TOWERS PERRIN

Huracán Katrina:

Impacto Financiero en los Aseguradores y consecuencias para el Sector

Stephen Lowe, Global P/C Practice Leader (Tillinghast)
Jeanne Hollister, North America P/C Practice Leader (Tillinghast)
Frank Hernandez, Marine and Energy Practice Leader (Reinsurance)
James Hole, Principal (Reinsurance)

Noviembre, 2005

© 2005 Towers Perrin

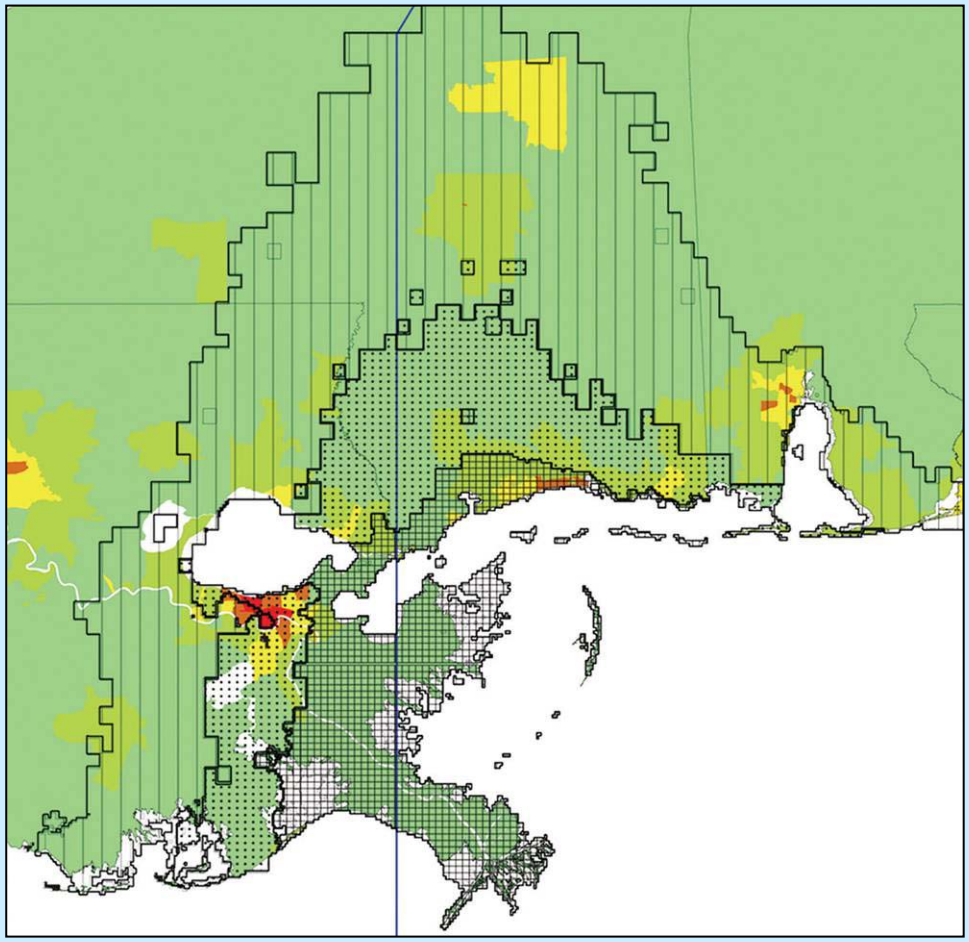
Orden del dia

- Huracán Katrina
- Estructura de las Pérdidas del Sector Asegurador
  - Líneas Personales
  - Inmuebles Comerciales
  - Industria Marítima y Energética
  - Responsabilidad
- Consecuencias para la Industria del Seguro
- Perspectiva de las pérdidas de Katrina

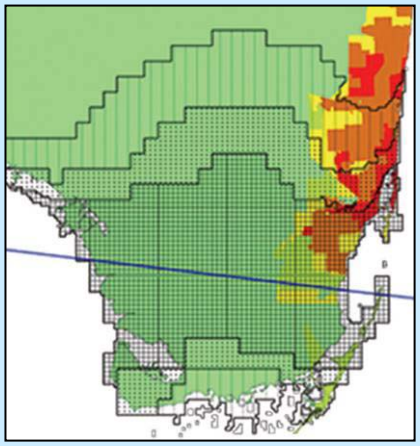
© 2005 Towers Perrin

Katrina fue una tormenta más extensa que Andrew, con daños provocados por vendavales que afectaron más zonas costeras

Huracán Katrina



Huracán Andrew



Wind Speed (MPH)

- 80 - 100
- 100 - 120
- 120 - 200

Households per Square Mile

- 2,500 to 10,000
- 1,000 to 2,500
- 250 to 1,000
- 50 to 250
- 0 to 50

Fuente: Velocidad del viento — Risk Management Solutions;
Número de casas — Applied Geographic Solutions, Simi Valley, CA

© 2005 Towers Perrin

Por todas las mediciones, Katrina fue un huracán importante

- Tormenta muy fuerte — la tercera tormenta más fuerte (con la presión central más baja) registrada a su llegada
- Radio muy ancho de vientos con fuerza huracanada
  - El Radio fue ~125 millas a su llegada
  - El radio más ancho registrado de cualquier huracán de categoría 4
- El oleaje de la tormenta fue extraordinario
  - Debido a la poca profundidad de la Costa del Golfo y las bajas presiones centrales
  - El oleaje de la tormenta en Nueva Orleans (Lago Pontchartrain) llegó a 22 pies
  - El oleaje de la tormenta a lo largo de la costa del Mississippi tuvo un máximo de 29 pies
    - — Devastación total de las comunidades costeras
    - — El oleaje se extendió 5 millas hacia el interior

© 2005 Towers Perrin

Nuestro cálculo actual de pérdidas aseguradas es de $39.9 a $54.6 billones

Pérdidas Aseguradas por el Katrina (billones de dólares)

	Cálculo a la baja	Cálculo a la alza
Propiedades Personales		
Propietarios/Inmuebles	14.0	17.0
Automóviles	1.0	2.0
Embarcaciones	0.2	0.3
Total	*15.2*	*19.3*
Propiedades Comerciales		
Propiedad	13.5	16.0
Interrupción de Negocios	6.0	9.0
Automóviles/Camiones	0.2	0.3
Total	*19.7*	*25.3*
Marítima & Energética	4.0	6.0
Responsabilidad	1.0	3.0
Otros	0.0	1.0
Total	**39.9**	**54.6**

- Destacar que el 10 de Octubre, aseguradores y reaseguradores habían informado solo de $24.3 billones de pérdidas del Katrina; esperamos que las pérdidas crezcan entre un 10% – 40% después de ajustar la cuota de mercado de aquellos que no han informado

© 2005 Towers Perrin

La pérdida asegurada será compartida entre aseguradores principales, reaseguradores y partícipes de los mercados de capital

Pérdidas aseguradas por Katrina — Cálculos de Towers Perrin (billones de dólares)

	Cálculo a la baja	Cálculo a la alza
Aseguradores Principales	18.8	28.9
Reaseguradores	20.7	24.0
Mercados de Capital	0.4	1.6
Total	**39.9**	**54.6**

- Varios aseguradores principales tendrán pérdidas que excederán sus límites de reaseguro por catástrofe
  - La parte total que corresponde a los reaseguradores esta limitada.
- La mayoría de la industria garantiza conceder una pérdida de $20 – $25 billones; algunas tan bajas como $15 billones, otras de $40 billones

© 2005 Towers Perrin

Varios problemas añadidos a la incertidumbre de la determinación del coste final por las reclamaciones del Katrina

- Debido a la escala de daños sin precedentes, la ola de demandas hará subir los precios de las reparaciones de las casas y de las propiedades comerciales.
- El oleaje de la tormenta se considera inundación más que vendaval, pero la ambigüedad tradicionalmente resuelve a favor de los asegurados.
- Proporción más grande de pérdidas comerciales , que son más complejas.
- Gastos adicionales de mantenimiento y pérdidas de la cobertura por interrupción de los negocios dependerán de cuánto tiempo lleve la recuperación
- Algunas areas permanecen inaccesibles a los peritos
- El moho puede contribuír a los daños, especialmente donde no hay energía por tiempo prolongado
- Las reclamaciones por responsabilidad son un comodín; son posibles las reclamaciones por negligencia, errores y omisiones, y por contaminación
  - La Cámara de Comercio Americana considera Louisiana, Mississippi y Alabama que están entre las top cinco con clima legal más desfavorable

© 2005 Towers Perrin

Nuestro cálculo de pérdidas personales va de $15.7 a $19.3 billones

- El cálculo supone que el daño debido a la inundación en Nueva Orleans no será cubierto por las pólizas de los propietarios de las viviendas.
  - Muchos inmuebles no fueron dañados severamente por el viento, sino que fueron dañados significativamente por inundaciones procedentes de la rotura de los diques.
- Las pérdidas en Mississipp podrían competir con las de Louisiana.
- Alrededor de un millón de reclamaciones de propietarios de inmuebles : $14.0 – $17.0 billones.
  - Los pagos por gastos adicionales de mantenimiento serán excepcionalmente altos.
  - Representa 27% – 33% de la industria de todo el país; primas de los propietarios por valor de $51 billones.
- Aproximadamente 250.000 reclamaciones de coches: $1.0 – $2.0 billones
  - Muchos coches fueron utilizados para evacuar, pero muchos también fueron dejados atrás.
  - Aproximadamente el 1% de la industria $156 billones de primas de coches privados.
- Aproximadamente 15.000 reclamaciones por embarcaciones: $0.2 – $0.3 billones.

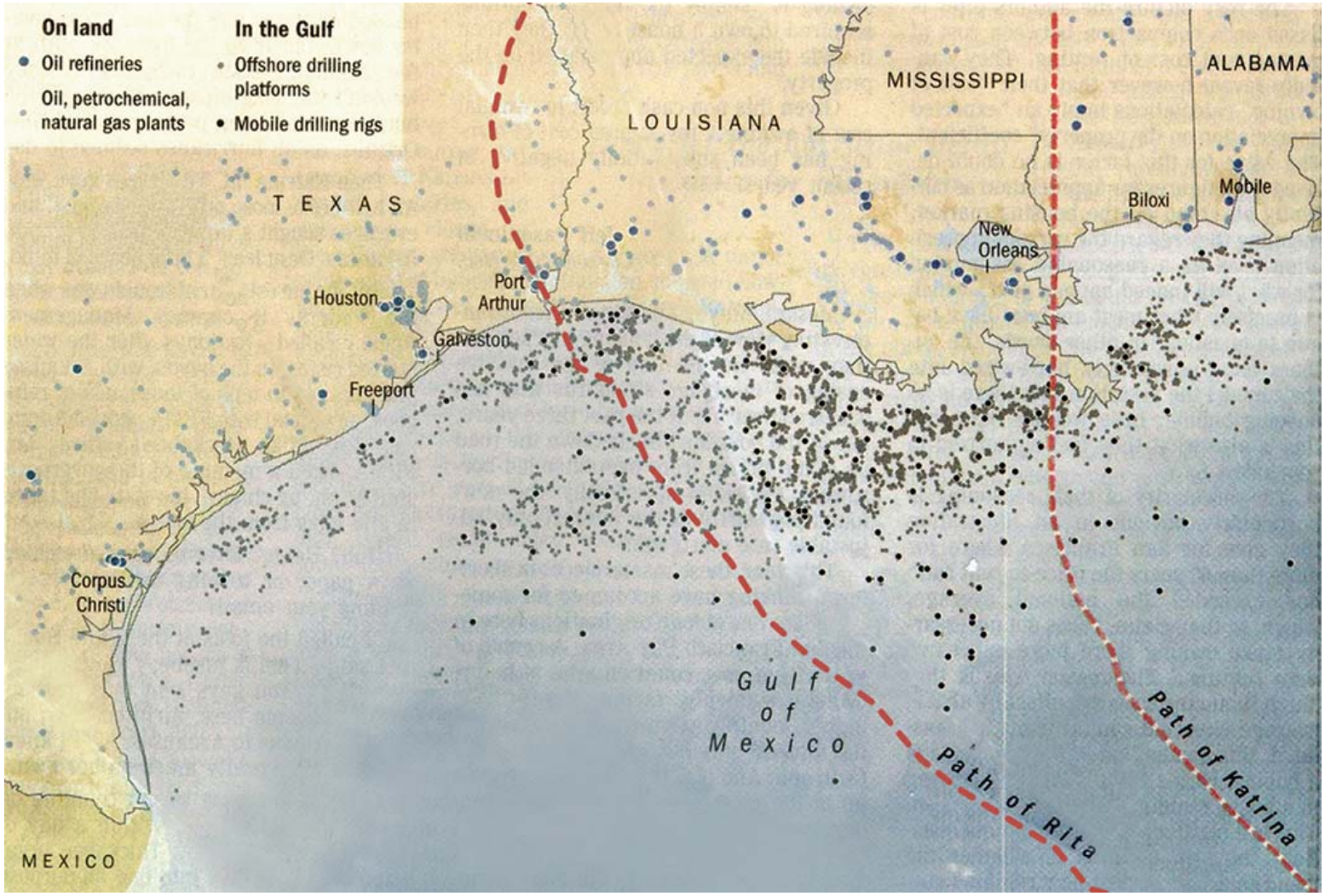
© 2005 Towers Perrin

Nuestro cálculo de pérdidas en propiedades comerciales va de $19.7 a $25.3 billones

- Pérdidas comerciales más importantes que Andrew.
  - Edificios de apartamentos, hoteles a lo largo de la costa destruídos.
  - Muchos edificios altos dañados en Nueva Orleans.
  - El “Superdome” y las “embarcaciones” Casino tuvieron grandes pérdidas.
- Propiedades: $13.5 – $16.0 billones.
  - Incluye vientos e inundaciones aseguradas privadamente.
- Interrupción de los negocios: $6.0 – $9.0 billones.
- Automóviles/Camiones: $0.2 – $0.3 billones.
- La pérdida en la propiedad y por interrupción de los negocios representa el 50% – 65% de la prima de la propiedad comercial de la industria de todo el país estimada en $38 billones.

© 2005 Towers Perrin

El sector energético “ offshore ” tiene una exposición significativa en la Costa del Golfo de Texas y de Louisiana



Fuentes: *The Wall Street Journal,* 22 de Septiembre, 2005; Trayectoria de Rita cortesía de NOAA — National Hurricane Center

© 2005 Towers Perrin

Nuestrio cálculo de pérdidas marítimas y energéticas es de $4.0 a $6.0 billones

- La mayoría es en energía
  - 250 plataformas afectadas por Katrina
    - — Informada la pérdida de 18 plataformas/16 severamente dañadas
    - — La pérdida más grande es Shell Oil Mars platform; valorada en $500 millones
  - 60 torres de perforación afectadas por Katrina
    - — Informada la pérdida de cinco plataformas
  - Daño del oleoducto sustancialmente menor que con Iván
  - La interrupción de negocio será una parte sustancial
  - Las pérdidas en energía desde Iván el año pasado fueron importantes
  - Las pérdidas en energía por Rita pueden ser también importantes
- Pérdida marítima y energética es 40% – 60% de la prima industrial estimada de $10 billones

© 2005 Towers Perrin

Nuestros cálculos no incluyen otras líneas de seguro que puedan ser afectadas por Katrina

- Los aseguradores de garantía financiera tendrán algunas pérdidas.
  - Empresas locales de servicio público, aeropuertos, hospitales donde el rédito está temporalmente suspendido.
  - Bonos a largo plazo especiales donde la fuente de ingresos ha sido destruída.
- Los aseguradores privados de hipotecas tendrán pérdidas procedentes de propietarios no asegurados que no tienen recursos para reconstruír.
- Los aseguradores de salud serán requeridos para pagar daños y enfermedades procedentes de la tormenta.
- Los aseguradores de vida tendrán algunas pérdidas procedentes de más de 1.000 víctimas mortales.

© 2005 Towers Perrin

El impacto de Katrina variará según la línea de negocio

- Los precios de reaseguro por catástrofes en inmuebles aumentarán más, ya que los modelos están recalibrados; el mercado del seguro retrocedido se retirará sustancialmente.
- El mercado de la vivienda en los estados de la Costa del Golfo es posible que se complique, con importantes problemas regulatorios
  - Resistencia a la necesidad de incrementos de precio
  - Limitaciones en las renuncias
  - Planes para “servicios” públicos
- Los precios de las propiedades comerciales aumentarán en las areas propensas a catástrofes; la disponibilidad será un problema; las coberturas por interrupción de los negocios e inundación serán más restringidas.
- Los precios de las propiedades comerciales en areas no propensas a catástrofes pueden caer, intensificándose así la competencia en negocios “menos arriesgados” .
- El mercado marítimo y energético es posible que se encuentre alborotado, de modo que los principales participantes reconsideren su posición
  - La capacidad será reducida a corto plazo.

© 2005 Towers Perrin

CONSECUENCIAS

A pesar de que no se han declarado quiebras, las agencias de valoración han colocado un número de compañías en el punto de mira

- S&P y/o AM Best han puesto a 30 compañías bajo examen o en " credit watch " debido al impacto potencial en materia financiera que puede necesitar incrementar el capital de sustitución:
  - Allied World
  - Allmerica Financial P&C Companies
  - Allstate Corp.
  - American Re
  - Aspen Group
  - Balboa Insurance Group
  - DaVinci Re
  - Endurance Specialty
  - Florists Mutual Group
  - Glencoe
  - Imagine Insurance Company
  - IPC Re
  - Louisiana Farm Bureau Mutual
  - Mississippi Farm Bureau Mutual
  - Munich Re
  - Mutual Savings Fire Insurance Company
  - Mutual Savings Life Insurance Company
  - Odyssey Re
  - Oil Casualty Insurance Ltd.
  - PartnerRe Group
  - Renaissance Re
  - Rosemont Reinsurance
  - Society of Lloyd's
  - State Farm
  - Swiss Re
  - Transatlantic Re
  - United Fire Group
  - XL Capital
  - XL Life Insurance and Annuity
  - XL Life Ltd. (Bermuda)
- Cuatro compañías ya han sido bajadas de categoría:
  - Advent Syndicate 780
  - Alea
  - Olympus Re
  - PXRE

© 2005 Towers Perrin

Basándonos en nuestro cálculo de pérdidas, un número pequeño de compañías sufrirán serias reducciones de capital

Pérdida Valorada Después- Impuestos como Porcentaje de Capital Muestra de 25 Compañías

- Para unas pocas compañías la pérdida es un suceso importante; para la mayoría es un suceso que genera beneficios.
- Si Rita hubiese supuesto una pérdida considerable, el cuadro podría ser diferente

- La muestra refleja compañías con pérdida valorada después - impuestos en más de $250 millones; incluye compañías de reaseguro y aseguradores principales; las compañías varían en tamaño

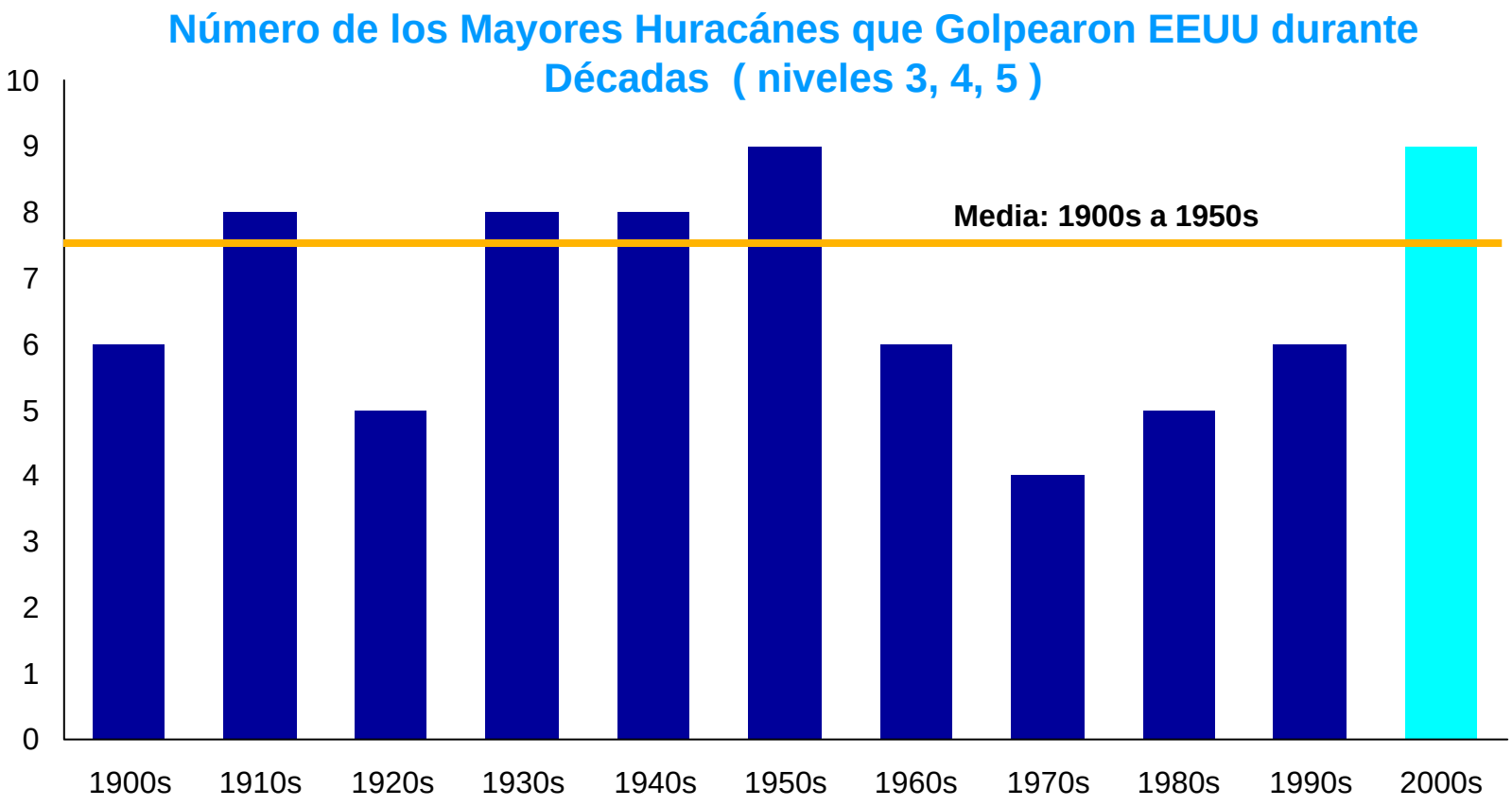
© 2005 Towers Perrin

¿Provocará Katrina la entrada de nuevos participantes en el mercado?

- Después de Andrew había una necesidad apremiante de nuevos participantes
  - Cat Ltd
  - IPC Re
  - Mid Ocean Re
  - Partner Re
  - Renaissance Re
  - Tempest Re
- Después del 11-S había sitio para nuevos participantes en el mercado
  - Allied World
  - Arch Capital
  - Aspen Re
  - AXIS
  - Endurance
  - Montpelier Re
- *Después de Katrina no hay tantas oportunidades claras para la creación de nuevos participantes*

© 2005 Towers Perrin

La frecuencia de huracánes en EEUU está volviendo a los niveles experimentados antes de los años 60



Fuente: Datos de Huracanes tomados del National Hurricane Center; la cifra para 2000s está extrapolada de la experiencia actual hasta la fecha

- Globálmente, de los datos históricos no se deduce una tendencia evidente en la frecuencia total de los huracánes

© 2005 Towers Perrin

Cuando se ajustan pérdidas pasadas a las exposiciones y estimaciones de hoy, no se aprecia una tendencia perceptible en las pérdidas

Pérdidas aseguradas de Huracanes Pasados — Ajustado por Inflación, Aumento de Inmuebles en la Costa, Crecimiento Real en el Valor de los Inmuebles y subida en la cobertura de seguros de inmuebles

Año	Huracán	Principales Afectados	Pérdidas Aseguradas Estimadas A Niveles del 2005 (billones de dólares)
1926	Número 6	Florida	65.3
1992	Andrew	Florida	31.3
1900	Número 1	Texas	21.1
1915	Número 2	Texas	20.8
1965	Betsy	Louisiana	14.5
1928	Número 4	Florida	13.1
1919	Número 2	Florida	12.6
1938	Número 4	New York	12.4
1954	Hazel	North Carolina	11.0
1909	Número 9	Florida	10.1

- **Conclusión:** El problema real es el crecimiento de inmuebles asegurados en zonas costeras
  - Más inmuebles;valor real más alto
- Katrina fué quizás un suceso que ocurre una vez cada cincuenta años

© 2005 Towers Perrin

Consecuencias en la Gestión del Riesgo

- Buenas noticias: ¡ no hay quiebras !
- Malas noticias: ¡ la pérdida excede los límites de reaseguro!

- Consecuencias en la gestión de la Exposición
  - Necesidad de mejores datos de exposición
  - Mejor apreciación de las limitaciones del modelo
- Consecuencias en la gestión de la volatilidad
  - Las pérdidas por catástrofe constituirán una fuente de volatilidad
  - El recálculo del valor de plenos más altos de reaseguro
  - Uso más intenso de los mercados de capital para conseguir diversificación del riesgo
  - ¿ Un programa federal de reaseguro ?

© 2005 Towers Perrin

Finalmente, Katrina producirá al menos tres debates políticos importantes

- Gestión del riesgo y financiación de desastres naturales
  - Se ha construído demasiado en areas propensas a huracanes e inundaciones; ¿ deberían ponerse restricciones en la reconstrucción ?
  - ¿Debería continuar estando disponible el seguro en las areas más expuestas?
  - ¿Deberían socializarse las tasas de los seguros para mantener la razonabilidad de los precios, incluso si reduce los incentivos económicos para mitigar futuras pérdidas ?
  - ¿ Quién decide cómo y qué reconstruír ?
- Razonabilidad y bajo-seguro en zonas propensas a catástrofe
  - ¿ Cuál es la respuesta adecuada del Gobierno a la ausencia sistemática de seguros en las areas vulnerables ?
  - ¿Cómo prevenimos a pobres y enfermos de sufrirlo desproporcionadamente ?
- El papel del gobierno en la financiación de pérdidas catastróficas muy extensas
  - ¿ Debería haber un programa federal de reaseguro de desastres ?
  - ¿ Pueden los mecanismos del mercado privado desarrollarse para responder frente a grandes sucesos?

© 2005 Towers Perrin