure
Hamilton Re	A- Positive	A- Stable	Apr-22	--	--	--	Improving profitability & earnings
IRB	A- u Negative	A- Negative	Aug-22	--	--	--	Deteriorating operating performance
SCOR	A+ Stable	--	Sep-17	AA- Negative	AA- Stable	Jan-22	Deteriorating earnings performance
Singapore Re	A Stable	A- Stable	Aug-22	--	--	--	Increased rating enhancement from Fairfax group
SiriusPoint	A- Stable	--	Oct-21	A- CreditWatch Negative	A- Negative	Jun-22	Management changes
Taiping Re	A Stable	--	Nov-14	A Negative	A Stable	Jul-22	Deteriorating earnings prospects, narrowing financial buffer
Toa Re	A Stable	--	May-17	A+ Negative	A+ Stable	Jun-22	Deteriorating performance
TransRe	A+ Stable	--	Aug-16	A+ CreditWatch Positive	A+ Stable	Mar-22	Acquisition announcement
Validus Re	A Stable	--	Aug-20	A+ Negative	A+ CreditWatch Negative	Mar-22	Core to AIG. AIG's L&R business divestiture. Expectation of stable underwriting performance

**Entorno Macro**

**7**

# Encuesta de confianza de los consumidores muestra actitudes pesimistas



Incertidumbre y volatilidad conllevan la pérdida de confianza:

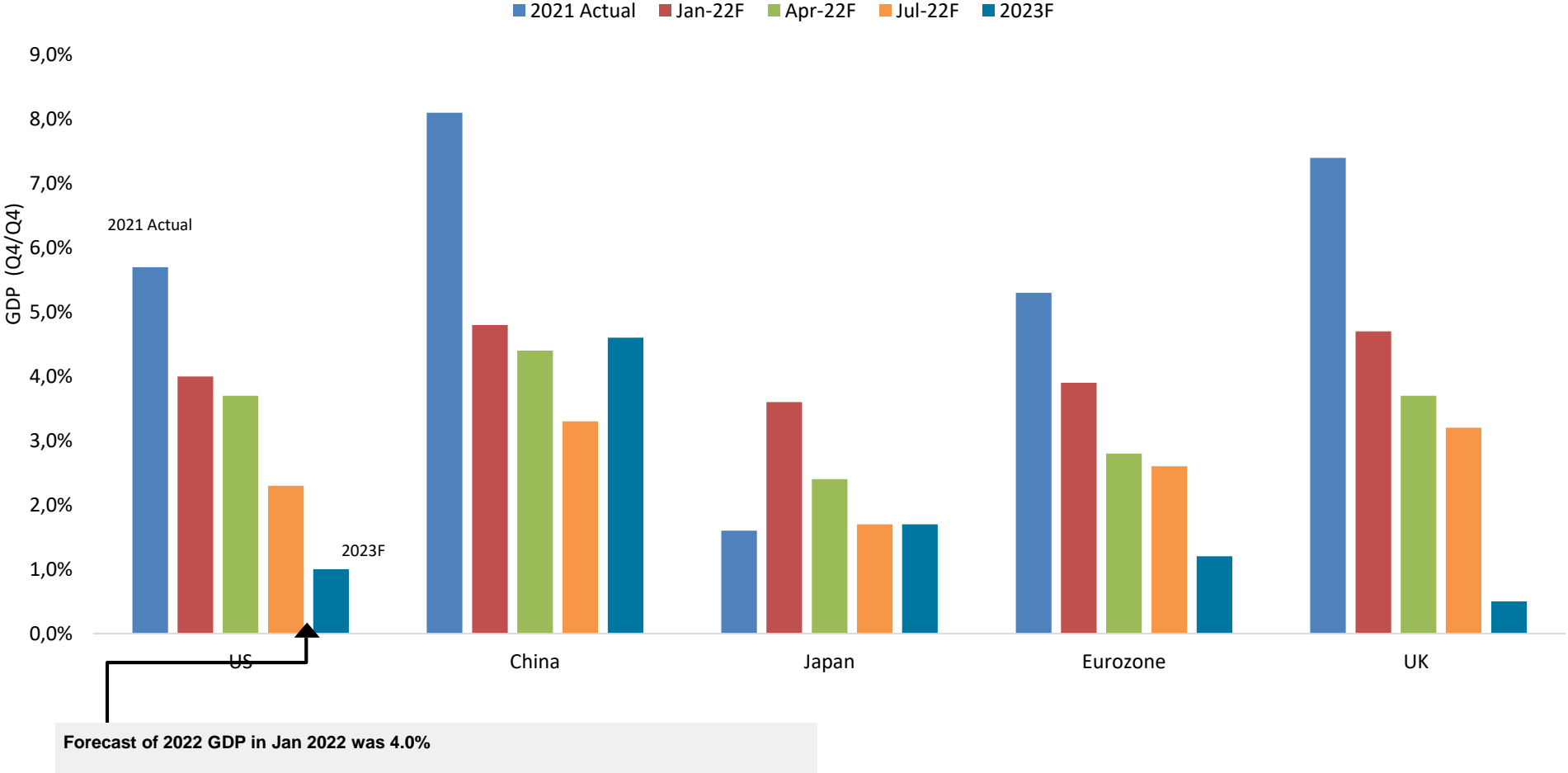
- Inflación elevada
- Problemas continuos de la cadena de suministro
- Aumentos de las tasas de interés y de la deuda de Empresas y Particulares
- Conflicto entre Rusia y Ucrania
- Precio de la Energía
- Cambio Climático

Sources – 1. OECD (2022), "Consumer confidence index (CCI)" (indicator),

<https://doi.org/10.1787/46434d78-en> (accessed on 15 July 2022); 2. GDP Forecasts (2022), International Monetary Fund's World Economic Outlook from January 2022, April 2022 and July 2022.

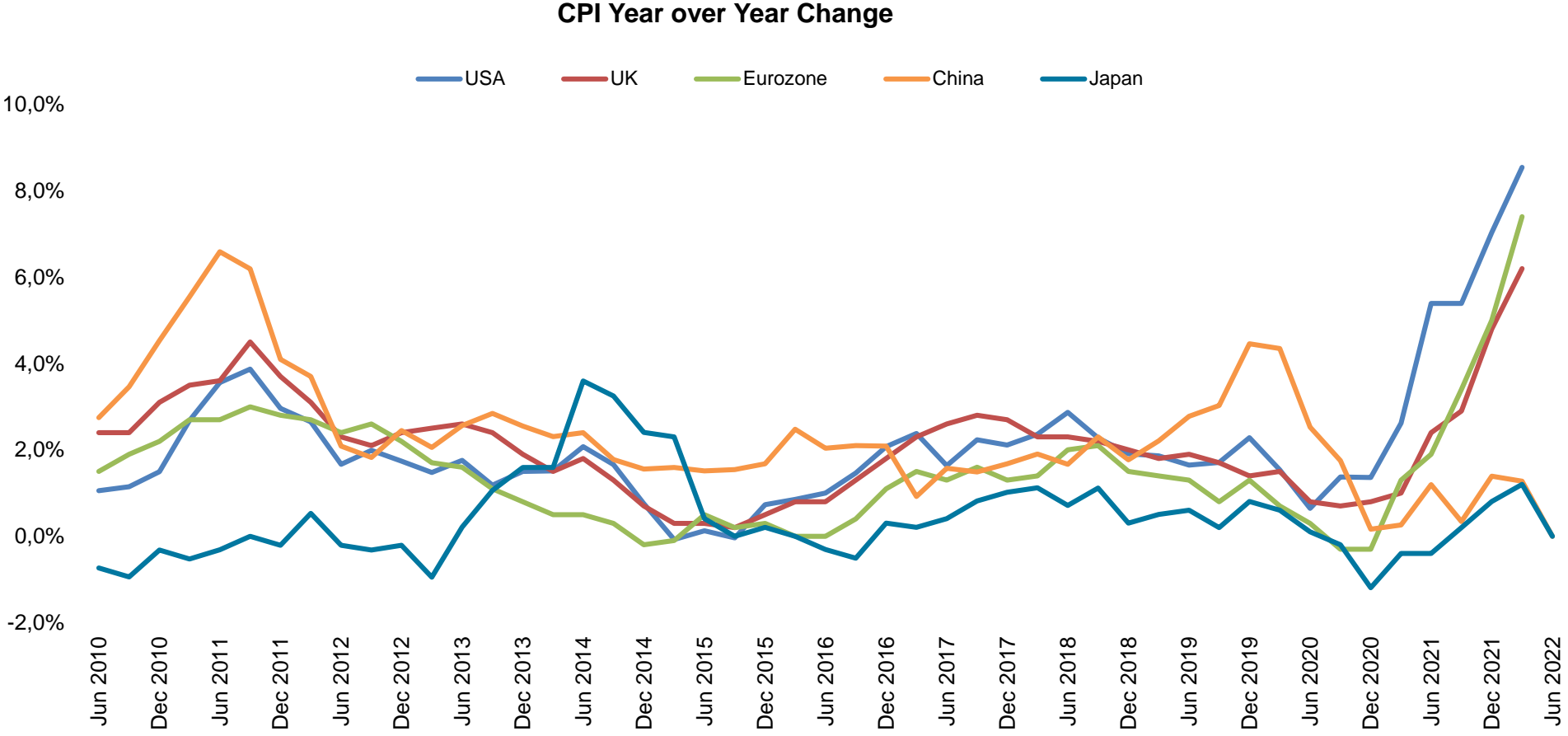
# Pronósticos del PIB tendencias a la baja

Leading to GDP Forecasts Trending Lower



Sources – 1. OECD (2022), "Consumer confidence index (CCI)" (indicator), <https://doi.org/10.1787/46434d78-en> (accessed on 15 July 2022); 2. GDP Forecasts (2022), International Monetary Fund's World Economic Outlook from January 2022, April 2022 and July 2022.

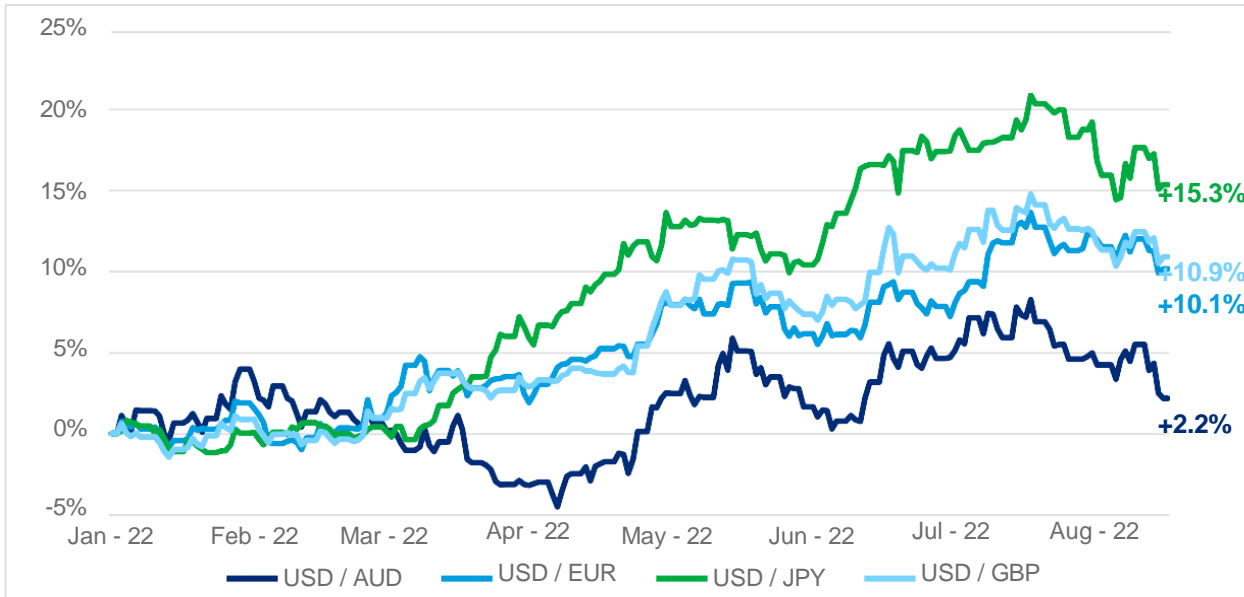
# El IPC aumenta considerablemente en US, UK y Zona Euro



Sources – USA (Bureau of Labor Statistics), UK (Office for National Statistics), Eurozone (European Central Bank, China (S&P Capital IQ), Japan (Official Statistics of Japan).

# Apreciación del dólar frente a las principales monedas desde enero de 2022 tiene implicaciones en algunos casos

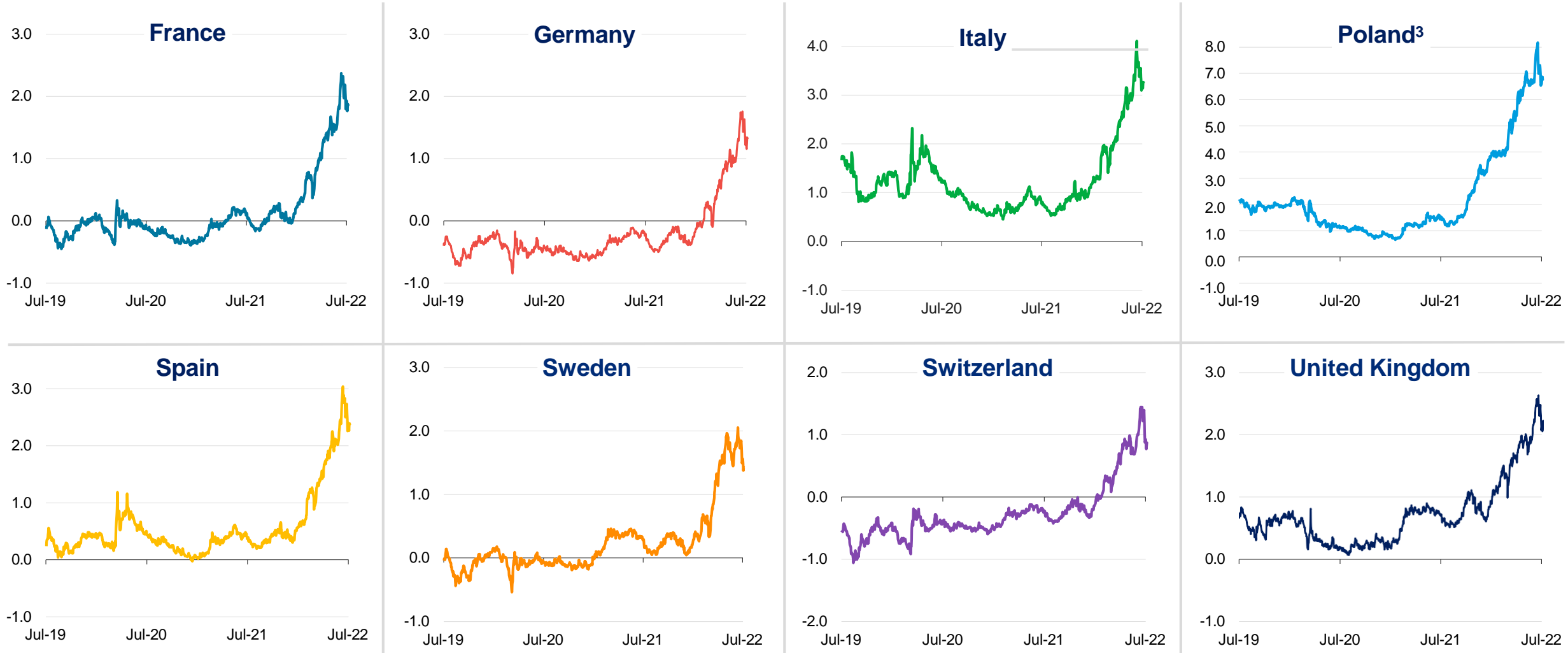
Apreciación del dólar frente a las principales divisas desde Enero 2022



- A menos que existan descuadres de moneda entre ingresos y costes o activos y pasivos, el impacto directo de los movimientos de tipo de cambio en otros fundamentos, incluidos los precios, el apetito por el riesgo y la capacidad, debería ser irrelevante.
- Con el fortalecimiento del dólar, los grupos que reportan en USD con negocios en el extranjero en general lograrán un crecimiento más bajo que con tipos de cambio constantes y la conversión de moneda en estos casos en activos netos no denominados en USD tendrá un impacto negativo en el patrimonio. (lo contrario se aplica a los grupos que informan en Euros).
- Un dólar más fuerte también puede inflar las reservas de siniestros no pagados del año anterior que están denominados en USD pero informados en Euros, lo que se suma al desarrollo adverso de las reservas del año anterior (lo contrario se aplica a la situación opuesta).
- Programas de Reaseguro internacionales o de retrocesión cubriendo Mundo Entero o regiones fuera de Europa que estén denominados en Euros pueden sufrir necesidades de incrementos de límite significativos pues a la inflación habrá que añadir la apreciación del dólar

# Rendimientos de las inversiones - Cambio de tendencia

Deuda pública Bonos a 10 años - Rendimiento Deuda Soberana aumentó un promedio de 181 pb, en respuesta aumento de la inflación. Sector Asegurador y Reasegurador se beneficiará de la situación



Note: <sup>1</sup>Rising interest rates and government bond yields are generally positive for Solvency II capital and earnings; <sup>2</sup>Average of the period from YE2021 till end of the period 1H 2022; <sup>3</sup>10-year Government bond yields except Poland where a 7-year yield was used due to unavailability of data for the 10-year yield. Source: SNL Financial. Data Updated as at 26 August 2022



**Próxima Renovación -  
¿Qué podemos esperar?**



# Renovación 2023 – Drivers a nivel Global

## Posición de la Oferta

Reducción de la Capacidad CAT disponible en el Mercado

Presión para incrementar Retenciones como la inflación

Requisitos con respecto al cambio climático y ESG

## Posición de la demanda

Incremento de la demanda por inflación, siniestralidad, mayor volatilidad y Cambio climático

## Pricing Factors

Siniestralidad

Inflación

Peligros Secundarios

Cambio climático

Agregación de Eventos

## Cobertura







Definición Loss Occurrence

Primas Flat v. ajustables

SRCC

# Capacidad CAT

## Apetito ha evolucionado debido a la elevada siniestralidad

	<ul style="list-style-type: none"><li>• AXIS Capital anunció en su update del segundo trimestre de 2022 que AXIS Re se enfocaría, en Specialty Lines, Accidentes y Salud y Credit &amp; Bonds y ya no consideraría nuevos negocios de reaseguro de Daños y Cat</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• A lo largo de 2022, Everest Re ha reducido su cartera CAT y ha movido parte de su capital al seguro directo.</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Tokio Marine Kiln deja de suscribir todos los negocios de reaseguro de contratos a partir del 1 de septiembre de 2022 debido al “performance deficiente de la cartera y las difíciles condiciones del mercado”.</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• TransRe ha comenzado a ejecutar un plan para reducir la exposición Cat en Enero. Tras la venta de la casa matriz Alleghany a Berkshire Hathaway</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• SCOR anunció en el tercer trimestre de 2021 un alejamiento del reaseguro de Property Cat y un mayor foco en líneas No Cat y Specialties. En particular está reduciendo sensiblemente las exposiciones en América del Norte (Florida en particular), pero también en otros lugares.</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Desde las renovaciones de enero de 2022, AXA XL Re ha reducido su exposición a catástrofes en un 40 %</li></ul>

# Renovación 2023 – Principales drivers Renovación en España

## Siniestros relevantes en España los últimos años

### Property CAT

- DANAs 2ºSem 2019 € 232,5M (94M+87M+51,5M)
- Tormenta Gloria 2020 € 186M
- Tormenta Filomena 2021 € 350M

### Property Riesgo

- Química 2020 € 50
- Alimentación 2021 € 18
- Alimentación 2021 € 25M
- Alimentación 2021 € 60M

### Autos

- Zamora 2020 € 28M
- Ávila 2021 € 14,5M

## Inflación

- Previsión IPC medio 2022 8,7%
- Previsión IPC medio 2023 5,6%

## Orden Ministerial 949/2022, 29/9/22, por la que se actualizan las bases técnicas actuariales del “Baremo”

- Incremento Siniestralidad a cargo Reaseguro
- Afecta a todos los siniestros No estabilizados
- Repercusión en las primas

## Situación Mercado Reaseguro

- Necesidad de mejorar márgenes
- Directrices de Suscripción más estrictas



A business of Marsh McLennan



### **Important Disclosure**

Guy Carpenter & Company, LLC provides this report for general information only. The information and data contained herein is based on sources we believe reliable, but we do not guarantee its accuracy, and it should be understood to be general insurance/reinsurance information only. Guy Carpenter & Company, LLC makes no representations or warranties, express or implied. The information is not intended to be taken as advice with respect to any individual situation and cannot be relied upon as such. Please consult your insurance/reinsurance advisors with respect to individual coverage issues.

Readers are cautioned not to place undue reliance on any calculation or forward-looking statements. Guy Carpenter & Company, LLC undertakes no obligation to update or revise publicly any data, or current or forward-looking statements, whether as a result of new information, research, future events or otherwise. The rating agencies referenced herein reserve the right to modify company ratings at any time.

Statements concerning tax, accounting or legal matters should be understood to be general observations based solely on our experience as reinsurance brokers and risk consultants and may not be relied upon as tax, accounting or legal advice, which we are not authorized to provide. All such matters should be reviewed with your own qualified advisors in these areas.

This document or any portion of the information it contains may not be copied or reproduced in any form without the permission of Guy Carpenter & Company, LLC, except that clients of Guy Carpenter & Company, LLC need not obtain such permission when using this report for their internal purposes.

The trademarks and service marks contained herein are the property of their respective owners.

© 2021 Guy Carpenter & Company, LLC

All Rights Reserved



COL·LEGI  
D'ACTUARIS  
DE CATALUNYA

[actuaris@actuaris.org](mailto:actuaris@actuaris.org)  
[www.actuaris.org](http://www.actuaris.org)