

Geopolítica, inflación y la transición energética — ¿hacia dónde van las energías renovables a partir de ahora?

Revisión del Mercado de Energía
Renovable 2023 — Resumen Ejecutivo

Enero de 2023



Revisión del Mercado de Energía Renovable 2023: Resumen Ejecutivo

Introducción: ¿qué ha cambiado desde enero de 2022?

Las siguientes principales tendencias que afectan a la industria de energía renovable se han hecho evidentes desde nuestra última publicación en enero de 2022:

- Los eventos geopolíticos y la competencia estratégica entre los poderes globales continúan intensificándose. Las sanciones continuas y la realineación del comercio generarán una interrupción duradera en la economía global, independientemente del resultado de la crisis actual en Ucrania o las recientes protestas que hemos visto en China.
- Dos años después del inicio de la pandemia de COVID-19, la inflación mundial se ha aproximado al 10%, lo que se ha convertido en una gran preocupación para la economía mundial. Con una demanda que supera la oferta de muchos productos básicos, la necesidad de proporcionar energía está impulsando la inflación, tanto directa como indirectamente. Los costos de los ciclos de vida de proyectos son variables, con mayores costos de mano de obra y escasez.
- El Índice de Presión de la Cadena de Suministro Global (GSCPI) alcanzó su nivel más alto en 2022, según la Reserva Federal de los EE. UU.¹, como resultado de múltiples impactos de eventos geopolíticos globales, pandemias y desastres naturales. De hecho, los efectos compuestos de múltiples

eventos y los aumentos esperados en la gravedad y la frecuencia de los desastres naturales pueden resultar en pérdidas e impactos que pueden ser mucho mayores de lo esperado, especialmente con respecto a la interrupción de la cadena de suministro. Se espera que la inflación en el Reino Unido, EE.UU. y Europa disminuya a mediados de 2023, pero los desarrolladores sentirán las consecuencias. Por ejemplo, los precios más altos de las turbinas y los precios estimados demasiado bajos en los procesos de licitación retrasarán los proyectos en los mercados europeos líderes, lo que a su vez aumentará la presión a través de la cadena de valor.

- La ciberseguridad se está convirtiendo en un gran riesgo para las corporaciones en todas sus operaciones, con potencial de costos financieros sustanciales y daños a la reputación. La función de las compañías de recursos naturales las convierte en objetivos de delitos cibernéticos con objetivos políticos.
- Comprender la exposición al riesgo físico por el riesgo climático es cada vez más importante. Las organizaciones necesitan cuantificar su riesgo climático físico y determinar si necesitan abordar esta creciente preocupación.

¹ <https://www.newyorkfed.org/research/policy/gscpi#/interactive>

Efecto de los macroeventos y las macro tendencias: un nuevo trilema

Los macroeventos y las macro tendencias que afectan la industria de energía renovable hacen que el entorno comercial actual sea un desafío para los gerentes de riesgos, lo que introduce un nuevo trilema:

- **Energía:** ¿cómo garantizar una energía segura y confiable que sea asequible y limpia? La seguridad energética ahora está a la vanguardia de las agendas comerciales y necesita poder soportar los impactos del sistema sin dicha volatilidad de precios actual; también debe estar en consonancia con la neutralidad de emisiones de carbono.
- **Dinero:** ¿cómo lidiar con el aumento de la inflación, las tasas de interés más altas y los bancos centrales que ajustan la oferta monetaria? Grandes sectores de la economía global y nuestras estructuras financieras, presupuestos de hogares y planes de negocios se han diseñado en torno a tasas de interés muy bajas. La economía global se aleja de eso.
- **Suministro:** ¿cómo responder a las demandas regulatorias y del consumidor de energía más sostenible con la reducción del abastecimiento? El aumento de los costos de materiales, mano de obra y transporte destaca la necesidad de más resiliencia para gestionar el suministro.

Las energías renovables seguirán siendo la “estrella del espectáculo” en la transición energética; sin embargo, este trilema de energía, dinero y suministro está aquí para quedarse por un tiempo. Esto significa que los problemas actuales, como la inflación, los aumentos de costos, la seguridad y las cadenas de suministro, plantean desafíos para los gerentes de riesgos de energías renovables.

En respuesta, existen medidas importantes que los gerentes de riesgos de energías renovables pueden tomar para hacer la transición a la neutralidad de carbono, evaluar sus propias vulnerabilidades y

protegerse de los riesgos ambientales, sociales y de gobierno (*Environmental, Social and Governance, ESG*) y climáticos actuales y futuros:

- En primer lugar, deben comprender su propia posición ESG y sobre la sustentabilidad. ¿Cómo su compañía está optimizando sus propias operaciones? ¿Cuál es el punto de referencia de la compañía para las emisiones?
- En segundo lugar, deben adoptar una visión reactiva de la respuesta al riesgo observando la cadena de valor de su compañía, tanto hacia arriba como hacia abajo. ¿Dónde están los riesgos? ¿Dónde están las oportunidades?
- En tercer lugar, deben desempeñar un papel estratégico en toda la compañía, construyendo relaciones sólidas desde la alta gerencia hasta el equipo ESG. ¿Dónde pueden impulsar el impacto ESG a través de nuevos modelos de negocios?
- Por último, deben buscar trabajar con otras partes interesadas relevantes, como prestamistas, aseguradoras y especialmente sus intermediarios. ¿Qué asociaciones se pueden crear con otros para impulsar el valor?

El impacto del conflicto en Ucrania

El conflicto indudablemente tendrá implicaciones significativas en términos de lograr los objetivos de neutralidad climática de Europa. A corto plazo, Europa ha aumentado de manera reacia sus emisiones de carbono para continuar suministrando energía asequible a sus consumidores y compañías. Sin embargo, al mismo tiempo, la neutralidad de carbono para Europa aún parece alcanzable, ya que las medidas para acelerar la implementación de energías renovables y tecnologías limpias parecen estar en marcha.



Uno de los mayores desafíos que enfrentan los gobiernos europeos es la seguridad energética, y el conflicto en Ucrania la ha puesto claramente de relieve. Los cambios en la política gubernamental para impulsar la transición energética ya son evidentes en el Reino Unido y en toda Europa, lo que elimina parte de la burocracia para los parques eólicos terrestres y explora todas las alternativas a los combustibles fósiles. Cada aumento en dólares de los precios de los combustibles fósiles solo sirve para hacer que la alternativa renovable sea más atractiva, y a medida que los países de todo el mundo se esfuerzan por lograr la independencia energética, podemos esperar un aumento en la demanda de infraestructura de energías renovables.

Más allá de la seguridad de la generación de energía, debido a que la escasez de agua potable puede superar la disponibilidad de combustible, sigue existiendo una vulnerabilidad de seguridad creciente sobre la disponibilidad de tierras raras clave y otras materias primas, lo que en última instancia podría debilitar la capacidad de la Unión Europea (UE) para lograr una independencia de seguridad completa y sus objetivos ecológicos. Sin embargo, por lo general, solo los responsables de formular políticas tienen la capacidad de tener una visión a largo plazo; las circunstancias actuales indicarían que los gobiernos también necesitan la convicción de tomar decisiones difíciles y hacer cambios ahora, que a menudo son difíciles de implementar mientras se logra un equilibrio aceptable desde el punto de vista democrático.

El efecto de la inflación

Un impacto del aumento actual en la inflación global es que los valores de activos e ingresos cubiertos por las aseguradoras en cualquier momento determinado están limitados por aquellos declarados al momento de la entrada en vigor de la póliza. Puede haber un nivel de disposición de escalamiento, aunque con frecuencia, en función de la experiencia histórica, estas disposiciones generalmente ya no son adecuadas. Como tal, los gerentes de riesgos deben asegurarse de revisar regularmente los límites máximos mensuales impuestos por estas cláusulas y compararlos con los ingresos y la disponibilidad actuales, a fin de abordar cualquier posible falta de seguro lo antes posible. Lo mismo se aplica a las coberturas de proyectos de construcción, donde un retraso en el valor de los ingresos de la puesta en marcha puede basarse en las previsiones actuales de los precios que están doce, veinticuatro o incluso treinta y seis meses por delante.

También estamos viendo un mayor enfoque en la revisión de los términos de los contratos de compraventa de energía (*Power purchase agreement*, PPA), particularmente cuando permiten a los operadores desvincularse, retrasar la entrada o incluso salir antes

para beneficiarse de los precios de alto rendimiento en el mercado comercial que ayudaron a los operadores en 2022, y esperamos una fuerte demanda de PPA renovables en 2023. Muchas compañías tienen objetivos ecológicos que cumplir, y los desarrolladores y prestamistas aún requieren la certeza que ofrecen. Sin embargo, en 2023 se verán opciones más flexibles, de modo que los compradores puedan negociar si los precios de la energía bajan considerablemente, así como también, una mayor aceptación de los prestamistas de PPA más cortos. Independientemente de las circunstancias, en los niveles de precios de la energía actuales, es probable que esto resulte en una importante falta de seguro si no es abordado por los gerentes de riesgos.

El valor de los datos de los reclamos en la formulación de estrategias de riesgo de energía renovable

Los datos de reclamos precisos y detallados pueden proporcionar no solo un panorama de la frecuencia de las pérdidas de energías renovables, sino también dónde, cómo y por qué ocurren estas pérdidas. Estos datos de reclamos pueden utilizarse como una herramienta clave para ayudar a estructurar programas de seguros y proporcionar información significativa para los estudios de las pérdidas máximas estimadas (*Estimated Maximum Losses*, EML).

Los datos detallados obtenidos a través del proceso de investigación y ajuste de reclamos mejoran las consideraciones de mitigación de riesgos: comprensión de las causas de las pérdidas, la implementación o actualización de los sistemas de protección contra rayos o la mejora de la gestión logística de las piezas de repuesto y consumibles. Por el contrario, las aseguradoras pueden analizar datos similares y tendencias de pérdidas para determinar los niveles de deducibles o para aplicar una cobertura o garantías más restrictivas dentro de los programas de seguros.

De manera similar, identificar las pérdidas de la energía eólica terrestre por causa brinda la capacidad de evaluar las tendencias de pérdidas, independientemente de las tecnologías. Esto es de particular interés cuando se observan catástrofes naturales o causas relacionadas con el clima.

Los reclamos de catástrofes naturales como los descritos en la base de datos de pérdida de energía renovable (*Renewable Energy Loss Database*, RELD) de WTW son inevitables, pero es posible controlar el impacto que tienen en un negocio. Al tomar decisiones informadas sobre límites y deducibles, las compañías pueden asegurarse de tener una cobertura adecuada y, al mismo tiempo, evitar ceder demasiado dinero a las aseguradoras. Y a través de un proceso llamado

optimización de riesgos, las compañías pueden tomar mejores decisiones en cuanto a su retención de riesgos y estrategia de seguros.

En última instancia, tener acceso a datos de reclamos claros y concisos puede ayudar a influir en las decisiones comerciales en torno a la tecnología, los proveedores y el diseño. También puede ayudar a dar forma a los debates sobre la estructura de los programas de seguros, el nivel de cobertura y la capacidad de cuestionar los términos ofrecidos por las aseguradoras.

Desarrollos específicos de la industria de energía renovable

El mercado solar (y eólico) del Reino Unido

El mercado solar del Reino Unido parece estar en una posición sólida. Si bien se ha establecido que el Reino Unido tiene las condiciones para la generación efectiva de electricidad a través de la energía solar fotovoltaica, así como también el recurso de la tierra, solo ha habido aumentos en el desarrollo y la inversión, particularmente desde 2019. El 2022 trajo más buenas noticias sobre el futuro proyecto, después de la Ronda 4 de la subasta de Contratos por diferencia (*Contracts for Difference*, CFD) que vio al mercado solar del Reino Unido asegurar más de 2,2 GW de capacidad a un precio de 45,99 GBP/MWh². Esta subasta, la primera de su tipo desde 2015, ofrece contratos sin subsidios para otros 66 proyectos en desarrollo en todo el Reino Unido. La capacidad solar fotovoltaica planificada del Reino Unido ha aumentado casi un 350%, de 20 GW a fines de 2021 a 68 GW a fines de 2022³.

A pesar del impuesto extraordinario sobre la generación de electricidad renovable y los crecientes problemas inflacionarios de la cadena de suministro, la energía solar fotovoltaica sigue siendo una oportunidad de inversión extremadamente atractiva y el futuro es brillante. El 2023 ciertamente hace que sea un año interesante para el mercado de energía solar fotovoltaica. La promesa del primer ministro del Reino Unido, Rishi Sunak, de poner fin a una prohibición de facto sobre la nueva energía eólica terrestre que ha estado vigente en Inglaterra desde 2015 es bienvenida.

Asia: ¿la nueva frontera del hidrógeno?

Ahora que estamos a principios de 2023, está claro que ha llegado el momento del hidrógeno. La producción global de hidrógeno ya está cambiando de “gris” a “verde” a medida que los costos disminuyen, lo que acelera las inversiones.

En Asia, el gobierno de Singapur con visión de futuro está invirtiendo en la economía del hidrógeno, ya que busca diversificar su gran dependencia del gas natural que es vulnerable a las interrupciones de la cadena

de suministro. Actualmente, está planeando obtener energía renovable de Australia y Sarawak a través de la transmisión submarina de electricidad de parques solares a gran escala. Además, cuenta con numerosos memorandos con socios japoneses sobre el hidrógeno SPERA™, así como también otras tecnologías potenciales de hidrógeno. Tener una combinación de energía variada y resiliente ayudará a Singapur a garantizar el control de sus necesidades futuras de energía y poder, mientras cumple con sus obligaciones climáticas establecidas.

Aseguradoras e hidrógeno

El hidrógeno ecológico también se ha convertido en un tema candente en el mercado de seguros durante los últimos doce meses a medida que las aseguradoras compiten para comprender los problemas de riesgos técnicos y alinear su capital de seguros para apoyar la transferencia de riesgos en el sector. Uno de los desafíos que han enfrentado es cómo el riesgo se ajusta a su cartera de suscripción. Las aseguradoras de energía tienden a estar impulsadas por productos y clases, a menudo divididas en *Upstream*, *Downstream* y Renovables. ¿Es el hidrógeno como clase el más adecuado para los sectores *Upstream* o *Downstream*, ambos con una sólida comprensión o diferentes partes de las tecnologías, los activos y los procesos?



² https://www.solarpowerportal.co.uk/blogs/cfd_round_4_analysis_where_are_the_sites_and_who_were_the_winners

³ <https://marketresearch.solarmedia.co.uk/reports/uk-large-scale-solar-farms-the-post-subsidy-prospect-list/>



Como tecnología limpia y baja en carbono, las aseguradoras de energía renovable también tendrán una buena comprensión técnica de los riesgos del hidrógeno. Disfrutarán de la oportunidad de contribuir, particularmente a medida que se acostumbran a las tecnologías de electricidad ecológica cada vez más complejas que se están desarrollando. Sin embargo, tienen un mayor enfoque en incendios y avería de maquinarias que en el riesgo de explosión con el que las aseguradoras de *Upstream* están más familiarizadas y se siente más cómodas.

Energía eólica marina flotante

La energía eólica marina flotante (*Floating offshore wind*, FOW) está al borde del crecimiento exponencial; con importantes avances tecnológicos que tuvieron lugar en los últimos años, se está posicionando como un tercer pilar esencial de la generación eólica. La FOW podría permitir el acceso a alrededor del 80% de la generación de energía eólica marina global, ya que los proyectos son viables en aguas más profundas, mientras que la energía eólica marina de fondo fijo se limita a profundidades de agua de alrededor de 60 m. A medida que la industria se aventura más en el mar, el viento generalmente es más fuerte y más consistente, lo que lo convierte en una perspectiva atractiva. La industria de FOW tiene varios obstáculos que superar, incluidos los diseños emergentes, la infraestructura portuaria insuficiente y los altos costos actuales de implementación. Es esencial para la industria garantizar que se hayan tomado todas las medidas posibles, tanto para minimizar los riesgos como para maximizar las posibilidades de proyectos futuros exitosos. Si la industria anula estos desafíos exitosamente, entonces la FOW puede proporcionar una alternativa sustentable y a largo plazo para las fuentes de combustible tradicionales y desempeñar un papel importante en la carrera hacia la neutralidad de carbono. No faltan los países que buscan mejorar su potencial eólico marino en 2023, aunque el enfoque clave estará en Noruega (que celebrará su primera licitación con Australia en 2024) y en Japón, un país que finalmente está comenzando a cumplir. Taiwán e Irlanda también son países que indican una fuerte actividad de adjudicaciones.

Vida útil de los parques eólicos

A medida que los parques eólicos envejecen, los propietarios deben tomar decisiones con respecto a la extensión de la vida operativa de sus plantas o su completo desmantelamiento y renovación energética. Además de los factores comerciales que afectan estas decisiones, también deben considerarse aspectos técnicos para determinar el riesgo asociado con la operación prolongada de una flota envejecida.

Los objetivos actuales de la neutralidad de carbono en muchos países europeos y los aumentos en los precios del mercado al contado están teniendo un efecto positivo en la viabilidad económica de la extensión de la vida útil de los parques eólicos. A escala global, se espera que alrededor de 180 GW de energía eólica instalada alcance el final de la vida útil en la próxima década⁴. Si bien no existe un régimen de regularidad sólido para extender la vida operativa, se espera que la industria fortalezca la estandarización y regulación para el funcionamiento de los activos antiguos, conforme al lanzamiento formal de la Norma IEC 61400-24. Esperamos ver que la actividad de renovación de energía se recupere en ambos lados del Atlántico, lo que se identifica como una oportunidad, debido al impacto de la Ley de Reducción de la Inflación en los EE. UU. También se espera que la Unión Europea lance la renovación energética a través de su plan REPowerEU.

BESS

A medida que la crisis energética continúa y el mundo evoluciona hacia un futuro con niveles neutros de carbono, los sistemas de almacenamiento de energía de baterías (*Battery Energy Storage Systems*, BESS) desempeñarán un papel cada vez más importante. Los BESS pueden optimizar la generación de energía eólica y solar y, al mismo tiempo, mejoran la capacidad de la red para lidiar con los aumentos en la demanda de energía. El desarrollo continuo de los BESS será primordial para un futuro de energía limpia y segura, por lo que proporcionar soluciones de riesgo efectivas va de la mano con el desarrollo futuro de esta industria. Aunque existen riesgos y peligros involucrados, el compromiso temprano y la planificación exhaustiva pueden mitigar los riesgos y ayudar a maximizar el potencial de los BESS. Históricamente, la energía eólica ha quedado rezagada con respecto a la energía solar en términos de cómo integra el almacenamiento en baterías con los proyectos de generación, pero en 2023 esperamos que los proyectos de energía eólica sumado al almacenamiento se vuelvan mucho más comunes en todo el mundo.

⁴ <https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1742-6596/1222/1/012033>

Si bien son impulsados principalmente por nuevos proyectos, la ubicación compartida de las baterías se convertirá en una opción más atractiva a medida que los operadores buscan sacar el máximo provecho de sus activos. El apetito del mercado por la energía eólica terrestre y los BESS se encuentra en extremos opuestos del espectro, y estos proyectos híbridos crearán un desafío para algunas aseguradoras conservadoras.

OEM

En los últimos años, ha habido un mayor escrutinio en el mercado para el desempeño de los Fabricantes de equipos originales (*Original Equipment Manufacturers*, OEM) en la industria eólica. La tecnología ha aumentado enormemente en los últimos años; pero ahora que las turbinas eólicas son más grandes que nunca, ¿más grande realmente es mejor? De hecho, la industria eólica ha enfrentado varios desafíos con problemas de diseño y mano de obra con los OEM. Con los problemas prevalentes de los OEM, junto con la posición del mercado de seguros de no proporcionar cobertura para problemas conocidos que no son repentinos e imprevistos, la importancia de la participación de los corredores en la etapa más temprana posible en el ciclo de vida del proyecto para ayudar con la redacción de los contratos de Ingeniería, adquisiciones y gestión de construcción (*Engineering Procurement and Construction*, EPC)/Acuerdo de suministro de turbinas (*Turbine Supply Agreement*, TSA) y Funcionamiento y mantenimiento (*Operation and Maintenance*, O&M) es primordial. A medida que los OEM europeos en la industria de energía eólica se enfocan en las ganancias sobre el volumen, después de lo sufrido en 2022 debido a la inflación y los problemas de la cadena de suministro, esperamos ver una reducción en la cantidad total de instalaciones. Prevemos una mayor presión de la tecnología china en países no asiáticos, que los mercados de seguros globales tendrán que considerar en el contexto de su deseo de obtener información detallada sobre aseguramiento y comprensión de la tecnología.

Energía solar flotante

Combinar instalaciones eléctricas con un entorno húmedo hace que la energía solar flotante sea mucho más compleja que los conocidos proyectos fotovoltaicos tradicionales montados en tierra. Se deben realizar varios estudios técnicos extensos durante la etapa inicial del diseño de ingeniería inicial (*Front End Engineering Design*, FEED), especialmente cuando el proyecto aumenta de tamaño y se instala en condiciones de sitio más desafiantes, como los mares abiertos. Ahora no es inusual analizar con los desarrolladores los proyectos de energía solar flotante y los GW; donde hay un grado significativo de incentivación del desarrollador, hay una alineación natural con el aumento de las oportunidades.

En esencia, no hay proyectos de energía solar flotante “estándar” en sí mismos, ya que para cada sitio del proyecto las condiciones geológicas son únicas y, por lo tanto, cada proyecto debe diseñarse de manera

diferente. Tradicionalmente, los embalses de agua cerrada han proporcionado mayor comodidad a las aseguradoras; estamos viendo un aumento en las oportunidades en embalses de mareas, cerca de la costa y en aguas abiertas, lo que aumenta la complejidad y puede reducir la ambición de las aseguradoras por el riesgo.

La energía solar flotante sigue siendo un sector relativamente nuevo para las aseguradoras; si bien hemos visto un aumento en el apetito del mercado global de seguros más amplio, la cantidad de aseguradoras preparadas para cotizar sigue siendo limitada. Un desafío clave sigue siendo el tamaño de las oportunidades, el nivel de retención autoasegurada y la comprensión de los riesgos por parte de la aseguradora, junto con garantías limitadas.

Transformadores

Los problemas de la cadena de suministro de los transformadores han sido una pérdida creciente del riesgo de ingresos (retraso en la puesta en marcha, Interrupción de negocios) durante algún tiempo: los tiempos de espera requeridos experimentados antes de la pandemia para pedir y recibir un nuevo transformador continúan extendiéndose.

Este es un problema global del que los proyectos de parques solares y eólicos simplemente no pueden escapar. El riesgo es aún mayor para los proyectos de turbinas solares y eólicas que están diseñados con un solo transformador elevador de generador (*generator step-up*, GSU) que conecta una generación completa de proyectos a la red, lo cual es común. Si bien la redundancia proporcionada por múltiples turbinas o cadenas de paneles solares minimiza el impacto en la producción y la interrupción del negocio por la pérdida de algunas turbinas o cadenas de paneles solares, no se puede decir lo mismo para los GSU.

Sin embargo, este riesgo puede gestionarse y las decisiones tomadas al principio de la fase de diseño del proyecto son fundamentales para optimizar el riesgo de una falla del transformador.

Condiciones globales del mercado de seguros

Introducción: impacto de las pérdidas por catástrofes naturales

El mercado de seguros de energías renovables era (y sigue siendo) un mercado global complejo, fragmentado, dinámico y en evolución que aún se adapta dentro de muchas líneas de productos diferentes, lo que hace que sea opaco y difícil de analizar directamente. Ciertamente es complejo, ya que atraviesa la fortuna y la ambición prevaleciente en varias líneas de productos.

La segunda mitad del 2022 ha sido desafiante. Además de las sanciones impuestas a Rusia y la hiperinflación global, el mercado tuvo que lidiar con el huracán Ian que arrasó con Florida a fines de septiembre (después de una

ausencia de eventos de catástrofes naturales durante gran parte de la temporada de tormentas de viento de los EE. UU.). Poco después, los rumores del mercado señalaron que las nuevas reducciones de capacidad de catástrofes naturales entrarían en vigencia en 2023.

Esta consideración es especialmente grave para las aseguradoras que consideran los activos expuestos a catástrofes naturales, donde las EML (pérdidas máximas estimadas) o los sublímites evaluados por las aseguradoras se han violado con frecuencia. Estos eventos de alto valor y menor frecuencia tienen un gran impacto en la rentabilidad general de las carteras de las aseguradoras y la sustentabilidad de las tasas. En los últimos dos años, ha habido una serie de proyectos de energía solar en Texas y Australia que han terminado siendo pérdidas totales constructivas, y se cree que algunos han superado los límites del programa asegurado. El enfoque clave de las aseguradoras permanecerá en los incendios forestales, las tormentas nombradas, las tormentas convectivas, las tormentas de granizo y las inundaciones como peligros desafiantes para el 2023. El mercado sigue dividido en cómo abordar las pérdidas por rayos.

Tres eventos consecutivos de La Niña han causado estragos en la industria australiana de energía renovable, y han afectado a muchos operadores y desarrolladores en términos de mitigación, gestión y transferencia de riesgos. Esto ha llevado a un importante replanteamiento, no solo en términos de su enfoque al riesgo, sino también a cambios en las prácticas de trabajo durante la construcción de nuevos proyectos renovables. Muchas de estas consideraciones han llevado a un aumento de los costos para los desarrolladores, después de décadas de prácticas orientadas a las condiciones de sequía predominantes.

Pérdidas de CPS

Las pérdidas provenientes de los sistemas de protección de cables (*Cable Protection Systems*, CPS) en el sector marítimo también siguen siendo un desafío para la industria de seguros; por ejemplo, Orsted recientemente redujo el costo para restablecer la integridad de los cables entre matrices afectados por problemas de protección de cables a 1300 millones de DKK (alrededor de 175 millones de EUR) y no los 3000 millones de DKK previstos inicialmente⁵. Las aseguradoras también mantienen sus inquietudes sobre las agregaciones de zonas de desarrollo (por ejemplo, Taiwán, la costa este de América del Norte y ScotWind esperan 27,6 GW de desarrollo en la próxima década⁶).

Rentabilidad renovada del mercado

A pesar de las muchas pérdidas que aún se experimentan, en términos generales se cree que el mercado está logrando un rendimiento satisfactorio: las aseguradoras informan *ratios* combinados de entre el 80 % y el 100 %, en comparación con el 120 % y el 150 % del mercado duro. El mercado del Lloyd's obtuvo un *ratio* combinado del 91,4 % en el primer semestre del 2022, lo que demuestra un giro positivo en el mercado.⁷ Si bien el 2022 fue testigo de eventos sísmicos políticos, económicos y de catástrofes naturales, también marcó un año en el que las primas brutas emitidas (Gross Written Premium, GWP) de Lloyd's aumentaron a 24.000 millones de GBP, un aumento del 17 % con respecto a los 20.500 millones de GBP en 2021⁸, el mejor resultado de aseguramiento para el mercado de Lloyd's desde 2015. El mercado espera crecer; todos los ojos estarán puestos en si los sindicatos de Lloyd's lograrán devolver una ganancia de aseguramiento a pesar del impacto del conflicto de Ucrania y el huracán Ian en el 2022. Hubo una reacción general positiva al precio de las acciones de las grandes aseguradoras en respuesta a las renovaciones de sus contratos del 1 de enero. Esto apunta a un fortalecimiento general continuo del mercado de reaseguros en la primera mitad del 2023⁹.

Capacidad crítica de las catástrofes naturales

El mayor factor de influencia para el 2023 para el mercado de energías renovables será la disponibilidad y los precios de la cobertura de catástrofes naturales. Las reaseguradoras han estado señalando durante la segunda mitad del 2022 que habrá una restricción en la capacidad y una fuerte necesidad de que las aseguradoras directas retengan una mayor capacidad de grado en sus carteras. Los deseos de una cartera sólida por parte de las aseguradoras directas y el crecimiento de la industria se verán afectados por la necesidad de rentabilidad de sus reaseguradoras. Las renovaciones de contratos previas al 1 de enero indican aumentos fuertes/altos de dos dígitos para este mercado, particularmente para el negocio de la Propiedad de Catástrofes Naturales de América del Norte, donde las primeras indicaciones han sido prudentemente alarmantes, equivalentes a los picos observados por última vez en el 2008 y mediados de la década de 1990. Esto se va a sentir profundamente en muchos proyectos, en especial en América del Norte y Asia, aunque también se ha demostrado que Europa no fue inmune a los estragos de las olas de calor e inundaciones inesperadas en 2021 y 2022. Las renovaciones de los contratos de reaseguro del 1 de enero se destinaron a la transferencia, descritas por muchos como complejas y frustrantes.

⁵ <https://www.offshore-energy.biz/orsted-expects-much-lower-hit-from-cable-protection-system-issues-than-anticipated/>

⁶ <https://www.crownstatescotland.com/our-projects/scotwind>

⁷ [https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20\(HY%202021%3A%2092.2%25\),-Underlying%20combined%20ratio](https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20(HY%202021%3A%2092.2%25),-Underlying%20combined%20ratio)

⁸ [https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20\(HY%202021%3A%2092.2%25\),-cun Underlying%20combined%20ratio](https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20(HY%202021%3A%2092.2%25),-cun Underlying%20combined%20ratio)

⁹ https://www.theinsurer.com/analysis/brokers-predict-new-capital-flows-in-2023-as-they-agree-on-challenging-cat-reinsurance-market-condit/?utm_source=listrak&utm_medium=email&utm_term=https%3a%2f%2fwww.theinsurer.com%2fanalysis%2fbrokers-predict-new-capital-flows-in-2023-as-they-agree-on-challenging-cat-reinsurance-market-condit%2f&utm_campaign=ins-generic-news-alerts



El Swiss Re Institute estimó que las inundaciones y tormentas en la primera mitad del 2022 impulsarían pérdidas globales aseguradas por catástrofes de 38.000 millones de USD, un 22% por encima del promedio de los últimos diez años (29.000 millones de USD). Las inundaciones en Australia establecieron un récord de pérdidas aseguradas de 3500 millones de USD, la catástrofe natural más costosa para la industria de seguros durante este período en este país.

La perspectiva general ya se veía muy desoladora antes de la llegada del huracán Ian en septiembre. Ian fue el evento más grande que causó pérdidas individuales en el 2022; las cifras más recientes sugieren que la pérdida total puede superar el umbral de los 50.000 millones de USD y podrían señalar una pérdida de la industria de más de 60.000 millones de USD (en el extremo superior del rango estimado) especialmente al conocerse las cifras definitivas para la tormenta invernal Elliott en los EE. UU.¹⁰.

Buenas noticias cibernéticas

La mejora en la maduración de la cartera ha permitido a las aseguradoras cibernéticas comenzar a revisar y analizar la tenencia (y en algunos casos) reduciendo las tasas de primas para el nivel superior de riesgos bien administrados. Esto es especialmente notable, ya que la adecuación de las primas está en un nivel que alienta

a los nuevos proveedores de capacidad a ingresar al espacio cibernético.

Con una mayor competencia de nuevos proveedores y la presión de presupuestos desafiantes, las aseguradoras cibernéticas son cada vez más conscientes de que necesitan luchar para ganar los mejores riesgos y demostrar flexibilidad. Este es especialmente el caso para los compradores que pueden quedarse un poco cortos en algunas de las áreas menos clave (tenga en cuenta que el uso de la autenticación multifactor, la gestión de acceso a privilegios, la capacitación y la gestión de copias de seguridad siguen siendo centrales para las discusiones, independientemente de la industria¹¹).

¿Qué significa esto para el comprador? No solo implica un aumento en los costos, el escrutinio, un impulso continuo para una mejor comprensión y evaluación técnica inteligente de los riesgos y una gran presión sobre la disponibilidad competitiva de catástrofes naturales, sino también cierta competencia y optimismo en el mercado cibernético. Si bien la competencia impulsará los precios, también impulsará la innovación en productos y estrategias de compra, por lo que ahora es un excelente momento para que los compradores trabajen con su corredor (y con las aseguradoras con visión de futuro) para innovar y considerar la optimización del riesgo que se transfiere o retiene.

¹⁰ <https://www.insidepandc.com/article/2b1rasq1n1cdje783tkhs/industry-wide/pcs-ian-number-climbs-16-to-47-4bn>

¹¹ Para la industria renovable, la evaluación de riesgos específica de una compañía se centra principalmente en el control y la gestión de activos, las vulnerabilidades tecnológicas operativas, la planificación de eventos cibernéticos y cómo se manifestará una pérdida financiera. Abordar a las aseguradoras con claridad en torno a la cuantificación (preferentemente basada en escenarios) es muy ventajoso y proporciona claridad al cliente y a su junta en torno a la cobertura vinculada al negocio individual del comprador.

Conclusión: una trifurcación del mercado afectada por la inflación

Los aumentos generales de las tarifas se verán atenuados por la ambición por el tipo de cliente/activo, con una trifurcación en las tarifas alineadas con la estrategia y la ambición de las aseguradoras de energías renovables:

- Los programas de los compradores que se encuentran dentro del alto nivel de ambición de las aseguradoras pueden anticipar aumentos de bajos a medios de un solo dígito.
- Esos clientes transitorios que no buscan longevidad en las relaciones con las aseguradoras pueden lograr resultados similares, ya que algunos de los nuevos mercados luchan por una participación en un mercado sobrecapitalizado, pero es más probable que reciban aumentos de tasas de medios a altos de un dígito con aseguradoras más cautelosas.
- Aquellos con ocupaciones desafiantes, mala experiencia en reclamos y una estrategia deficiente para abordar el mercado seguirán siendo los más afectados, con aumentos altos de uno a dos dígitos, sin incluir las consideraciones finales de las catástrofes naturales, que prometen ser sorprendentes.
- Si bien creemos que los enfoques de compra de los

clientes y las respuestas del mercado se trifurcarán en virtud de un mercado más técnico que se esfuerza por equilibrar la participación en el mercado, la oportunidad y la rentabilidad sustentable, esto afectará principalmente el interés técnico. Al considerar el impacto de la inflación global, los compradores deben ser conscientes del efecto agregado de los movimientos de los intereses técnicos más la inflación en la prima general al presupuestar para 2023 y hacia el futuro.



Steven Munday, es Líder Global de Energía Renovable - Recursos Naturales, WTW.
steven.munday@wtwco.com



Editor: Robin Somerville
robin.somerville@wtwco.com

Sub-Editor: Steven Munday
steven.munday@wtwco.com

© Copyright 2023 WTW. Todos los derechos reservados.

WTW ofrece intermediación de seguros y reaseguro, y servicios de consultoría a través de entidades legales debidamente registradas ante los reguladores de cada país donde WTW opera. Para más detalles sobre las licencias y regulaciones de las entidades legales de WTW, que operan en tu país, por favor referirse al sitio de WTW. (Link to <https://www.wtwco.com/en-GB/Notices/global-regulatory-disclosures>)

Es un requisito normativo para nosotros considerar nuestros requerimientos de licencias locales antes de establecer cualquier acuerdo comercial y/o contractual con nuestros clientes. Las informaciones compartidas en esta publicación son consideradas precisas en la fecha de su comunicación, indicada en este documento. Estas informaciones pueden haber sido cambiadas o reemplazadas posteriormente y no se debe clasificar como precisas o adecuadas después de esta fecha. La presente publicación ofrece un resumen general sobre el tema al que se refiere. No aborda necesariamente todos sus aspectos ni todos los productos disponibles en el mercado. No es la intención que se la utilice (ni debe utilizarse) en reemplazo de asesoramiento específico referido a situaciones individuales. WTW no ofrece (y no debe suponerse que la presente constituye) asesoramiento en materia contable, jurídica, regulatoria o tributaria. Si tiene previsto adoptar medidas o tomar decisiones sobre la base de los contenidos de esta publicación, le recomendamos consultar primero a un profesional apropiado para recibir asesoramiento específico en la materia. Es probable que parte de la información contenida en la presente se haya obtenido de fuentes externas que consideramos confiables, no obstante, lo cual no garantizamos ni asumimos responsabilidad por la exactitud de dicha información. Las opiniones expresadas no necesariamente reflejan las de WTW.

Beijing

18th Floor, West Tower, Twin Towers,
B-12 Jian Guo Men Wai Avenue
East Chang'an Street
Chaoyang District
Beijing 100022
China
Tel: +86 10 5657 2288

Buenos Aires

San Martin 344
Floor 25
Ciudad Autonoma de Buenos
Aires C1004AAH Argentina
Tel: +54 11 5218 2100

Calgary

308-4th Avenue SW
Jamieson Place
Suite 2900
Calgary, Alberta T2P 0H7
Canada
Tel: +1 403 261 1400

Chicago

233 S. Wacker Drive
Willis Tower
Suite 1800
Chicago, Illinois 60606
United States
Tel: +1 312 288 7700

Dubai

Business Central Tower
Tower A Floor 37
Dubai Media City
PO Box 500082
Dubai
United Arab Emirates
Tel: +971 4 455 1700

Dublin

Elm Park
Merrion Road
Dublin 4, D04 P231
Ireland
Tel: +353 1 661 6211

Hanoi

Corner Store Building 16 Phan Chu Trinh
Street
Unit 415
Hanoi, Hoan Kiem District
Vietnam
Tel: +84 24 3824 5325

Houston

811 Louisiana Street
Suite 2200
Houston, Texas 77002
United States
Tel: +1 713 754 5400

Johannesburg

Illovo Edge
1 Harries Road, Illovo
Johannesburg 2196
South Africa
Tel: +27 11 535 5400

Lima

Avenida De La Floresta 497
San Borja 602, 603, 604
Lima
Peru
Tel: +51 1 700 0202

London

51 Lime Street
London, EC3M 7DQ
United Kingdom
Tel: +44 (0)20 3124 6000

Madrid

Paseo de la Castellana 36-38
6ª Planta
28036 Madrid
Spain
Tel: +34 914 23 34 00

Miami

1450 Brickell Avenue
Suite 1600 Floor 16
Miami, Florida 33131
United States
Tel: +1 305 854 1330

Milan

Via Pola 9
20124 Milan
Tel: +39 02 63 78 01 01

New York

200 Liberty Street
Floor 3, 6, 7
New York, New York 10281
United States
Tel: +1 212 915 8888

Oslo

Drammensveien 147 A
0277 Oslo
Norway
Tel: +47 23 29 60 00

Paris

Immeuble Quai 33
33 - 34 Quai de Dion Bouton
grande Hauteur
Floor 1
92800 Puteaux
France
Tel: +33 01 41 43 50 00

Rio de Janeiro

Edifício Palácio Austregésilo de
Athayde
Av. Presidente Wilson, 231
Room 501
Rio de Janeiro 20030-021
Brazil
Tel: +55 21 2122 6700

Santiago

Avenida Andrés Bello 2457
23rd Floor
Torre Costanera Center
7510689, Providencia, Santiago
Chile
Tel: +56 2 2386 4000

Singapore

21 Collyer Quay
Floor #09-101
Singapore, 049320
Singapore
Tel: +65 6591 8000

Sydney

Level 16
123 Pitt Street
Sydney, New South Wales 2000
Australia
Tel: +61 29 285 4000

Tokyo

Hibiya Park Front 13F
2-1-6 Uchisaiwai-cho
Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011
Japan
Tel: +81 3 6833 4600

Acerca de WTW

En WTW (NASDAQ: WTW) proporcionamos soluciones analíticas basadas en datos en las áreas de personas, riesgo y capital. Potenciando la visión global y la experiencia local de nuestros profesionales presentes en más de 140 países y mercados, te ayudamos a perfilar tu estrategia, a mejorar tu resiliencia organizacional, a motivar a tu personal y a maximizar tu rendimiento. Trabajando codo a codo contigo, descubrimos oportunidades de éxito sostenible — y aportamos la perspectiva que te impulsa. Obtén más información en wtwco.com.



wtwco.com/social-media

Copyright © 2023 WTW. Todos los derechos reservados.
FPS4153067 WTW_83550-01/23

wtwco.com

