



## Coyuntura Internacional del Mercado Asegurador – Julio 2022

### Catástrofes y Cambio Climático

Jul – **Gen Re**

#### Hidrógeno verde: Reflexiones sobre la suscripción desde una perspectiva de seguros de propiedad

El hidrógeno jugará un papel destacado en la transición de las fuentes de energía de los combustibles fósiles en la lucha contra el cambio climático y en la reducción de las emisiones de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) de los procesos de combustión de fósiles. Sirve como portador de energía y medio de almacenamiento para la generación de energía, como combustible para medios de transporte y movilidad, y como sustituto de los hidrocarburos fósiles en diversas industrias. Además, también se requiere como materia prima en la industria química, para la producción de amoníaco, que se utiliza en combinación con ácido nítrico para producir fertilizantes artificiales.

Se espera que la demanda de seguros para la construcción y operación de plantas de electrólisis y tuberías para la producción y transporte de hidrógeno “verde” aumente en un futuro próximo. Varios países han anunciado o ya se están realizando varios proyectos para la producción de hidrógeno “verde”. Por lo tanto, las aseguradoras

deberían desarrollar un enfoque de suscripción más detallado para este segmento para capturar los riesgos asociados con la producción, el almacenamiento y el transporte de hidrógeno “verde”. Si bien se conocen las tecnologías y procesos básicos, es de esperar que aumenten las medidas de optimización para reducir los costos de extracción y uso del hidrógeno así obtenido.

Junto con esto, se esperan nuevas tecnologías y enfoques de procesos, que pueden ir acompañados de riesgos adicionales. El riesgo de incendio o explosión con los correspondientes daños materiales y lucro cesante puede ser considerable. En el seguro de interrupción del negocio, se esperan largos plazos de entrega en caso de falla de componentes o sistemas individuales, entre otras cosas.

Esencialmente, se aplican consideraciones similares a las plantas de producción o almacenamiento de hidrógeno y los sistemas de transporte en cuanto a los riesgos energéticos existentes, como los componentes de las centrales eléctricas, los sistemas fotovoltaicos y las turbinas eólicas.

Por otra parte, surgen más preguntas en el contexto de un posible seguro de interrupción del negocio. ¿Qué impacto tiene el cambio a fuentes de energía de reserva en

vez de generación de energía convencional en el cálculo de los siniestros por interrupción del negocio (costo adicional) en caso de una falla de energías renovables basada en un evento asegurado (o daño)? Otra cuestión es hasta qué punto los daños en una turbina eólica o una planta fotovoltaica pueden considerarse daños por interrupción del negocio de una planta de hidrógeno.

Finalmente, es de esperar que la electricidad generada a partir de energías renovables se almacene temporalmente, por ejemplo, en instalaciones de almacenamiento de baterías de litio a gran escala para garantizar un suministro de energía constante cuando el sol o el viento no están disponibles. Tales instalaciones también representan una exposición que no se debe descuidar, lo que implica un riesgo de interrupción de la propiedad y del negocio no desdeñable.

[Descargar PDF "Green Hydrogen: Thoughts on Underwriting from a Property Insurance Perspective"](#) (inglés)

Jul – **Kennedys Law**

#### Reescribiendo el riesgo: Abordando el desafío del cambio climático

El cambio climático presenta una amplia gama de riesgos emergentes que afectan a las

## Coyuntura Internacional del Mercado Asegurador – Julio 2022

empresas y hogares en todas las sociedades. Cuando se busca enfrentar el desafío de los riesgos climáticos, la industria global de seguros tiene un papel clave que desempeñar. Sin embargo, las aseguradoras no pueden enfrentar los desafíos del cambio climático por sí solas. La colaboración entre todos los actores, incluidos los gobiernos, es vital.

El cambio climático se manifestará en forma de riesgos físicos, de transición y de responsabilidad. Después de la COP26, existe un compromiso político para ayudar a mitigar estos riesgos, que se presenta en forma de llamativas promesas y nuevas iniciativas para apoyar la transición hacia el cero neto, como la Alianza Financiera de *Glasgow* para el Cero Neto y la Declaración de Transición Global del Carbón a la Energía Limpia. Sin embargo, la realidad de abordar el cambio climático es mayor que las soluciones *top-down* de los líderes políticos en las conferencias mundiales. Los cambios deben incorporarse en última instancia de abajo hacia arriba a través de los miles de millones de decisiones cotidianas que toman las empresas junto con los ciudadanos de todo el mundo. Dentro de este espacio climático, las (re)aseguradoras tendrán un profundo impacto en el logro de un resultado positivo al ayudar a influir en el comportamiento tanto de las empresas como de los hogares. Dicho esto, el requisito previo para cambiar las decisiones cotidianas serán los regímenes regulatorios e impositivos relevantes que impulsen el cambio.

Específicamente, la transferencia de riesgo proporcionada por el sector permite que funcionen partes clave de la economía,

incluidas la agricultura y la manufactura. El sector asegurador ya está dando pasos en la dirección correcta. Las (re)aseguradoras constituyen 12 de los 26 miembros de la Alianza Convocada por la ONU para Propietarios de Activos Netos Cero (NZAOA, por sus siglas en inglés), que ha comprometido US\$ 4,6 billones de activos bajo gestión para ser neutrales en carbono para 2050. Pero si bien se están logrando avances, hay una serie de desafíos operativos que enfrentan las (re)aseguradoras a medida que se dan cuenta de la transición hacia la sostenibilidad ambiental. Superar tales problemas será crítico para el negocio. Queda un amplio conjunto de desafíos a los que se enfrentan las (re)aseguradoras cuando buscan incorporar los riesgos climáticos en su negocio y un marco de evaluación de riesgos ambientales más amplio. Estos se enmarcan en lo siguiente:

- Fortalecimiento de la alta gerencia: Se espera que los líderes *senior* de negocios de (re)seguros establezcan el rumbo en la creación de las políticas, los incentivos y la cultura empresarial adecuados para incorporar los riesgos climáticos.
- Marco de capital – Incorporación de los riesgos climáticos dentro de los regímenes de solvencia: La necesidad de prever pérdidas futuras plantea preocupaciones de la industria de que el modelado de catástrofes naturales no captura adecuadamente los riesgos climáticos dentro del marco de requisitos de capital existente.

- Suscripción de riesgos emergentes: Existe un riesgo inherente de errores en la valoración de los riesgos de transición y catástrofes naturales, ya que los modelos de suscripción deben recalibrarse; pasar del uso de datos históricos retrospectivos a un enfoque más prospectivo para las evaluaciones de riesgos.
- Mejorar la transparencia y los informes climáticos: Las evaluaciones de riesgo son tan buenas como los modelos de riesgo y los datos disponibles. Los riesgos climáticos emergentes pueden representar aguas desconocidas para las (re)aseguradoras, y los datos históricos pueden no ser tan relevantes o útiles como, por ejemplo, cuando las condiciones climáticas se vuelven más severas y poco características del pasado. Como resultado, los datos necesarios para la transición de precios y los riesgos físicos a menudo pueden estar incompletos.

[Descargar PDF "Rewriting the risk: Addressing the challenge of climate change"](#) (inglés)

### Seguros Generales

20 Jul – [The Geneva Association](#)

[Ransomware: Una perspectiva del mercado de seguros](#)

Como forma de extorsión cibernética, el *ransomware* es un software malicioso que obtiene acceso a archivos o sistemas y

## Coyuntura Internacional del Mercado Asegurador – Julio 2022

bloquea el acceso del usuario hasta que la víctima paga un rescate a cambio de una clave de descifrado. Se ha convertido en un problema grave ya que la cantidad de intentos de intrusión y ataques exitosos, así como el tamaño de las demandas de rescate, han aumentado considerablemente en los últimos años. Los ciberdelincuentes también están implementando enfoques sofisticados para extorsionar a sus víctimas, incluidas amenazas de divulgar información confidencial o eliminar el sitio web de una empresa si no se paga el rescate. El desarrollo del modelo de negocio de *ransomware* como servicio ha potenciado este campo de ciberdelincuencia y ha permitido a los actores de amenazas, incluso con habilidades técnicas de TI limitadas, lanzar ataques altamente disruptivos.

Los ataques de *ransomware* han sido un factor importante en el notable deterioro del desempeño de suscripción de las aseguradoras cibernéticas de EE.UU. en los pasados dos años. Igualmente, ante los siniestros continuos, los índices de siniestralidad de las aseguradoras cibernéticas se mantuvieron elevados en 2021 a pesar de un fuerte aumento en el precio del seguro cibernético el año pasado.

Al compensar a las víctimas por todos los costos asegurados de un ataque cibernético, las aseguradoras cumplen su promesa de indemnizar a los asegurados por cualquier daño sufrido que esté fuera de su control. Como parte del proceso de suscripción, las aseguradoras también exponen las debilidades en las defensas cibernéticas de

una organización y brindan orientación para fortalecer la seguridad. Estos objetivos centrales del seguro deben sopesarse frente a cualquier posible efecto de incentivo adverso en los ciberdelincuentes para llevar a cabo ataques de *ransomware*. Por eso es importante que las opiniones de las reaseguradoras sobre cómo lidiar con el *ransomware* sean siempre parte del debate. Para tener una perspectiva de (re)asegurador, se entrevistaron a compañías miembros seleccionadas de la Asociación de Ginebra que están activas en seguros cibernéticos. Los principales resultados son los siguientes:

- Prohibir los pagos de rescate es un instrumento contundente y potencialmente ineficaz. Prohibir los pagos de rescate por parte de las empresas objetivo o prohibir el reembolso por parte de las reaseguradoras probablemente desalentaría algunos ataques; pero una respuesta política tan contundente puede no siempre tener el efecto deseado, especialmente si las prohibiciones no se aplican de manera consistente a nivel internacional.
- El seguro cibernético brinda más que cobertura para rescates. La mayoría de las reaseguradoras no se desaniman ante la perspectiva de una prohibición de los pagos de rescate: La propuesta de valor del seguro cibernético se mantendría, especialmente porque sirve como un mecanismo clave para convocar a

expertos para evaluar el incidente y recomendar una respuesta oportuna.

- La participación de expertos externos conduce a mejores resultados para los asegurados. Los expertos independientes ayudan a las organizaciones afectadas a tomar decisiones informadas sobre los ataques de *ransomware* y negociar mejor, lo que podría reducir el rescate realmente pagado, aunque la respuesta elegida a un ataque de *ransomware* depende en última instancia de la víctima.
- El seguro ayuda a mejorar los estándares generales de higiene cibernética. Además de apoyar a los asegurados en caso de un ataque, los seguros desempeñan un papel importante en el fomento de una buena “ciberhigiene” y prevención de riesgos, por ejemplo, a través de descuentos en las primas, coaseguros y arreglos de retención, así como límites de cobertura, todo lo cual puede variar de una empresa a otra de acuerdo con sus normas generales de seguridad.
- Los gobiernos y los reguladores deben ir más allá para contrarrestar los ataques de *ransomware*. Las políticas destinadas a disuadir los ataques de *ransomware*, interrumpir los modelos comerciales de los ciberdelincuentes (incluido su uso de criptomonedas para lavar fondos), preparar mejor a las organizaciones para las intrusiones y responder de manera más efectiva a los ataques mejorarán la seguridad del ciberespacio y ayudarán a

## Coyuntura Internacional del Mercado Asegurador – Julio 2022

las empresas legítimas a ganar ventaja contra los ciberdelincuentes.

- No existe una panacea para el *ransomware*. Se requerirá un enfoque multifacético para reducir los factores subyacentes, limitar su impacto y garantizar la resiliencia empresarial. Por esa razón, el seguro cibernético debe verse como una parte integral de la solución y no como un catalizador para el *ransomware*.

[Descargar PDF "Ransomware: An insurance market perspective"](#) (inglés)

### Mercado, Tecnología e Innovación

Jul – [Mainz University of Applied Sciences](#)  
[Inversiones responsables para carteras de inversión óptimas de aseguradoras de vida bajo restricciones de solvencia](#)

La inversión socialmente responsable (SRI, por sus siglas en inglés) continúa cobrando impulso en el espacio del mercado financiero por varias razones, comenzando con el efecto inminente del cambio climático y el impulso hacia una economía neta cero. Los enfoques SRI existentes han incluido criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) como una dimensión adicional a la selección de cartera, pero estos enfoques se centran en los inversores clásicos y no tienen en cuenta aspectos específicos de las compañías de seguros. En el *paper*, se considera el problema de selección de acciones de las compañías de seguros de vida. Además del riesgo bursátil, la configuración del modelo incluye otras

categorías importantes de riesgo de mercado de las aseguradoras, a saber, el riesgo de tipo de interés y el riesgo crediticio. De acuerdo con los estándares comunes en la regulación de solvencia de seguros, como Solvencia II, se mide el riesgo utilizando el índice de solvencia, es decir, la relación entre el capital basado en el precio de mercado de la aseguradora y el valor en riesgo de todas las categorías de riesgo modeladas. Como consecuencia, se emplea una modificación de la teoría de selección de cartera de Markowitz al elegir el "índice de solvencia" como una medida de riesgo a la baja para obtener un conjunto factible de carteras óptimas en un plano de asignación de capital tridimensional (riesgo, rendimiento y ASG). Se encuentra que para un índice de solvencia dado, las carteras de acciones con un nivel ASG moderado pueden conducir a un rendimiento esperado más alto que aquellas con un nivel ASG bajo. Sin embargo, un nivel ASG muy ambicioso reduce la rentabilidad esperada. Debido a la naturaleza específica del modelo comercial de una aseguradora de vida, el impacto del nivel ASG en el rendimiento esperado de las aseguradoras de vida puede diferir sustancialmente del impacto correspondiente para los inversionistas clásicos.

[Descargar PDF "Responsible investments in life insurers' optimal portfolios under solvency constraints"](#) (inglés)

18 Jul – [OECD](#)

[Tendencias del mercado mundial de seguros 2021](#)

Al igual que otros sectores, la industria de seguros tuvo que lidiar con las consecuencias directas e indirectas de COVID-19 en la vida cotidiana, la salud y la economía de las personas en el año 2020. Las aseguradoras experimentaron una desaceleración en las primas que suscribieron en el año 2020 en comparación con 2019, particularmente en el sector de vida, donde los volúmenes de primas incluso disminuyeron, ya que los clientes pueden haber reducido los gastos discrecionales, como las pólizas de seguro de vida. Si bien COVID-19 ha interrumpido los procesos tradicionales de distribución de pólizas de seguros en algunas jurisdicciones, ha servido como catalizador en muchas para una mayor digitalización de los servicios prestados por las compañías de seguros. Si bien en muchos países las aseguradoras tuvieron que realizar pagos más altos en 2020 que en 2019 en el sector de vida, las aseguradoras experimentaron una disminución en los pagos de siniestros en el sector de generales. Esta disminución se puede atribuir a la menor frecuencia de accidentes automovilísticos debido a las medidas de confinamiento, lo que genera menos siniestros de seguros de vehículos motorizados. Sin embargo, esta disminución se vio compensada en cierta medida por el aumento de los pagos de siniestros en otras líneas de generales, como la interrupción del negocio en los casos en que las empresas tenían cobertura aplicable por pérdidas de

## Coyuntura Internacional del Mercado Asegurador – Julio 2022

ingresos debido a COVID-19. Los tribunales de algunas jurisdicciones aún estaban evaluando a fines de 2020 si las pólizas de seguro brindaban cobertura para estas pérdidas relacionadas con la pandemia. Los desastres naturales también han ejercido una presión al alza sobre los pagos de siniestros de las aseguradoras en jurisdicciones afectadas por tales eventos en 2020.

En general, las aseguradoras lograron mejorar las ganancias técnicas en el segmento de generales en la mayoría de las jurisdicciones, beneficiándose de una disminución en los índices de siniestralidad. Las aseguradoras de generales registraron beneficios técnicos en casi todas las jurisdicciones declarantes en 2020. Las aseguradoras de vida, generales y mixtas también consiguieron obtener ingresos de inversión positivos, a pesar de la volatilidad de los mercados financieros y los bajos tipos de interés, que volvieron a caer en 2020. El rendimiento de las inversiones sin embargo, fue menor que en 2019 para algunas aseguradoras, especialmente en el sector de vida. En general, 2020 siguió siendo un año rentable para las aseguradoras, aunque las ganancias fueron menores que en 2019, especialmente para las aseguradoras de vida. Las aseguradoras demostraron una fuerte resiliencia en el primer año de la pandemia, con niveles de capital accionario al final del año similares o superiores a los de 2019. El llamado de varios supervisores para retener y guardar las ganancias de 2019 puede haber contribuido a garantizar que las aseguradoras tuvieran capacidad suficiente

para absorber pérdidas potenciales en 2020. Aunque al sector de seguros le fue relativamente bien en 2020, aún quedan algunos riesgos por delante, con tasas de interés bajas y en descenso, lo que dificulta que las aseguradoras alcancen altos rendimientos a través de inversiones en bonos públicos y depósitos, y una inflación creciente que puede hacer que los siniestros futuros sean más costosos.

[Descargar PDF "Global Insurance Market Trends 2021" \(inglés\)](#)

### Regulación y Solvencia

Jul – [The Guardian](#)

[Gerentes en empresas del Reino Unido podrían enfrentar multas por no priorizar a los consumidores](#)

Las reglas que está implementando la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés) obligarán a las empresas financieras, incluidos los bancos, las aseguradoras y las empresas de inversión, a centrarse en ofrecer "buenos resultados" para los clientes, en un movimiento que se espera que reduzca los tiempos de espera de las llamadas y acabe con los cargos fraudulentos y comisiones a través de promociones más claras, y facilitar el rescate o el cambio de portafolios de inversión. El nuevo deber del consumidor, que entrará en vigor el próximo verano, reemplazará las reglas actuales que dicen que las empresas deben tratar a los clientes de manera justa.

La regulación otorgará una mayor responsabilidad a los altos directivos y directores para garantizar la aplicación de las normas. Significará vincular las bonificaciones de los gerentes a esos resultados y ponerlos en riesgo de multas si se infringen las reglas.

El nuevo deber del consumidor va a cambiar fundamentalmente el comportamiento de la industria al establecer estándares más altos y claros de protección al consumidor y mejorar la credibilidad y la estatura de la industria de servicios financieros en el Reino Unido.

Cuando se identifique una mala conducta grave que infrinja ese deber, la FCA utilizará toda la gama de poderes para abordar la emisión de multas, la cancelación de permisos y la compensación de los consumidores. Y las empresas tendrán que hacerse responsable, incluidos los gerentes *senior* y los directores, de la entrega de estos resultados. Se espera que las empresas produzcan un informe anual que describa cómo están ubicando a los consumidores en primer lugar y cumpliendo con los nuevos requisitos, aunque estos sólo estarán disponibles para el regulador a pedido y no se darán a conocer al público. Las nuevas reglas surgen cuando la FCA intenta poner fin a los escándalos recientes. Ha sido criticado por la forma en que supervisó las empresas y no protegió a los consumidores atrapados en el colapso de *London Capital & Finance* y el fondo de inversión insignia de *Neil Woodford*. El nuevo deber garantizaría que los consumidores estén en el centro de la toma de decisiones de las empresas cuando crean,

## Coyuntura Internacional del Mercado Asegurador – Julio 2022

comercializan y ofrezcan asesoramiento o nuevos productos de inversión. Esto podría reducir los problemas a largo plazo y facilitar que el regulador tome medidas enérgicas contra las empresas rebeldes.

El nuevo deber incluirá requisitos para que las empresas:

- Pongan fin a los cargos y tarifas fraudulentas.
- Permitan que cambiar o cancelar productos sea tan fácil como lo fue contratarlos en primer lugar.
- Brinden atención al cliente útil y accesible, sin hacer que las personas esperen tanto por una respuesta que se den por vencidas.
- Proporcionen información oportuna y clara que las personas puedan entender sobre productos y servicios para que los consumidores puedan tomar buenas decisiones financieras, en lugar de enterrar información clave en largos términos y condiciones que pocos tienen tiempo de leer.
- Proporcionen productos y servicios que sean adecuados para sus clientes.
- Se centren en las necesidades reales y diversas de sus clientes, incluidos aquellos en circunstancias vulnerables, en cada etapa y en cada interacción.

[Ver artículo "Bosses at City firms could face fines for failing to prioritise consumers"](#) (inglés)

### Jul – **Insurance Europe**

#### La comunicación clara es clave para las relaciones con los clientes asegurados

En respuesta a una consulta de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA, por sus siglas en inglés) sobre una Declaración de Supervisión referente a exclusiones en productos de seguros por riesgos derivados de eventos sistémicos, *Insurance Europe* ha hecho recomendaciones sobre cómo aclarar el alcance y los objetivos de la Declaración de Supervisión.

Las exclusiones de seguros y las revisiones de productos no son malas per se, ya que existen límites a lo que se puede asegurar, como reconoce la propia EIOPA. Y si un riesgo se vuelve no asegurable, las aseguradoras deben revisar su cobertura y exclusiones para garantizar que sigan siendo capaces de ofrecer cobertura para riesgos asegurables y pagar siniestros asegurables.

En su respuesta a la consulta, *Insurance Europe* destaca que la comunicación clara y las revisiones exhaustivas de los productos son la clave para construir relaciones sólidas y duraderas con los clientes. Señala que la Directiva de Distribución de Seguros de la UE, incluidos sus requisitos de supervisión y gobernanza de productos y el Documento de Información sobre Productos de Seguros (IPID, por sus siglas en inglés), proporciona una base sólida para abordar las necesidades de los consumidores y exige que las compañías de seguros actúen de manera honesta, justa, profesional y en los mejores intereses de sus clientes.

Las aseguradoras europeas también implementan sus propias iniciativas para mejorar la protección del consumidor y garantizar que los consumidores estén debidamente informados y sean tratados de manera justa. Continuamente buscan mejorar sus servicios para seguir siendo competitivos en un mundo que cambia rápidamente: desarrollando productos y servicios innovadores; mejorar la claridad y transparencia de la información sobre los mismos; ofrecer más asesoramiento y asistencia en gestión de riesgos; y desarrollar mejores prácticas en la conducción de sus negocios. Las aseguradoras también invierten significativamente en investigación.

Más concretamente, tras el brote de COVID-19 y la invasión de Ucrania, el sector asegurador ya ha realizado esfuerzos para aclarar y transmitir información sobre las exclusiones, dentro de los límites impuestos por los requisitos legales y reglamentarios.

[Ver artículo "Clear communication is key to insurance customer relations"](#) (inglés)

## Coyuntura Internacional del Mercado Asegurador – Julio 2022

### Fuentes consultadas (81):

- Actuarial Society of South Africa
- AEGON
- AIR Worldwide
- Allianz
- American Insurance Association
- Aon
- Aon Benfield
- Asociación Argentina de Compañías de Seguros
- Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros
- Association of British Insurers
- Banco Interamericano de Desarrollo
- Bank for International Settlements
- Berne Union
- Boston Consulting Group
- British Insurance Brokers' Association
- Business Insurance
- Cámara de Aseguradores de Venezuela
- Cambridge Centre for Risk Studies
- Celent
- Ceres
- Chartered Insurance Institute
- Cover
- Deloitte
- Dseguro
- EconPapers
- EIOPA
- European Insurance and Reinsurance Federation
- Federación de Aseguradores Colombianos
- FIDES
- FM Global
- Gen Re
- Global Federation of Insurance Associations
- Global Reinsurance
- Group of Thirty
- Guy Carpenter
- IFRS Foundation/IASB
- IMF
- Insurance Bureau of Canada
- Insurance Council of Australia
- Insurance Information Institute
- Insurance Insight
- Insurance Journal
- Insurance Services Office
- International Association of Insurance Supervisors
- International Underwriting Association
- Institute of Economic Affairs
- JSTOR
- KPMG
- Lloyd's
- Maplecroft
- Mapfre
- Marsh
- McKinsey & Company
- Mercer
- Munich Center for the Economics of Aging
- Munich Re
- National Association of Insurance Commissioners
- National Bureau of Economic Research
- OECD
- Pensions Institute
- PR Newswire
- PricewaterhouseCoopers
- Project M
- Property Casualty Insurers Association of America
- SCOR
- Society of Actuaries
- Standard & Poor's Rating Services
- Staple Inn Actuarial Society
- Swiss Re
- The Actuarial Profession
- The Actuary
- The Economist
- The Geneva Association
- The Guardian
- Towers Watson
- UNEP Finance Initiative - Principles for Sustainable Insurance
- Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras
- United Nations Office for Disaster Risk Reduction
- Willis Re
- World Bank
- World Economic Forum