

¿Un cambio de ciclo?

En los últimos años los resultados del sector reasegurador han sido buenos, por no decir excelentes, y ello teniendo en cuenta que, durante el mismo periodo, venimos experimentando un mercado blando. Aproximadamente a finales de 2003 los precios, aunque seguían creciendo, empezaron a hacerlo a una tasa decreciente y a principios de 2006 comenzaron a disminuir a una tasa creciente.

A pesar de esta situación, el ratio combinado se ha mantenido por debajo de 100% en los últimos dos años y seguramente acabará también en 2008 por debajo de ese nivel, pero aún así será superior al que se consiguió en los ejercicios anteriores, por lo que se prevé que el resultado de suscripción sea positivo.

Todo ello teniendo en cuenta también que las catástrofes naturales se han mantenido en un nivel aceptable en los dos ejercicios anteriores y suponiendo que continúen así hasta finales de este ejercicio. Los ratios combinados del negocio directo venían siendo buenos, por debajo de 100%, desde aproximadamente 2003 por lo que podemos decir que el Reaseguro ha compartido, en los últimos dos ejercicios, los buenos resultados del directo y seguramente lo hará también en 2008.

Durante este año se ha mantenido la tendencia de precios a la baja del ejercicio anterior, pero todo indica que la disciplina de suscripción ha continuado de manera firme y ello se ha reflejado en los buenos resultados operativos. Además, igualmen-

te se ha seguido contando con una base de capital y tasas de retorno adecuadas si bien las mismas, al igual que los resultados de suscripción, han venido mostrando una tendencia a la baja en los últimos años. También los resultados financieros se han reducido en lo que va de ejercicio y parece que acabarán así.

Las agencias de calificación crediticia esperan un resultado de suscripción positivo para el sector de Reaseguro en 2008. No obstante, las condiciones de suscripción y de inversión son menos favorables que hace un año y la situación patrimonial se ha deteriorado. La situación del mercado está más cercana a una perspectiva negativa de lo que era hace un año. También mantienen que, en el corto plazo, la reducción de ingresos de las inversiones y los flujos de capital fuera del sector condicionarán el mantenimiento de la disciplina en el mercado. La suscripción se mantendrá de forma que genere retornos de capital razonables. Las expectativas, tanto de los inversores como de las agencias de calificación, pueden verse afectadas si los precios siguen a la baja.

Entre los factores que contribuirán, y en algún caso de forma significativa, para que se mantenga la disciplina de suscripción en el mercado reasegurador se encuentra el desarrollo de herramientas informáticas realizado por el sector en los últimos años, que permite identificar más rápidamente los cambios en la situación del mercado y, así, poder ajustar los precios y las condiciones de suscripción. También la aplicación de técnicas y procedimien-

tos de Gestión de Riesgos y las prácticas de Gobierno Corporativo, ya muy implantadas ambas dentro del Reaseguro. Por el contrario, el exceso de capacidad y el nivel de reservas actual seguirán ejerciendo su presión a la baja sobre los precios.

Sin embargo, no se ha tenido en cuenta en este análisis el efecto que tendrá en el sector, como en casi cualquier otro a nivel mundial, los importantes sucesos derivados de la crisis de las hipotecas basura y que han supuesto la quiebra de tantas y tan importantes entidades en el sector financiero, afectando también al líder mundial del Seguro y que, dado el poco tiempo transcurrido desde su ocurrencia, resulta imposible de valorar en cuanto a las consecuencias que tendrá en el Reaseguro. No obstante, los primeros indicios de cambio no se han hecho esperar y el máximo responsable del Área de Reaseguros de MUNICH RE, líder mundial en el sector, anunciaba hace tan sólo unos días que "el ciclo blando se ha acabado". Sea esto una mera declaración de intenciones o un deseo contenido durante muchos años, la conjunción de factores señalados a lo largo de este artículo dan pie a pensar que, efectivamente, se puede presentar un cambio de ciclo.



Ángel Zabala
Director general de
CHILTINGTON
INTERNACIONAL