



# Situación del Mercado Asegurador

Noviembre 2023

España

# Índice

- Realidades del Mercado Asegurador
- Situación Actual del Mercado Asegurador
- Situación por Líneas de Negocio
  - Daños Materiales
  - Responsabilidad Civil
  - Energía
  - Construcción
  - Aviación Global y Espacio
  - Directors & Officers (D&O)
  - Ciberriesgos
  - Crime
  - Responsabilidad Civil Profesional (PI)
  - M&A – Seguros de W&I
  - Marine – Transportes
  - Responsabilidad Medioambiental
  - Crédito
  - Reaseguro
- Tendencias y Predicciones
- Conclusiones y Recomendaciones



En el último informe que publicamos en junio de este mismo año, hablamos por primera vez de un mercado duro ya estabilizado. Durante los últimos meses se ha mantenido esta tendencia y en líneas generales podemos decir que los incrementos de tasas ya han tocado techo y no se han registrado ni grandes subidas ni grandes bajadas. No obstante, es evidente que esta tendencia no es totalmente homogénea, y seguimos experimentando dificultades en aquellos sectores y líneas de seguros donde la presión siniestral sigue siendo alta.

Sin embargo, este “equilibrio atípico” del mercado se aparta en su mayoría de ciertas dinámicas anteriores, y a pesar de los buenos resultados técnicos y del incremento de la capacidad en el mercado, sigue predominando una suscripción muy técnica y los requisitos de los aseguradores se mantienen firmes.

Por eso, en WTW queremos seguir hablando de un **mercado de dos niveles**, donde las mejoras se perciben claramente por los clientes y los sectores con una mayor calidad y mejor valoración de sus riesgos, pero donde los “riesgos menos atractivos” y en especial algunas industrias como el reciclaje y manipulación de residuos, el sector maderero, químicas, alimentación y bebidas, denominadas “industrias agravadas”, siguen experimentando un contexto de mercado duro y no se pronostica que vaya a haber un cambio de ciclo a corto plazo. Aunque queremos señalar que la mayoría de los nuevos jugadores que han aterrizado en nuestro mercado en estos últimos años y varias aseguradoras tradicionales, de las que llegaron a cancelar todas sus carteras de algunas de estas industrias, vuelven a incluir estas actividades en sus apetitos de riesgo, por supuesto, con restricciones, pero con la voluntad de volver a estudiar este tipo de riesgos aunque de momento sea muy caso a caso y seleccionando minuciosamente aquellos que más se han corregido técnicamente durante la peor parte del mercado duro y a los clientes que realmente han hecho los deberes en materia de gestión y prevención de riesgos.

## Pérdidas por catástrofes naturales

Las pérdidas de las compañías de seguros por catástrofes naturales en el primer semestre de 2023 alcanzaron los 53.000 millones de euros, casi el doble del promedio anual de los últimos diez años. Detrás de esta cifra se encuentran la intensa actividad de tormentas convectivas en EEUU, el terremoto de Turquía y Siria, y los ciclones y tifones que azotaron Nueva Zelanda. Está todavía pendiente de cuantificar el impacto de los incendios forestales registrados en varias zonas de Grecia e Italia durante el verano, que se vieron agravados por las fuertes olas de calor sufridas en algunas zonas de Europa, Asia y América. Además, a estas cifras habrá que sumarle las pérdidas aseguradas por la borrasca Ciarán que llegó a Europa a principios de Noviembre y que se situarán probablemente entre los 900 y los 1.500 millones de euros. Y también las pérdidas ocasionadas por los distintos huracanes que castigaron fuertemente la zona del Pacífico entre los meses de julio y finales de Octubre, donde destacan *Calvin* y *Dora* que tuvieron un impacto devastador en Hawái, y *Otis*, que va camino de convertirse en uno de los 10 eventos catastróficos más caros de la historia de México para la industria aseguradora.

## Situación macroeconómica

El entorno actual de alta incertidumbre económica y la amenaza de recesión e inflación pueden llevar a dos posibles escenarios: uno de grave recesión mundial y otro de estancamiento. Y como consecuencia se plantean distintos retos para el sector asegurador: el primero afectaría a ambos lados del balance de las compañías y plantearía problemas de solvencia; y el segundo sería el que más afectaría al rendimiento de la suscripción.

Los principales factores que están detrás de estos posibles escenarios siguen siendo el impulso inflacionista, los errores en las políticas monetarias, las nuevas presiones sobre los precios de la energía y las materias primas, las tensiones en los mercados financieros y los conflictos geopolíticos.

Sin duda todos ellos continúan estando de actualidad y siguen frenando la vuelta del sector a un contexto de mercado más optimista para muchos clientes.

## España

A pesar del contexto y la incertidumbre global respecto a la evolución de la economía mundial para el próximo año, todos los análisis apuntan a que la rentabilidad del sector asegurador de No Vida en España seguirá mejorando marginalmente en 2024 apoyada por mayores ingresos técnicos y retornos de inversión gracias a la subida de los tipos de interés. Las previsiones apuntan también a una reducción de la inflación del IPC para en 2024, que conllevaría una reducción de la presión de la inflación en los siniestros. Y en términos generales se espera que la rentabilidad de los seguros de No Vida se mantenga resistente, con ratios combinados por debajo del 100%.

Además, el sector afronta el próximo año con sólidos colchones de capital, y posiciones de solvencia y liquidez muy por encima del 100%. El endurecimiento monetario favorece también la suscripción de nuevos negocios “en condiciones más rentables”, aunque existen dudas preocupantes sobre la capacidad de las reservas.

## Inflación

La inflación sigue incrementando los costes de los siniestros en aquellas líneas de seguros con siniestros de alta frecuencia y de larga duración. Para mitigar esta presión, la mayoría de las aseguradoras tienen preparadas medidas correctoras si los clientes no presentan, de manera proactiva, una revisión de los valores de los activos declarados y de los límites asegurados.

## Entorno & Percepciones globales del sector

Según la última actualización de *EIOPA*, el regulador europeo de Seguros y Fondos de Pensiones, la exposición de las aseguradoras a los riesgos macroeconómicos, de mercado y de digitalización se sitúan actualmente en un nivel elevado y constituye la principal preocupación para el sector asegurador europeo. Los **riesgos macroeconómicos** siguen estando entre los más relevantes para el sector asegurador ya que las perspectivas para los próximos cuatro trimestres de crecimiento del PIB a nivel mundial se han deteriorado y la brecha entre crédito y PIB se ha ampliado volviéndose más negativa. Las previsiones del IPC disminuyeron ligeramente. Los riesgos de crédito se sitúan en un nivel medio, sin cambios notables, mientras que los riesgos de mercado son prominentes, ya que la **volatilidad en el mercado** de renta variable ha aumentado y la volatilidad de los bonos sigue siendo elevada.

Los **riesgos de liquidez y financiación** se mantienen estables, con una media de activos líquidos ligeramente mejorada en comparación con el trimestre anterior. Por otro lado, aumentaron la emisión de bonos y la emisión de bonos catastróficos. Los **riesgos de rentabilidad y solvencia** se están moderando ligeramente por el lado de la rentabilidad, ya que los indicadores de rendimiento aumentaron en el primer semestre de 2023.

Los **riesgos de interrelaciones y desequilibrios también son constantes**. Las exposiciones a bancos, seguros y otras instituciones financieras se mantienen estables en general, con cambios menores en las distribuciones en comparación con el trimestre anterior. Los derivados sobre activos totales y las inversiones en deuda soberana nacional se mantuvieron estables en el segundo trimestre del 2023.

Las **percepciones** del mercado muestran rendimientos positivos para las acciones de seguros, pero apuntan a un rendimiento inferior en los títulos de compañías de Vida en comparación con el mercado para el segundo trimestre de 2023.

Los **riesgos relacionados** con ESG indican una tendencia al alza, ya que la exposición mediana a activos relevantes para el clima aumentó ligeramente hasta el 3,3% de los activos totales en el primer trimestre de 2023 y la ratio de pérdidas por catástrofes siguió deteriorándose. La proporción de las inversiones de las aseguradoras en bonos verdes sobre el total de bonos verdes en circulación se mantiene estable en comparación con el trimestre anterior.

La **digitalización y los riesgos cibernéticos** muestran una tendencia al alza después de que los supervisores evaluaran que la materialidad de estos riesgos para las aseguradoras aumentó en el primer semestre de 2023. La frecuencia de los incidentes cibernéticos que afectan a todos los sectores de actividad, medida por los datos disponibles públicamente, aumentó en comparación con el año pasado. El indicador sobre el sentimiento negativo cibernético disminuyó en el último trimestre de 2023.

## EIOPA Insurance Risk Dashboard – Noviembre 2023



## Precios

- La tendencia de precios en los seguros para empresas apunta a una estabilización en el corto plazo.
- Durante todo el 2023 hemos observado un cambio hacia un mercado más estable, los incrementos de tasas han tocado techo y no se han registrado ni grandes subidas ni grandes bajadas en los precios.
- Detrás de esta estabilidad están una creciente concienciación del riesgo y las fuertes inversiones en medidas de seguridad y prevención por parte de muchos clientes.
- La mejora de la rentabilidad, tanto técnica como en inversiones, y la entrada de nuevo capital que lleva consigo una mayor competencia, están reduciendo los precios a un ritmo significativo.

## Capacidad

- Tras varios años de mercado duro, el mercado sigue atrayendo nueva capacidad.
- Los problemas de capacidad se han resuelto para la mayoría de líneas de seguros, dejando fuera las actividades conocidas como industrias agravadas.
- El exceso de capacidad no está exenta de costes y de una suscripción muy técnica.
- Las aseguradoras siguen reforzando sus equipos de suscripción y contratando talento con experiencia en el sector industrial, lo que permite tener más *authorities* locales incluso para aceptar riesgos más allá de su territorio local.

**Nueva Capacidad + Disciplina en Suscripción + Foco en la Rentabilidad + Planes de Crecimiento = Estabilidad + Mercados de dos niveles**

## Coberturas

- El Risk Quality sigue siendo el principal factor para conseguir más ofertas y que estas sean más competitivas.
- Los suscriptores continúan con un alto nivel de exigencia respecto a la información de los riesgos, proyección futura de la empresa y el histórico siniestral, exigiendo en riesgos de alta facturación o exposición de intensidad la presentación de informes de ingeniería y en numerosas ocasiones limitan muchas de las coberturas anteriormente ofrecidas.

## Problemática

- Para los clientes de seguros, la capacidad de acceder a los mercados globales, la presentación temprana de los riesgos y el suministro de la mayor cantidad posible de datos e información sobre la naturaleza y el alcance de sus riesgos serán componentes clave para beneficiarse de estas tendencias, incluida la consideración de los posibles impactos de la inflación económica y social en las reclamaciones futuras.
- A pesar de una moderación cautelosa de los precios, asumiendo una temporada de riesgos relativamente benigna, a medida que aumenta la competencia y aumenta la capacidad para satisfacer la mayor parte de la demanda.
- La exposición de las aseguradoras a los riesgos macroeconómicos, de mercado y de digitalización se sitúa actualmente en un nivel elevado y constituye la principal preocupación para el sector.



# Situación por Líneas de Negocio

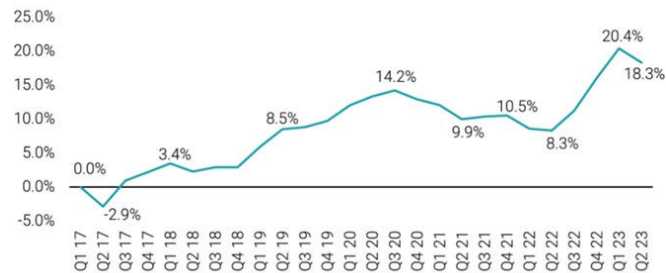
- Daños Materiales [07](#)
- Responsabilidad Civil [09](#)
- Energía [10](#)
- Construcción [12](#)
- Aviación Global y Espacio [14](#)
- Directors & Officers (D&O) [17](#)
- Ciberriesgos [19](#)
- Crime [21](#)
- Responsabilidad Civil Profesional (PI) [22](#)
- M&A – Seguros de W&I [23](#)
- Marine – Transportes [25](#)
- Responsabilidad Medioambiental [27](#)
- Crédito [29](#)
- Reaseguro [31](#)



## Precios

- Los precios del seguro de Daños se mantienen estables, aunque el sector ha continuado viendo altos deducibles, límites reducidos y capacidad de reaseguro contratada.
- El reciente cambio en la disponibilidad de capacidad está provocando una aceleración de las tarifas tanto para las ocupaciones no afectadas como para las afectadas en diversos grados.
- Los aumentos de las primas pueden variar en función de la disponibilidad y restricciones de capacidad, las directrices de suscripción y las condiciones del mercado como la reposición de activos críticos (siniestros).
- Además, las reaseguradoras están presionando para que suban los precios, aumenten las retenciones y bajen los límites.
- Poner mayor atención a los riesgos de tormentas convectivas graves supone un aumento de los sublímites y en los % de franquicia en el mercado.
- Centrarse únicamente en la tarifa media puede ocultar la gran variación de aumentos de tarifas que estamos viendo en este mercado.

Premium change for commercial property



Source: CIAB

## Coberturas y Capacidad

- Como ya os adelantábamos en el anterior informe, las coberturas de exclusiones de enfermedades transmisibles junto con las exclusiones cibernéticas se han convertido en estándar.
- Hay una necesidad de reforzar las coberturas de interrupción de la cadena de suministro para evitar la interrupción del servicio.
- Las aseguradoras están tratando de "optimizar" su cartera, reduciendo su exposición agregada a los riesgos CAT, así como asegurarse de que están recibiendo un rendimiento adecuado para su cantidad limitada de capital agregado.
- Se espera una reducción de la capacidad en las zonas NAT CAT, especialmente en viento, y una mayor atención a las PML de incendio en las capas superiores de exceso. Además, las capas de exceso son cada vez más difíciles de colocar, lo que puede provocar escasez.
- El mercado de directo y los reaseguradores continúan teniendo un enfoque altamente discriminatorio para la selección de riesgos, el despliegue de capacidad y la fijación de precios, fundamentando sus decisiones en base a la madurez de las empresas en materia de protección y prevención de los riesgos, así como su planificación de inversión futura. Por ello, es muy importante trabajar profundamente en la calidad del riesgo y tener más en cuenta las estrategias / soluciones de riesgo alternativas y los productos paramétricos.
- Las nuevas oportunidades para las aseguradoras son limitadas cuando se requieren visitas de ingeniería y algunos clientes se ven obligados a autoasegurar sus riesgos.

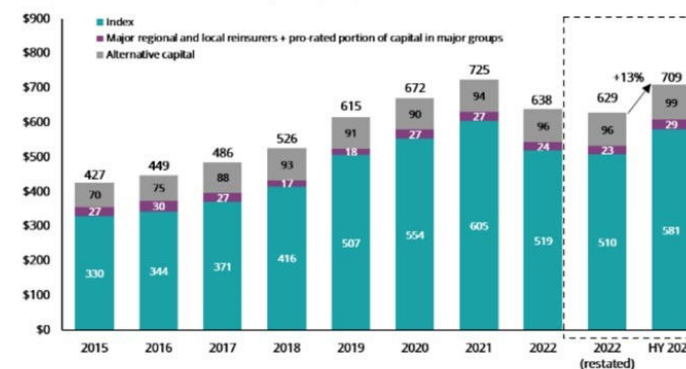
## Siniestros

- En el primer semestre de 2023, las pérdidas económicas globales por catástrofes naturales ascendieron a 120.000 millones de euros. La causa principal fueron numerosas tormentas eléctricas generalizadas que se dieron y que han dejado unos 53.000 millones de euros de pérdidas aseguradas en todo el mundo. Esto quiere decir que estas tormentas convectivas severas han provocado casi el 70% de todas las pérdidas asumidas por el seguro.



- El resto de las pérdidas aseguradas procede de grandes inundaciones y terremotos como el de Turquía y Siria que causó daños materiales y afectó a los medios de subsistencia de millones de personas.
- Al ser los siniestros superiores a la media reafirman una tendencia de crecimiento anual de los siniestros asegurados de entre el 5% y el 7%, impulsada por el calentamiento del clima, pero aún más por el rápido crecimiento de los valores económicos en los entornos urbanizados, a escala mundial.
- En España, el 27% de las pérdidas económicas totales derivadas de inundaciones, tormentas de viento, incendios y terremotos estaba asegurado en el periodo 1980-2021. Dicho porcentaje está por encima de media de la UE, que se cifra en el 25%.
- Las estadísticas muestran que las inundaciones y las inundaciones costeras son los fenómenos meteorológicos más caros en España, generando unas pérdidas económicas totales de unos 26.000 millones de euros entre 1980 y 2021. De esa cantidad sólo el 30% está asegurado.

Total reinsurance dedicated capital (\$bn)



Source: Gallagher Re "Reinsurance market report: Results for half-year 2023"

- Quando el huracán Ian golpeó por primera vez, vimos muchos análisis sobre el impacto en el capital de las (re)aseguradoras. Ahora, casi un año después, podemos demostrar que, aunque el capital disminuyó en 2022 debido a Ian y a otros factores, se ha recuperado rápidamente.

**Total de pérdidas económicas y aseguradas en el 1er semestre de 2023 y 2022**

(Miles de millones de dólares a precios de 2023)

	1ra mitad 2023	1ra mitad 2022	Promedio 1er Semestre últimos 10 años	Variación promedio últimos 10 años
<b>Pérdidas económicas</b>	<b>125</b>	<b>129</b>	<b>89</b>	<b>41%</b>
Catástrofes naturales	120	123	82	46%
Causadas por el hombre	5	6	7	-23%
<b>Pérdidas aseguradas</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>38</b>	<b>42%</b>
Catástrofes naturales	50	48	32	54%
Causadas por el hombre	4	5	6	-28%

Nota: El promedio del primer semestre de los últimos 10 años se refiere a las pérdidas medias del primer semestre entre 2013 y 2022. Debido al redondeo, algunos totales pueden no coincidir con la suma de las cifras por separado. Fuente: Swiss Re Institute

**Tendencias en los precios en el segundo semestre de 2023**

Daños Materiales (No Catastróficos)	0% a +5%
Daños Materiales (No Catastróficos) Riesgos protección media	+10% a +30%
Riesgos Catastróficos	0% a +25%



**Luis Carrasco**

Head de P&C, WTW España



[Realidades del Mercado Asegurador](#)

[Situación por Líneas de Negocio](#)

[Tendencias y Predicciones](#)

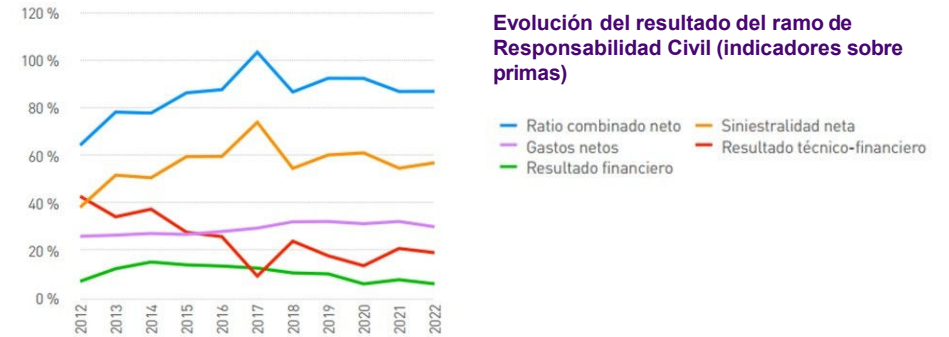
[Conclusiones y Recomendaciones](#)





## Precios, Coberturas y Capacidad

- Tras tres años consecutivos de reducción de capacidad, actualmente el mercado de Responsabilidad Civil General está mostrando signos de estabilización. Aun así, la disparidad en los diferentes sectores de actividad (Real Estate) hará que la experiencia en cada renovación sea variable, y con ligeros incrementos de primas y franquicias dependiendo del perfil de riesgo, los requerimientos de cobertura y el sector del mercado al que se necesite acceder.
- Como en los casos anteriores, el equilibrio entre factores negativos como la inflación o el aumento de los costes y factores positivos como el aumento de la competencia y de la capacidad aseguradora, marcarán la evolución de los precios de los seguros de Responsabilidad Civil durante este año. En buena parte, esta se verá influida también por la renovación de los contratos de reaseguro de 2024, que dictarán la confianza del mercado.
- Esta situación se da en los mercados globales donde la evolución del mercado estará también marcada por el aumento de la demanda, el enfoque de sostenibilidad ambiental, social y corporativa (ESG), el impacto de los ciberriesgos y la posible imposición de exclusiones por el cambio climático a nuevos negocios.
- El segundo trimestre de 2023 arrojó un aumento de tasas medias del +2,2 % para los programas principales y del +2,8 % para las capas de exceso, una ligera disminución con respecto a los resultados del primer trimestre de +3,5 % y +3,3 % respectivamente.
- Al igual que ya adelantábamos en nuestro informe anterior, los suscriptores siguen con un alto nivel de exigencia en la información de los riesgos, proyección futura de la empresa e histórico siniestral, exigiendo en riesgos de alta facturación o exposición de intensidad la presentación de informes de ingeniería.



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

### Tendencias en los precios en el segundo semestre de 2023

RC General	+0% a +5%
RC General - Capas de exceso	+0% a +10%
RC Sanitaria	+5% a +10%



**Luis Carrasco**

Head de P&C, WTW España

## Precios, coberturas y capacidades

- El entorno de mercado más amplio para las empresas de petróleo y gas sigue estando plagado de inflación mundial, así como de la volatilidad de los precios de las materias primas y los retrasos en la cadena de suministro.
- Estos factores macroeconómicos han afectado tanto a los clientes como a los mercados, en todo el espectro de los seguros, y siguen siendo un área de interés para las aseguradoras.
- La transición energética sigue estando en la mente de los clientes y las aseguradoras por igual, y se ha ampliado el número de aseguradoras dispuestas a apoyar activamente a los clientes a través de este proceso en lugar de excluir ciertas actividades comerciales.
- Hemos visto que los mercados han comenzado a diversificarse para dejar de asegurar las actividades tradicionales de petróleo y gas para cubrir también las energías renovables y las tecnologías de transición emergentes clave, como el hidrógeno, el almacenamiento de energía en baterías, los interconectores y la captura de carbono.
- A medida que el mercado de inversión vuelve a ofrecer rendimientos más significativos para los proveedores de capital, el sector de los seguros está al borde de un renovado enfoque en la optimización del coste del capital para garantizar que siga ofreciendo los resultados deseados a los inversores.
- Ya estamos notando los primeros signos de este impulso de optimización de costes, ya que cada vez más aseguradoras están desplegando al menos parte de su capacidad a través de MGA y otros vehículos de capacidad de seguimiento optimizados en costes. Sin embargo, ciertamente por el momento, la capacidad desplegada a través de estos vehículos aumenta en gran medida la capacidad existente en el mercado abierto y, como resultado, la capacidad de mercado en todo el sector de la energía sigue siendo abundante.
- La capacidad en todo el mercado energético sigue siendo "abundante", lo que sugiere que la alta actividad de pérdidas en los últimos dos años ha sido vista por las aseguradoras como un "problema momentáneo".

- Existe una elevada capacidad para la mayoría de los buenos riesgos upstream, mientras que se espera que nuevos participantes se unan al mercado downstream.
- Vemos este compromiso continuo de los proveedores de capital y del mercado en su conjunto como una señal de que ven este aumento de la actividad de pérdidas como un problema momentáneo en lugar de una tendencia a largo plazo y que están dispuestos a seguir apoyando a los clientes de energía en el futuro previsible.
- Esto es especialmente sorprendente si se tiene en cuenta la importante actividad de pérdidas en todo el sector en los últimos dos o tres años. Consideramos que este compromiso continuado por parte de los proveedores de capital y del mercado en su conjunto es una señal de que ven este aumento de la actividad de pérdidas como un problema momentáneo en lugar de una tendencia a largo plazo, y que están dispuestos a seguir apoyando a los clientes de energía en el futuro previsible.
- Como siempre en la última parte del año, persiste cierto grado de incertidumbre, ya que los acuerdos de reaseguro de las aseguradoras para 2024 están en proceso de finalización. Si bien no esperamos una temporada tan punitiva como la del año pasado, es probable que el mercado siga siendo más disciplinado hacia finales de año, ya que muchas compañías ya han hecho presupuesto y tratarán de retrasar el compromiso con las renovaciones de 2024 hasta que tengan una visión más clara de los términos de sus tratados de reaseguro en el futuro.
- De cara a 2024, la continua y abundante capacidad, combinada con el aumento de la selección de riesgos que ahora despliegan las aseguradoras, aumentará las presiones competitivas sobre el negocio más deseable y creemos que estamos en la cúspide de un regreso a la fase de suavización del ciclo de mercado en 2024.

## Seguros upstream

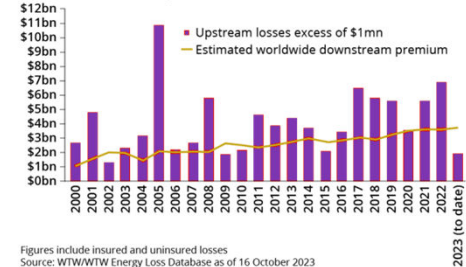
- El impacto de las pérdidas de 2022 y principios de 2023 que todavía no habían sido reportadas, la baja rentabilidad de algunas áreas, las inquietudes sobre la precisión de los valores y el control continuo de la administración sobre la suscripción de los seguros han tenido un impacto negativo en los precios.

- Aun así, gracias a una mayor capacidad del mercado de reaseguro y las presiones para mantener los niveles de ingresos de las primas junto con el previsible aumento en la actividad de construcción y perforación, se espera que el mercado asegurador se ablande de cara al 2024.
- Es recomendable que se inicien los procesos de renovación de manera temprana, con información de suscripción efectiva que garantice una renovación con términos beneficiosos.
- El endurecimiento de las condiciones ha sido provocado por la pérdida de rentabilidad, la reducción de casi todas las áreas de la cartera y el impacto de la inflación, entre otros factores.

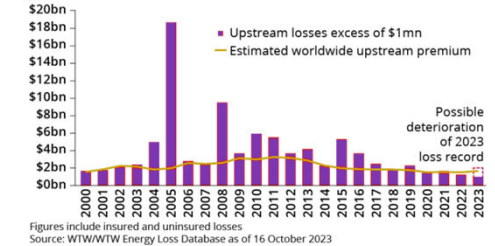
### Seguros downstream

- Las reservas de 2022 se han deteriorado "significativamente", y ahora se espera que las reclamaciones para el año asciendan a más de 8.<> millones de dólares, más del doble de los ingresos mundiales por primas.
- Tras una de las temporadas de reaseguros más complicadas de la historia, el mercado de los seguros downstream se ha reforzado. De nuevo, la pérdida de rentabilidad, la reducción de casi todas las áreas de la cartera y algunos factores como la inflación, han provocado también un endurecimiento de las condiciones. Sin embargo, igual que en el caso anterior, existen indicios que hacen probable una relajación del mercado en los últimos meses del año: niveles altos de capacidad, reducción de la volatilidad, posible aumento de las presiones competitivas y presión para cumplir con los objetivos de las primas.
- Los datos históricos sugieren que la dinámica actual de endurecimiento no puede sostenerse indefinidamente. Aunque las aseguradoras pueden justificar el aumento de tasas por el incremento en los costes la capacidad de reaseguro, los registros de pérdidas y un año poco rentable, los aseguradores requieren un mejor retorno si bien los aseguradores podrían optar por otras formas de gestionar sus riesgos más allá de la compra de un seguro.
- De cara a 2024, ya sabemos de la entrada de algunos nuevos participantes en el mercado, y esperamos que varias aseguradoras existentes presionen para aumentar la capacidad durante las renovaciones de sus contratos de reaseguro, gracias a los sólidos y rentables resultados de suscripción para 2023.

WELD downstream losses (excess of \$1mn) versus estimated global downstream premium income



2023 loss record will deteriorate, making it an unprofitable year



### Tendencias en los precios en el segundo semestre de 2023

Grandes Utilities	-5% a +15%
Renovables	-5% a +20%
Downstream	+10% a +15%
Upstream	+5% a +10%



Mª José Núñez

Head de Energía, WTW España



[Realidades del Mercado Asegurador](#)

[Situación por Líneas de Negocio](#)

[Tendencias y Predicciones](#)

[Conclusiones y Recomendaciones](#)



## Precio

- El sector de la construcción sigue siendo el sector que más se resiste al mercado duro a pesar de que la estimación de crecimiento de esta industria a nivel mundial a finales de 2023 se sitúa en torno al 1,8%. Se espera que la industria recupere cierto impulso de crecimiento a partir de 2024.
- En Europa vemos una tendencia continua hacia la estabilización con signos de mayor optimismo; a pesar de que la industria de la construcción se sigue enfrentando a grandes problemas como la inflación, la escasez de mano de obra y los desafíos de la cadena de suministro de materiales.
- En la industria de la construcción, los impactos inflacionarios son mayores y más volátiles de lo que podrían sugerir las medidas comúnmente reconocidas de precios. Esto hace que sea un desafío medir, predecir y asignar los efectos de manera justa.
- Naturalmente, los impactos de la inflación requieren más atención al nivel de las cláusulas de regularización final y de margen automático real y solicitado para asegurar una indemnización adecuada en caso de una reclamación en cualquier momento del proyecto de construcción.
- El sector inmobiliario anticipa una recuperación en 2024 pese a los altos tipos de interés y en los próximos años se prevé una importante actividad de construcción en sectores como la tecnología, atención sanitaria y hostelería.
- Debido a la demanda constante de obras se produce un aumento en los retrasos y cada vez son más las aseguradoras que pueden subir los precios de sus ofertas y seguir siendo competitivas.
- Dado que los precios de los insumos de la construcción han aumentado mucho más en los dos últimos años que los precios de producción que los contratistas han repercutido a los promotores, se espera que los márgenes de los contratistas aumenten en 2024 en los mercados con buenas perspectivas en construcción, lo que incrementará los costes totales de la construcción.
- El aumento de los costes de financiación, debido a los elevados tipos de interés actuales para frenar la inflación, ha provocado la ralentización en el ritmo de crecimiento de la vivienda, enfriando el mercado.

- A pesar del descenso esperado, en 2023 los costes de la construcción residencial en España han sido superiores a su nivel prepandemia, alrededor de un 16% por encima del nivel de enero de 2021.
- El coste de la mano de obra y de los materiales ha subido un 2,4% hasta mayo de 2023 y se sitúa un 1,4% del máximo registrado.

## Coberturas, Capacidad y Suscripción

- Los mercados dan acceso a una capacidad amplia y apetito por parte de las aseguradoras, en particular en los pequeños y medianos proyectos nacionales y en el ámbito de las energías renovables, con una sana competencia entre las aseguradoras locales y, en muchos casos, acuerdos de coaseguro para garantizar las mejores condiciones.
- Las aseguradoras están reforzando sus equipos y contratando talento con experiencia en el sector industrial, especialmente en renovables y riesgos civiles pesados. Más aseguradoras tienen ahora autoridad y un punto de referencia para aceptar riesgos más allá de su territorio local. Los suscriptores en el mercado de la construcción en Europa están empezando a tener poder a nivel nacional con altos niveles de autoridad en función de la experiencia y conocimientos en el sector, lo que les hace más autónomos y capaces de facilitar respuestas más rápidas en un futuro próximo.
- Para los riesgos grandes y complejos, en particular los proyectos de construcción de túneles, obras húmedas, retrasos en la puesta en marcha (DSU) y catástrofes naturales; se siguen estudiando detenidamente las coberturas de defectos y mantenimiento y los mercados siguen mostrándose reacios a ofrecer una capacidad significativa, con menos líderes posibles que antes, ofreciendo cuotas históricamente bajas.
- Seguimos advirtiendo que, para estos riesgos grandes y complejos, se pueden esperar tiempos de respuesta más largos a lo largo de los procesos de colocación y renovación, ya que las colocaciones requieren más participantes y las aseguradoras adoptan una visión general más conservadora y un enfoque técnico para la suscripción, teniendo en cuenta la reputación del asegurado, la comprensión de los caminos críticos, las credenciales ESG y la calidad de la información de suscripción.



- Estamos observando una tendencia hacia la suscripción con "visión de cartera", ya que las aseguradoras están considerando la posibilidad de acumular y reservar capacidad para clientes en cartera. Muchas aseguradoras se están posicionando y reservando su capacidad para riesgos en los que pueden participar sobre una base "multilínea". Estamos experimentando un mayor interés por parte de las aseguradoras por las coberturas anuales, no sólo para el territorio local, sino también para cotizar y desplegar capacidad más allá de las fronteras.
- La responsabilidad profesional específica de proyectos se mantiene en precios elevados, con menos aseguradoras principales disponibles y continuos aumentos de las primas y las franquicias en la mayoría de los tipos de proyectos.
- El reconocimiento por parte de las aseguradoras de los factores del mercado, como el aumento del coste de la mano de obra y los plazos de entrega más largos de los materiales y equipos, se traduce naturalmente en un mayor escrutinio y un aumento de los niveles de franquicias de la cobertura de DSU, la imposición de límites más estrictos, incluidas las prórrogas, el aumento automático y las cláusulas de almacenamiento, así como los periodos de indemnización. Estos factores también suponen un reto para las prórrogas, en particular cuando el aumento del valor de los proyectos pone a prueba los niveles de capacidad de las aseguradoras.
- Los recientes movimientos del mercado en Europa han dado lugar a la aparición de nuevos líderes europeos para varias de las principales aseguradoras, muchas de ellas con un papel global, lo que significa que el proceso de toma de decisiones es más fuerte que en los últimos años en la región.



Tendencias en los precios en el segundo semestre 2023	
Responsabilidad Civil General	0% a +20%
Responsabilidad Civil Profesional	+5% a +15%
Excesos	+0% a + 20%
Todo Riesgo Construcción	+5% a +10%
Decenal	0% a +10%



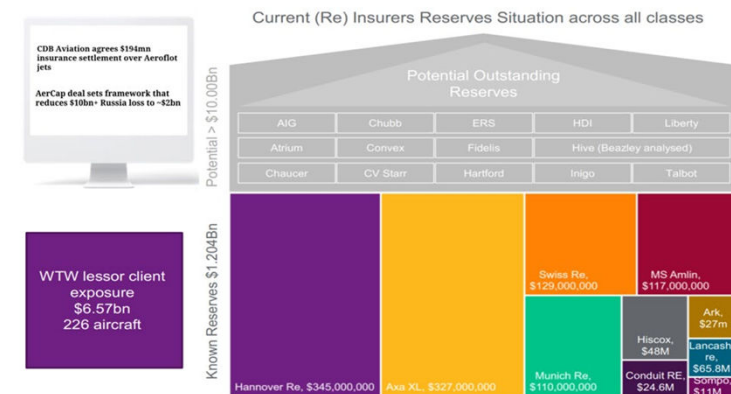
**Pedro León**  
Head de Construcción, WTW España



## Segmento de Aerolíneas – Riesgo ordinario

- Si bien es cierto que las reclamaciones liquidadas superan a las primas recaudadas en 7 de los últimos 10 años, también lo es que la siniestralidad media de los tres últimos años se sitúa en torno a unos “razonables” 900mio\$/año lo que ha inferido una mejora sustancial en los “loss ratios” de los (re)aseguradores.
- El mismo 2023, y a pesar del siniestro catastrófico del ATR 72 de Yeti Airlines y los daños de la misma o similar índole a varias aeronaves el pasado Abril en el Aeropuerto de Jartum (cubiertos por la garantía de guerra), parece acabará siendo un año relativamente benigno en términos de siniestralidad global bajo este segmento.
- La situación de las más de 400 aeronaves atrapadas en Rusia, que hace un año vaticinaba la reclamación más importante en la historia del sector, parece ahora mismo más favorable tras las negociaciones concluidas recientemente por ciertos lessors\* con aerolíneas rusas.
- Con la mayoría de los lessors habiendo ya cursado reclamación frente a aseguradores (H&L y HW) y algunos de ellos, además, pleiteando contra los suscriptores, la mayoría de las reclamaciones aún no se habrían reservado, como se muestra en el grafismo anterior y, a pesar del optimismo de los lessors por la posibilidad abierta de negociar con aerolíneas y aseguradores sin exponerse a sanciones, el importe de siniestros sin reservar sigue teniendo un alto potencial de disrupción del mercado.
- En cuanto a la capacidad, y a pesar del anuncio de alguna retirada, ésta sigue en tendencia estable y creciente para el riesgo ordinario, gracias a un mayor apetito/tamaño de líneas y nuevas entradas lo que ha favorecido la estabilidad en las tasas y resultados de renovación mejores que los de hace un año, especialmente en riesgos con siniestralidad benévola y límites por debajo de los 1.000 millones de Dólares.
- Obviamente, compradores de límites más altos, peor siniestralidad y/o exposición en USA o a otras operaciones agravadas, permanecerán un tanto más ajeno a la tendencia favorable y seguirán recibiendo presión de sus aseguradores y reaseguradores para aceptar restricciones en ciertas coberturas menos críticas, o en aquellas, como el sublímite primario de AVN52 o al alcance geográfico de la póliza - que sí lo son - pero que se ven influenciadas por los conflictos bélicos existentes.

- Aunque la capacidad de reaseguro se ha contraído muy significativamente a lo largo de los últimos 18 meses con motivo del temor a las reclamaciones rusas y el deterioro de grandes siniestros de anualidades anteriores (i.e.B737 Max o veredicto de Allied en Texas), sorprendentemente, el incremento generalizado en las primas de reaseguro no ha afectado tan negativamente como se esperaba al apetito del seguro directo que se ha mantenido inusualmente estable, creciendo incluso.
- La preparación frente al comportamiento menos predecible de la naturaleza, pero también hacia su salvaguarda, tendrá más relevancia para los suscriptores del riesgo, cada vez más mediatizados por la “necesidad” de derivar mayor capacidad hacia operaciones con mayor compromiso medioambiental y resiliencia, en un entorno regulatorio - especialmente en Europa - en el que ciertas operaciones (i.e. corto alcance) empiezan a sufrir una prevalente demonización que, además de controversia, está generando incertidumbre al respecto del futuro de la aviación comercial que, obviamente, afectará al sector asegurador de la industria.
- El cuarto trimestre, al aglutinar el 75% de las renovaciones de aerolíneas, suele marcar la tendencia del siguiente. Aunque es cierto que puede variar en el mes y medio que tenemos por delante, entendemos que, en ausencia de un gran siniestro, la competencia seguirá siendo intensa y el mercado mantendrá la tendencia favorable.



## Segmento de Aerolíneas – Riesgo Guerra

- A pesar de que el coste de los daños en el Aeropuerto Jartum como consecuencia de los enfrentamientos entre grupos de las Fuerzas Armadas de Sudán y las FAR está en el entorno de los 300 millones de \$ (consumiendo la prima recaudada hasta el momento), la capacidad para el riesgo guerra (Cascos y RC guerra/AVN52) se había ido recuperando poco a poco tras la drástica restricción de hace más de un año.
- Lamentablemente, a causa del conflicto entre Hamas e Israel, todo indica que se seguirán incrementando tasas y primas en el corto plazo, aunque esperamos que ya no con porcentajes de tres dígitos. Muchas aerolíneas internacionales han suspendido operaciones Israel, y las que aún sigan volando a Israel y el Líbano serán penalizadas mientras que dure el conflicto con primas adicionales, aunque la aproximación, de momento, está siendo algo más laxa en este punto para frecuencias bajas y/o vuelos humanitarios, en tanto en cuanto se cumplan ciertos requisitos, principalmente, la obtención de los permisos y autorizaciones necesarias y un máximo de 3 horas en suelo.
- Las pólizas del riesgo guerra contienen de manera típica cláusulas de aviso de cancelación con 7 días antelación que con dicho periodo de preaviso permite a los aseguradores cancelar la póliza de manera automática o revisar los términos. Es posible una restauración de la cobertura cancelada, pero normalmente la extensión se limita los 7 días anteriores a 48 horas, para aerolíneas extranjeras. Para aerolíneas israelíes el parlamento de Israel aprobó a mediados de Octubre una especie de fondo de garantía de 6.000 millones de Dólares para cubrir, precisamente, el riesgo guerra de las aerolíneas.
- Entendemos que aerolíneas sin siniestros y sin operaciones en o a entornos geopolíticos de riesgo agravado podrían aspirar a un trato más favorable. Se estima, no obstante, que el incremento mínimo en las renovaciones de final de año será de en torno al 40% y que el medio no bajará del 70%.
- Esta capacidad seguirá caracterizada por su volatilidad, y de hecho podría reaccionar de manera mucho más abrupta a otra pérdida total o incidente global.
- Como nota aparte, los aseguradores del ramo y los brokers representados principalmente por la LIIBA siguen en búsqueda de un condicionado de consenso para la revisión de la cláusula AVN52 en lo que respecta a la cancelación automática por detonación hostil de un arma nuclear, pero la última versión presentada por la LIIBA en Octubre sigue sin contar con el consenso global del mercado.

## Segmento Aviación Global

- Aunque los ingresos en primas siguen por encima de la indemnizaciones, seguimos viendo siniestros catastróficos (i.e. accidente de Phenom 300 en Utah con 4 fallecido o la colisión de un helicóptero Medivac con un bloque de apartamentos en Miami y 2 fallecidos) y las tasas, que empezaron a estabilizarse ya en 2022 cuando alcanzaron un nivel más sostenible, empiezan ya a

renovarse “flat” en riesgos con buen comportamiento siniestral que, en muchos casos, están recuperando coberturas que desaparecieron o se restringieron en las fases más duras del 2022.

- Por su histórico “poor performance” las operaciones de ala rotable y otros “Complex GA risks” seguirán siendo más penalizadas que las de ala fija/sector Part 135 que en los últimos años se vieron favorecidos en las tarifas por la consolidación de operadores y la subsiguiente economía de escala, pero la actual dinámica del mercado parece haber cambiado, apuntando de nuevo una menor concentración que, de acelerarse en 2024, promovería un endurecimiento del mercado.
- La transición a operaciones E-VTOLs y a otras tecnologías más eco-friendly puede implicar también un acuse en la tendencia de tasas al alza.
- El incremento generalizado/adecuación de los valores de las aeronaves, la exposición USA, la falta de pilotos (existe carestía de pilotos con experiencia y mediana edad, y abundancia de pilotos jóvenes sin experiencia suficiente y de pilotos de avanzada edad, que no se jubilan o incluso vuelven de su retiro y de jóvenes) y la sostenibilidad financiera y medioambiental son focos de especial preocupación y escrutinio de los aseguradores y serán vectores de influencia en la tarificación del coste de la cobertura.
- Las coberturas de Guerra, especialmente la de Cascos, se ve influenciada por los mismos eventos que el mercado de Aerolíneas y se prevén continúen los incrementos, aunque se espera sean más moderados para operaciones sin “hot spots”.
- Las influencias del reaseguro y de ciertos eventos globales comentadas anteriormente se replican y contagian también en este segmento.

## Segmento Aerospace

- En este segmento la frase “nuestros costes de reaseguro han incrementado y nuestros programas se han reestructurado” ha sido una constante en la voz de los suscriptores durante el año, pero llegando a su fin, y a diferencia de años pasados, ningún mercado está anticipando subidas para el 2024, lo que es, a priori un síntoma favorable a la estabilización del coste del seguro en 2024.
- Además, la capacidad es abundante en directo, a pesar de que el mercado de reaseguro siga reclamando mejor adecuación de tasas.
- En lo relativo a Aeropuertos y PSNAs los (re)aseguradores líderes han moderado los incrementos que han quedado entre el 5% y el 10% a pesar de incrementos en las exposiciones muy superiores justificado en la mayoría de los casos en las presiones inflacionistas y del reaseguro y lo cierto es que incluso con incrementos en prima el retorno a volúmenes de actividad prepandemia está suponiendo en algunos casos tasas mejores que las inferidas hace un año.



- MROs y Groundhandlers siguen siendo los subsegmentos menos apetecibles, con más restricciones de capacidad y por tanto más caros, pero también cualquier otra actividad con un LR por encima del 65%.
- La cobertura de RC Guerra (AVN52) y su exceso seguirán viendo incrementos, aunque más moderados y es posible que durante 2024 no se puedan comprar sublímites primarios superiores a los 250mio\$, muy influenciado por eventos que ya hemos comentado en apartados anteriores
- La cobertura de paralización sigue y seguirá bajo escrutinio como consecuencia del siniestro del 737MAX cuya reserva se ha incrementado a +2.800 millones, y se esperan presiones para capar el sublímite a un máximo de 125mio\$ (actualmente en 250mio\$).
- En lo que respecta a fabricantes y “productores” se espera que, muy especialmente en las colocaciones de OEMs, el mercado de reaseguro marque el paso del mercado de directo, pero lo cierto es que 2023 se ha caracterizado por un comportamiento muy diferente entre unas colocaciones y otras como consecuencia de estrategias de renovación también dispares, con unos clientes implementando o extendiendo acuerdos a largo plazo, otros acudiendo a distintos mecanismos de incremento de su retención, otros estratificando más sus colocaciones y otros – los menos - aceptando límites agregados para todas las coberturas y otras restricciones cuando afectaba de manera favorable al precio. Cabe esperar un 2024 igual de “imaginativo”.

### Segmento Espacio

- Aunque los dos incidentes reportados por ViaSat el pasado verano y el fallo del cohete Vega C de hace menos de un año sumados a otros incidentes menores, sitúan la siniestralidad del sector del último año en torno a los 1.200 mio\$; lo cierto es que la situación actual es mejor que la experimentada en 2019/20 (año en que la siniestralidad fue similar) - puesto que, a diferencia de aquel entonces - aunque los resultados del mercado son peores que los de un año “promedio” - suponiendo que no haya más pérdidas en 2023 – en esta ocasión, los aseguradores tendrán el confort de haber logrado una ganancia técnica bruta en el último trienio.
- Dicho esto, se ha retirado capacidad como consecuencia del “bad performance” de la clase, siendo BRIT el último mercado en anunciarlo (principios de Noviembre)
- Lamentablemente en el corto plazo (i.e. Q4) las cotizaciones más inminentes recibirán tasas entre un 200% y un 250% superiores a las cotizadas durante el primer semestre del año para un riesgo similar.
- No obstante, no perdemos la esperanza en que la experiencia de 2019/20 ofrezca un modelo de referencia para el mercado actual por el enfoque que se adoptó entonces, a saber: los aumentos moderados y una mayor diferenciación condujeron a una oportunidad de compra coherente para los

clientes y a un buen resultado para las aseguradoras en los años siguientes. Parece más razonable que el mercado busque recuperar una posición sostenible considerando todos los niveles de capacidad actuales, el desempeño de los clientes, las nuevas tecnologías y el volumen de negocios futuros, y que adopte, por tanto, un enfoque más sostenible y medio-largoplacista.

- Es cierto que habrá que monitorizar el comportamiento del mercado en lo que queda de año y ver si alguna aseguradora más decide salir de la clase y/o restringir capacidad, pero salvo que se produzca un cambio muy drástico en la dinámica de este mercado tan especialista, entendemos que seguirá existiendo un amplio apetito para la mayoría de los riesgos y tenemos claro que la competencia por el - cada vez más reducido - grupo de riesgos de primera línea, seguirá siendo muy alta, como - por cierto - lo empieza a ser ya en grupos de riesgos de segunda (New Space), lo que unido al hecho de que no todos los mercados se han visto afectados por igual por la siniestralidad del año, debería ayudar a que el mercado fuera relajando la sobre-reacción actual.
- Dado que la mayoría de los grandes programas de (re)aseguro de este segmento se renuevan en el Año Nuevo, es posible que no tengamos una visión del todo clara de la capacidad disponible y política de tarificación para el año que viene hasta que hayamos entrado ya en 2024, por lo que en la infografía mostrando las expectativas de tendencia de la siguiente página, no hemos incluido al segmento Espacio.

#### Expectativa de la tendencia en el comportamiento de tasas y primas en el 2024

Airlines	→	Aerospace	↗
AVN52E	↗	General Aviation	→
Hull War	↑	Banks & Leasing	↗



**Fernando Sánchez Moraleda**

Head de Aviación Global y Espacio, WTW España y Portugal

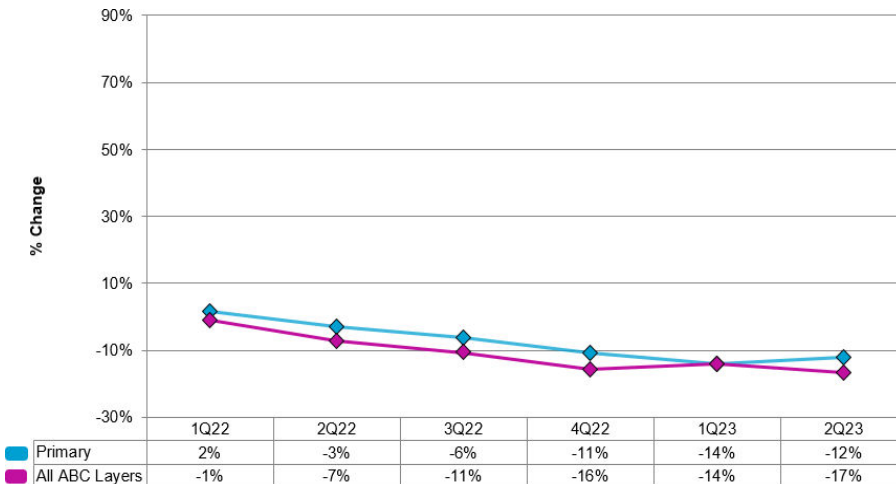




## Capacidad y Primas

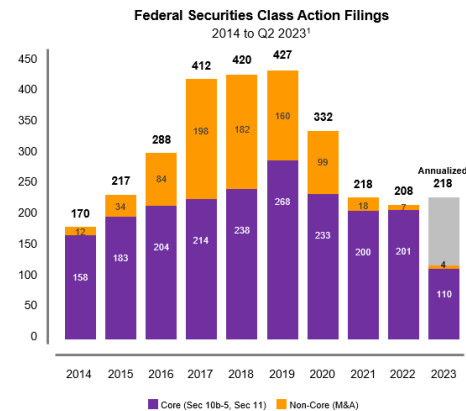
- Debido al periodo de endurecimiento que ha sufrido el mercado durante los años anteriores, ha ido atrayendo nueva capacidad al mercado de D&O y los enormes niveles de competencia están reduciendo los precios a un ritmo significativo.
- Puede acercarse un punto de inflexión, debido a esta constante reducción de primas e incremento del ámbito de cobertura, la situación es insostenible, y el mercado va en la dirección inversa, reduciendo límites, el apetito general, añadiendo exclusiones e incrementando primas. Aquí puede influir tanto siniestralidad real como un cambio de la situación macroeconómica o eventos sistémicos como vivimos a raíz de la pandemia del Covid-19.

Variación de tasas en Primarios vs Capas de Exceso



## Suscripción

- A la hora de entender un riesgo, las aseguradoras siguen muy cautas para la suscripción en aquellas empresas que tienen problemas de liquidez y riesgos por una posible reestructuración o insolvencia, así como en industrias como petróleo y gas, sector sanitario, telecomunicación, criptomonedas, comercio minorista, restaurantes o deportes.
- Como ya adelantábamos en nuestro informe anterior, durante el segundo semestre de 2023 vemos o que la información solicitada para negociar un seguro de D&O ha sido cada vez mayor, especialmente para aquellos riesgos más complejos. Esta tendencia continuará durante el año 2024.
- Los suscriptores de D&O analizan cada vez más los riesgos más allá del balance y de las cuentas de pérdidas y ganancias. Además, está ganando terreno una suscripción holística que tiene en cuenta factores como, entre otros, la exposición y la gestión de riesgos ESG, el riesgo regulatorio, las exposiciones sistémicas en general como las relacionadas con cadena de suministro de energía, o los protocolos de ciberseguridad.



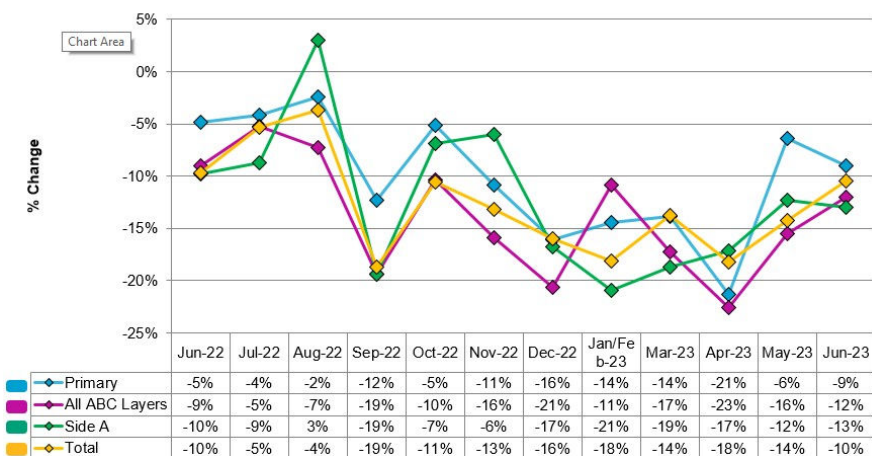
- Securities class actions (SCA): Las presentaciones de demandas colectivas de valores (SCA) refleja aumentos interanuales hasta el primer semestre de 2023.
- Se han analizado en 228 presentaciones, lo que supondría un 10% más que en 2021. En cambio, en los casos resueltos en el primer semestre de 2023, el acuerdo medio fue de 21 millones de dólares, un 47% menos que el acuerdo medio ajustado a la inflación de 2022, que fue de 39 millones de dólares.
- No obstante, la media de las indemnizaciones fue de 16 millones de dólares, lo que supone un aumento de 3 millones de dólares con respecto a 2022.

## Directors & Officers – Empresas Cotizadas

\*Tendencias globales que pueden variar según la situación de cada país.

### Average Rate Change:

Rate Change = Premium change on comparable limits with an adjustment for retention changes calculated via D&O Quantified

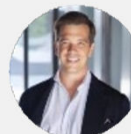


- Los precios de los seguros de D&O siguen siendo favorables para los compradores, especialmente para las empresas cotizadas.
- A nivel global, en el segundo trimestre del año, los precios de los programas totales de D&O para empresas cotizadas registraron bajadas.
- A pesar de las condiciones generales favorables a los compradores en estos momentos, están surgiendo algunos signos de preocupación.

- La mayoría de las empresas cotizadas han experimentado ya dos o tres ciclos de renovación consecutivos en los que han bajado los precios. Como las aseguradoras pueden no estar dispuestas a reducir más los precios, es posible que se estabilicen para algunos compradores a finales de este año o a principios de 2024. Dicho esto, es posible que otros aún puedan conseguir reducciones de precios.
- La disponibilidad de abundante capacidad sigue impulsando la dinámica competitiva del mercado, pero en los casos en que los asegurados habían experimentado una reducción importante de las primas en ciclos de renovación anteriores, el alcance de los descensos puede empezar a disminuir.

### Tendencias en los precios en el segundo semestre de 2023

D&O - Empresas Cotizadas: Primario	Grandes Cuentas: -10% a 0%
D&O - Empresas Cotizadas: Exceso	Grandes Cuentas: -15% a -10%
D&O – Privadas y sin ánimo de lucro	Grandes Cuentas: -10% a 0%
Riesgos complejos:	SPACs, exposición USA, IPOs, determinadas industrias



**Ulysses Grundey**

Head de D&O, WTW España



[Realidades del Mercado Asegurador](#)

[Situación por Líneas de Negocio](#)

[Tendencias y Predicciones](#)

[Conclusiones y Recomendaciones](#)

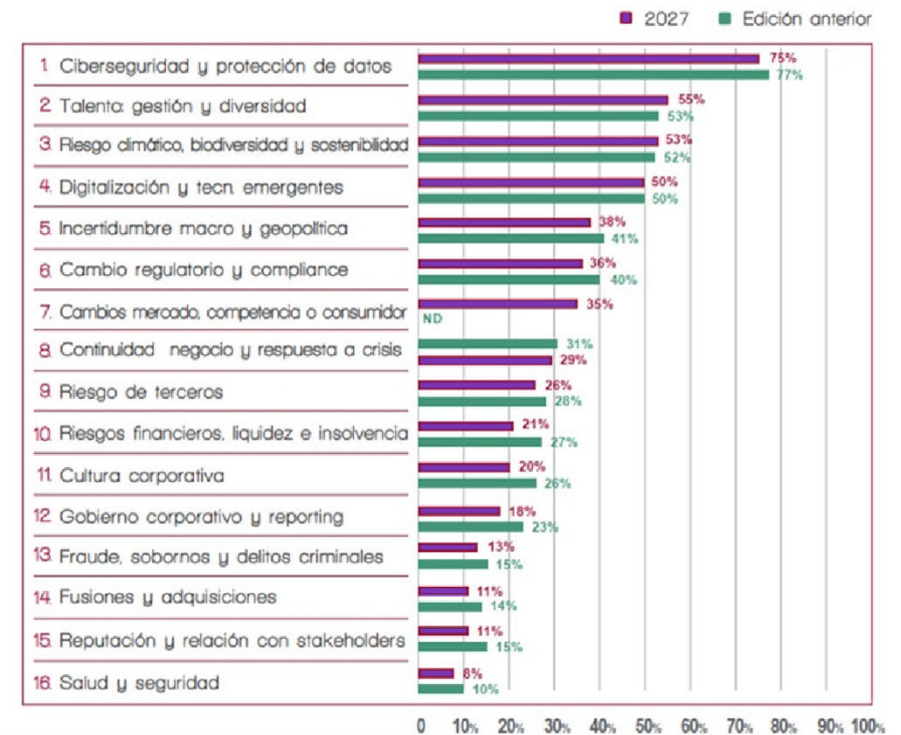


## Primas y franquicias

- El ramo de ciberriesgos sigue siendo el de mayor crecimiento del mercado de seguros a nivel mundial. Las primas mundiales de ciberseguros alcanzaron unos 12.000 millones de dólares en 2022 y según algunos estudios, es probable que aumenten una media del 25%-30% anual, hasta alcanzar los 23.000 millones de dólares en 2025.
- Por octavo año consecutivo, la ciberseguridad y la protección de datos figuran como el riesgo de mayor preocupación al que se enfrentan las empresas europeas. Con la vista puesta a tres años, esta sigue siendo también la principal amenaza en la percepción de las organizaciones.
- Actualmente, en las empresas europeas, los esfuerzos en la gestión del riesgo cibernético se centran en asegurar la continuidad de negocio, la resiliencia operativa, la gestión de crisis y la respuesta a siniestros.
- Ahora hay un renovado apetito por suscribir el riesgo cibernético entre las aseguradoras. El aumento de la competencia en el mercado ha contribuido a reducir las tasas y las aseguradoras continúan centrándose en una adecuación de las primas proporcional al riesgo y precios sostenibles.
- En España, las tasas de los seguros cibernéticos han disminuido aproximadamente un 10% en comparación con el año anterior.
- Al mismo tiempo, el mercado está empezando a estabilizarse y, en algunos casos, se han obtenido renovaciones como a vencimiento o con un pequeño ajuste en prima.
- Esta tendencia se detecta también en las franquicias, que se han estabilizado y desde las aseguradoras se plantean diferentes opciones y alternativas, con franquicias más bajas en las renovaciones.

## Previsión de riesgos prioritarios a 3 años vista

¿Cuáles son los 5 principales riesgos a los que se enfrenta tu empresa en 3 años?



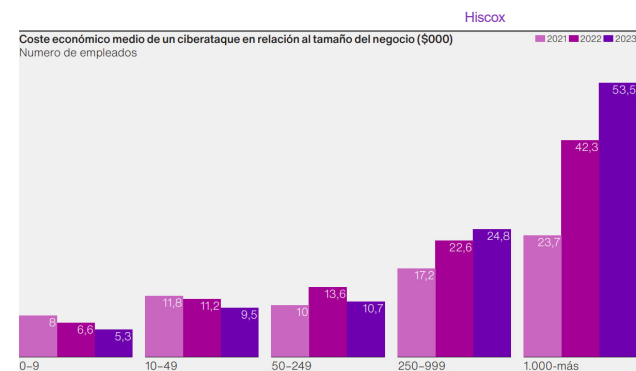
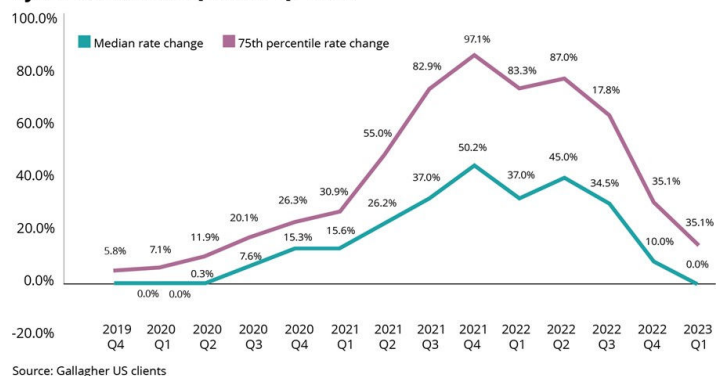
## Suscripción, Coberturas y Capacidad

- Durante el primer semestre del 2023 hemos observado un cambio en la tendencia hacia un mercado más estable y favorable gracias a factores como la concienciación del riesgo y las fuertes inversiones en medidas de seguridad, la mejora de rentabilidades y la entrada de nuevo capital, con la mayor competencia que conlleva.
- Sin embargo, las aseguradoras mantienen el rigor en la suscripción de sus riesgos, mientras siguen de cerca los acontecimientos mundiales que pueden afectar a los siniestros cibernéticos, que sigue provocando limitaciones en las garantías.
- El entorno geopolítico, el riesgo sistémico y la gestión de los datos biométricos, junto con los eventos de ransomware, son aspectos que siguen preocupando a los mercados e influyen a la hora de negociar la transferencia del riesgo.

## Siniestralidad

- El 90% de los siniestros cae bajo la cobertura de la póliza de ciber, pero el 41% está por debajo de franquicia o supera la suma asegurada.
- Tendencia cada vez mayor de ataques de ransomware que implican filtraciones de datos, ha aumentado el número de reclamaciones long tail, ya que estos se manifiestan meses o años después con carga regulatoria / impacto en el negocio.

### Cyber rate trends Q4 2019-Q1 2023



- Las empresas más pequeñas están haciendo un buen trabajo a la hora de gestionar los costes de los ciberataques. Las empresas de las dos categorías de tamaño más bajo han visto caer los costes medianos dos años seguidos. Es tanto más notable en cuanto que la incidencia de los ataques ha aumentado para las pequeñas empresas en los últimos tres años, al igual que para las grandes.

- Sin embargo, los costes continúan aumentando para Las empresas en las dos primeras categorías. Para los negocios con más de 1.000 empleados o más, los costes de los ciberataques han aumentado un 125% en dos años, quedando en torno a los 49.220€.

### Tendencias en los precios en el segundo semestre 2023

Cyber – Sin siniestros	-5% a +20%
Cyber - Con siniestros	+100%

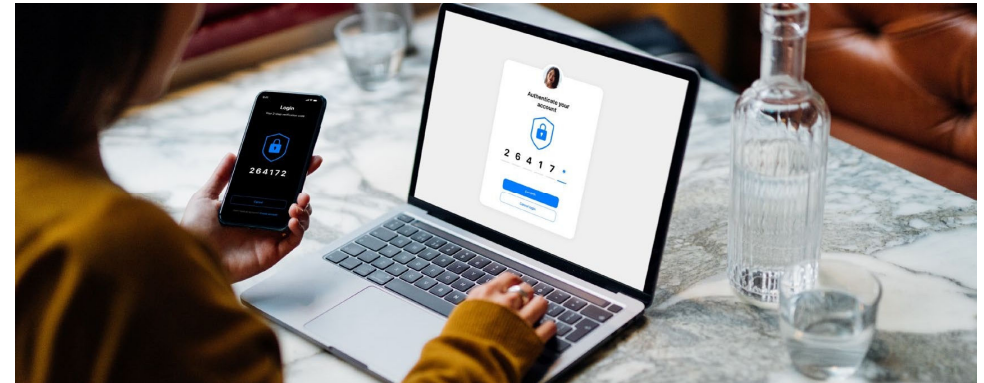


**Carolina Daantje**  
Head de Cyber, WTW España



## Precios, Coberturas y Capacidad

- En la mayoría de las compañías, los suscriptores de Crime prefieren limitar su capacidad a 10 millones de euros.
- El fraude interno (robo de empleados) sigue generando las mayores pérdidas para los clientes comerciales.
- El fraude informático es el que más pérdidas ocasiona a los clientes de instituciones financieras.
- Aunque los siniestros por ingeniería social siguen siendo uno de los principales focos de atención de los suscriptores, su gravedad tiende a ser menor. Sin embargo, la frecuencia de las pérdidas por ingeniería social es lo que más preocupa a los aseguradores ya que sigue siendo el principal foco para los suscriptores y esta cobertura la dan, pero sublimitada normalmente al 50% (o menos) de la suma asegurada. La capacidad máxima disponible es de 10M EUR en primaria para la mayoría de las aseguradoras.
- Al igual que durante el primer semestre del año, las capas de exceso continúan siendo más atractivas y competitivas.
- Las aseguradoras se enfocan en los controles especialmente para evitar fraudes de ingeniería social y el "Call Back" como medida de seguridad sigue siendo un requisito.
- Se están excluyendo o eliminando coberturas que pueden duplicarse con ciber como por ejemplo los gastos de reconstrucción de los datos y la extorsión.
- Ya están incorporadas en las renovaciones las exclusiones de Rusia, Bielorrusia y Ucrania, Criptomoneda, cyber y extorsión.
- Las exclusiones de Crypto y Non-Fungible Tokens se ha vuelto una regla general en BBB.



### Tendencias en los precios en el segundo semestre 2023

Crime	Flat to + 5%
Banker's Blanket Bond (BBB)	Sin siniestralidad -5% to Flat Con siniestralidad +5% to 10%



**Alberto Marbán**

Head de Crime, WTW España

## Precios, coberturas y Capacidad

- Como ya os adelantábamos en el anterior informe, hemos visto que durante todo el año 2023, las tasas de RC profesional se han ido estabilizando a excepción de los sectores y actividades más castigados por la siniestralidad.
- Las aseguradoras no han ampliado la cobertura de las pólizas durante 2023 y no esperamos que esta posición cambie en 2024. Siguen vigentes los suplementos que aclaran la intención de no dar cobertura a los riesgos cibernéticos mediante cláusulas de "silencio cibernético".
- Las tasas de las profesiones técnicas siguen siendo elevadas y la suscripción sigue siendo muy rigurosa. Los riesgos se están revisando y calificando individualmente, y las aseguradoras se han mostrado más abiertas a las discusiones.
- Al igual que ocurre en otras líneas de negocio, y tras las acciones para corregir las tarifas y coberturas, existe un mayor número de aseguradoras dispuestas a estudiar los riesgos de RC profesional, especialmente en capas de exceso.
- Como consecuencia de lo anterior, se ha producido una contención de las primas en los programas con límites de indemnización elevados, llegando incluso a reducirse las primas en el conjunto del programa.
- Las aseguradoras siguen centrándose en la agregación entre coberturas, entidades afines y geografía, pero ahora se sienten en general más cómodas con la capacidad y los puntos de fijación, gracias a las medidas adoptadas durante el último año y medio para reducir la capacidad.
- Existe una especial preocupación en el sector asegurador por las consecuencias siniestralas de las reclamaciones en Responsabilidad Profesional derivadas de agentes implicados en procedimientos concursales y liquidación de empresas.
- Continúan las restricciones a la suscripción de RC para proyectos específicos de construcción (SPPI), con pocas aseguradoras dispuestas a estudiar el riesgo y con primas y franquicias elevadas.

- De aquí a 2024, se espera que las aseguradoras tengan que hacer frente a nuevos presupuestos comerciales y busquen en sus carteras un crecimiento del negocio bien gestionado, sobre todo del negocio diverso.
- Estamos asistiendo a un aumento de la capacidad, especialmente en las capas de exceso, impulsado por nuevas aseguradoras y el regreso de otras que abandonaron el sector durante el duro mercado.

### Tendencias en los precios en el segundo semestre de 2023

RC Profesional general	-5% a + 3%
Asesorías jurídicas	- 5% a + 3%
Consultoras	-10% a + 3%
Servicios contables	+ 0% a + 5%
Ingenierías	+0% a +10%
Bankers Professional Liability (BPL)	Grandes Cuentas: +10% a +20% Mercado Medio: +5% a +25%
Insurance Company Professional Liability (ICPL)	Compañías Vida: +5% a +20% Compañías No Vida: +10% a +30%



**Almudena Benito**

Head Responsabilidad Civil Profesional, WTW España

## Situación global de M&A

- Los acuerdos de fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés) han caído de forma significativa en todo el mundo durante la primera mitad de este año, de acuerdo con el Quarterly Deal Performance Monitor elaborado por WTW en colaboración con el M&A Research Centre de The Bayes Business School.
- De los 441 acuerdos de M&A cerrados en los primeros seis meses de 2022 se ha pasado a 280 acuerdos entre enero y junio de 2023. Esta reducción representa una caída récord del 37% interanual y la cifra de volumen más baja en la primera mitad de un año desde 2009.
- Entre los principales factores que han motivado esta caída se encuentran la inflación, el incremento de los tipos de interés, costes de capital, la crisis bancaria, el escrutinio de las autoridades regulatorias (en particular, en materia de inversión extranjera) y las complicaciones a nivel geopolítico (destacando la guerra entre Rusia y Ucrania y recientemente, entre Israel y Gaza).
- Desde WTW esperamos que la actividad se recupere a medida que la subida de los precios se vaya estabilizando. Sin embargo, los acuerdos de fusiones y adquisiciones de mayor tamaño seguirán siendo difíciles de cerrar por causa de las presiones regulatorias y antimonopolio.
- Por el contrario, es probable que las empresas busquen acuerdos más pequeños, más fáciles de completar y con menor riesgo en un entorno financiero que seguirá siendo complicado.

## Situación actual del mercado de Seguros de W&I

- Actualmente existen 20 mercados con apetito en el sur de Europa (i.e., España, Portugal e Italia). 12 de ellos con presencia física en España. Esta región (junto con Latinoamérica) ha despertado un gran apetito en los mercados de W&I.
- El incremento de mercados en la región, aunado a la reducción de la actividad de M&A, ha traído como consecuencia una reducción generalizada de precios y una flexibilización en la posición de cobertura.

- En cuanto a los precios ofrecidos por los mercados, vemos las siguientes tendencias:

Sector	Tasa (sobre el límite asegurado)	Franquicia
Renovables y Real Estate	0,55%-0,85%	Sin franquicia
Operativo	0,85%-1,50%	0,35%-0,65%

- Asimismo, destacamos las siguientes tendencias en cuanto a límites:

Tendencias	Límites
Límite global de la póliza:	10% - 30% EV
Promedio de EV	EUR100M
Rango de EV asegurable	EUR10M – EUR2.000M
Prima mínima	EUR55.000 – EUR75.000



### Tendencias más relevantes en el proceso de W&I

- Incremento significativo en los procesos de suscripción iniciados por los vendedores (hard-staple o soft-staple).
- En UK ha comenzado a utilizarse el seguro de W&I para operaciones con EV inferior a EUR5M. Esperamos que dicha tendencia llegue también al sur de Europa.
- Incremento en el uso de programas de seguro (aseguramiento por capas) con capas primarias cada vez más inferiores y con mayor apetito de los mercados en las últimas capas.
- Incremento en el uso del seguro de W&I por los grandes grupos corporativos (históricamente el producto ha sido utilizado por los fondos de capital de riesgo).
- Cada vez se observan más operaciones sin recurso frente al vendedor.
- Incremento del uso del producto en ventas de participaciones entre los fondos de capital de riesgo (secondaries transactions).
- Incremento en el apetito para asegurar manifestaciones y garantías de forma sintética, es decir, sin la necesidad que sean otorgadas por un vendedor.

### Tendencias más relevantes en siniestros

- Los **incumplimientos de garantías** más frecuentes los encontramos en las siguientes áreas: **tributario** (58%); cumplimiento legal y litigios (14%); financiero (13%); clientes y relaciones comerciales (11%) y laboral (4%).
- Los **incumplimientos fiscales** representan el tipo de daños con mayor número de notificaciones, no obstante, **los incumplimientos en materia financiera y contable** han sido los daños que mayores indemnizaciones han pagado.
- El **plazo promedio** entre la suscripción de la póliza y la aparición de un siniestro oscila entre **220 días** para aquellos incumplimientos relacionados con cumplimiento legal y litigios y más de **400 días** para los incumplimientos relacionados con cuestiones fiscales o financieras y contables.

- Observamos un **incremento considerable del número de siniestros**.
- En promedio, el **20% de las pólizas de W&I** reciben una notificación de siniestro y de ellas, en **1 de cada 8** (o el 2,5% de las pólizas colocadas) se paga el siniestro.



**Beatriz Pavón**

Head de M&A, WTW España



[Realidades del Mercado Asegurador](#)

[Situación por Líneas de Negocio](#)

[Tendencias y Predicciones](#)

[Conclusiones y Recomendaciones](#)





## Capacidad , coberturas y suscripción

- Las renovaciones siguen en línea de la tendencia conservadora, pero buscando la rentabilidad, no sólo con incremento de primas, sino también con fórmulas de transferencia de riesgos a los clientes vía deducibles y límites de agregados anuales, entre otros.
- La construcción naval también ha contribuido a este crecimiento.
- Los problemas logísticos se han ido regulando, por lo que no existe una congestión generalizada en los principales puertos. Los fletes se han reducido, aminorando costes y mitigando en parte el incremento de la inflación.
- Los reaseguradores marítimos han sido coherentes a la hora de excluir pérdidas en tierra y limitando la cobertura disponible para viajes y riesgos marítimos en zonas de conflicto.
- Se prevé que la intensificación de las insolvencias continúe creciendo en 2024. Más allá de la demanda, la prolongada presión sobre la rentabilidad, el debilitamiento de las reservas de efectivo y el endurecimiento de las condiciones financieras dificultan la resistencia de las empresas más frágiles.

## Siniestros

- Los cambios producidos en los modelos de transporte de mercancías han motivado un aumento de la frecuencia de los siniestros, ya sea por demora en entrega de productos, robos, daños en mercancía, cambios o detención de rutas. Como consecuencia, las aseguradoras están incrementando su nivel de exigencia para cubrir riesgos del transporte marítimo y disminuyen su interés por asegurar ciertos riesgos.
- Las causas más comunes de los siniestros marítimos son debidas a incendio/explosión, colisión o hundimiento y un factor que contribuye al aumento del riesgo de incendio a bordo de los buques: la declaración errónea o no declaración de mercancías peligrosas.
- Los incendios en los buques siguen siendo uno de los mayores problemas de seguridad del sector marítimo, de hecho, el incendio fue la segunda causa de siniestro de buques el año pasado después del naufragio, con ocho buques perdidos y más de 200 incidentes notificados.

- Aunque los siniestros marítimos han disminuido un 65% en la última década (38 buques en 2022 frente a más de 100 en 2013), los incidentes de incendios no han ido a la par. Además, el fuego es también la causa de mayor coste de pérdida, pues representa el 18% del valor de 250.000 reclamaciones analizadas.
- Se están produciendo aumentos del tamaño de los buques, puesto que su capacidad de transporte de contenedores se ha duplicado en los últimos 20 años. Por otro lado, la declaración incorrecta de la carga es responsable de alrededor del 25% de todos los incidentes graves a bordo.

## Cargo / Cascos / Mercancías

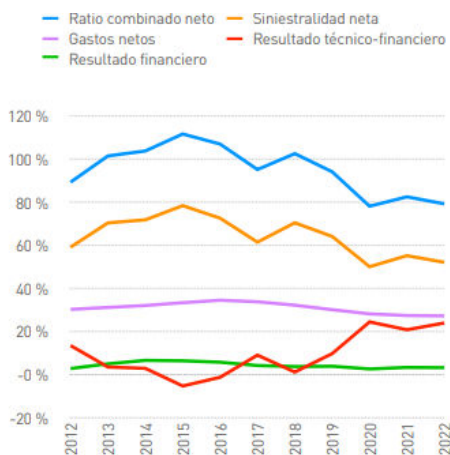
- El seguro de Transportes, en su conjunto, ha experimentado un crecimiento del 5,8%, hasta alcanzar los 570 millones de euros en el volumen de primas, lo cual es representativo de la reactivación del comercio exterior y, en términos generales, de la economía:

**Evolución del seguro directo de Transportes**  
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; Variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

### Evolución del resultado del ramo de Transporte de Mercancías (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

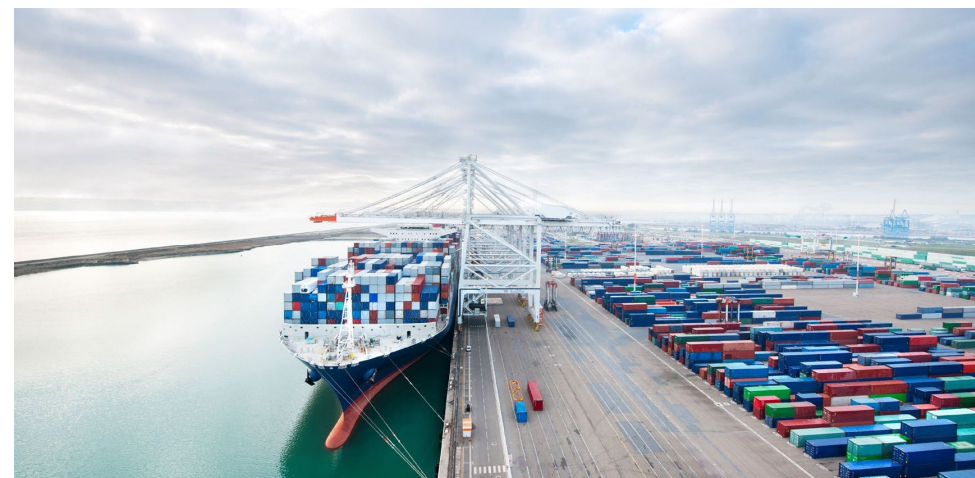
- Mientras que Mercancías, por su lado, sigue creciendo de forma estable y sin siniestralidad reseñable.

- Las primas del ramo de seguros de Cascos han crecido un 7,5%, con un volumen de 290 millones de euros.
- Las renovaciones de flotas se siguen realizando con incrementos en función de los resultados de cada cuenta, aunque, en términos generales, las renovaciones siguen manteniendo un comportamiento conservador.

### Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2021	2022
Volumen de primas emitidas (mil. de €)	270	290
Variación de primas	1,0 %	7,5 %
Retención	34,1 %	29,2 %
Siniestralidad bruta	65,2 %	57,6 %
Gastos brutos	18,8 %	17,4 %
Siniestralidad neta	68,6 %	73,7 %
Ratio combinado neto	92,5 %	98,4 %
Resultado financiero	4,4 %	4,4 %
Resultado técnico-financiero	11,9 %	6,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



### Tendencias en los precios en el segundo semestre 2023

Cargo	0% a +10%
Cascos	0% a +15%
P&I	+10% a +15%
RC Marítima	+5% a +15%



**Beatriz García**  
Head de Cargo & Marine, WTW España



## Precios, Coberturas y Capacidad

- Tal y como veníamos señalando, el aumento de los riesgos relacionados con los alimentos, la energía, las materias primas y la ciberseguridad están marcado este segundo semestre de 2023. Lo que ha provocado nuevos problemas en las cadenas de suministro mundiales y ha repercutido en las decisiones de inversión en Responsabilidad Medioambiental.
- De manera paralela a las crecientes preocupaciones medioambientales, la actual crisis energética se ha convertido en una razón de peso para incrementar las inversiones en energía limpia, permitiendo reducir la dependencia de las importaciones de gas y petróleo.
- Además, para las economías emergentes y en desarrollo, la transición hacia una energía limpia representa una importante oportunidad de potenciar el crecimiento.
- La Responsabilidad Medioambiental se encuentra entre los riesgos mejor valorados y es uno de los más atractivos en comparación con aquellos que se encuentran en situación de mercado duro.
- Las mejoras en este sector son mucho más evidentes para los clientes e implica una mayor calidad y mejor valoración de sus riesgos.
- De cara al año 2024 se prevé que experimenten más propuestas de renovación y menos complejas. Si bien continuará la presión a corto y medio plazo para algunas actividades o sectores a causa de la inflación, en esta línea de seguros podremos ver algunas renovaciones sin subidas en las tasas e, incluso, con ligeros descuentos.
- Destaca la continuidad en el aumento de la legislación relacionada con la contaminación, los suelos y la gestión de residuos, una tendencia que se reflejará en una mayor demanda de capacidad de los contratos de seguros en los próximos meses.
- Asimismo, advierte de que el escrutinio regulatorio es cada vez más intenso hacia ciertas industrias o proyectos, de tal manera que los organismos reguladores están llevando a cabo más acciones legales para hacer cumplir la normativa de limpieza ambiental y buscar reparaciones por daños a los recursos naturales.
- La cobertura de los riesgos de contaminación ha disminuido en las pólizas estándar de Responsabilidad Civil y Daños. También veremos cómo ha surgido el seguro de responsabilidad civil por deterioro ambiental para llenar esos vacíos, brindando cobertura para una amplia gama de costes de limpieza, legales y de mitigación de pérdidas de terceros.
- Las responsabilidades medioambientales pueden afectar a las garantías e indemnizaciones de los contratos de M&A e interponerse potencialmente en el cierre de la operación.



## Siniestralidad

- Los principales impactos medioambientales siguen siendo la sequía, los incendios, la desertificación, la pérdida de la biodiversidad, la contaminación por agricultura industrial, el turismo masivo, los plásticos, la contaminación por combustibles fósiles y la impunidad ambiental.
- Las temperaturas cada vez más extremas y la creciente escasez de agua (embalses al 42% y cientos de municipios con restricciones), hace que el 75% de la superficie de España esté en riesgo de desertificación.
- Un aumento en el número de siniestros por daños medioambientales relacionados con incendios, y las pérdidas relacionadas con prácticas inadecuadas de gestión de los residuos de construcción y demolición (RCD) se encuentran entre las tendencias que se reflejan en las estadísticas de los siniestros durante este año.
- Estas tendencias reflejadas en los siniestros por daños al medioambiente durante los últimos 12 meses demuestran que las exposiciones medioambientales de los asegurados distan mucho de ser estáticas.
- Nos enfrentamos a un panorama de riesgos en constante evolución, donde el cambio climático influye cada vez más en el riesgo de incendio, hay una mayor conciencia pública de las cuestiones medioambientales y una creciente presión reguladora en toda Europa para que se lleven a cabo inspecciones y hacer responsable a quien contamina.
- Las reclamaciones que tienen que ver con la reurbanización de propiedades abandonadas persisten, si bien las aseguradoras tratan de limitar la exposición al riesgo agregando exclusiones o restricciones en las coberturas, como por ejemplo aquellas asociadas a la gestión del suelo.
- Se prevé un aumento de siniestralidad derivado de contaminación por parte de los contratistas, así como de reclamaciones de responsabilidad profesional relacionadas con la sedimentación excesiva y la escorrentía de aguas pluviales de los sitios de construcción, con reclamaciones presentadas por los propietarios del proyecto, grupos de acción ciudadana y agencias reguladoras.
- Dado este contexto, alentamos a abordar proactivamente los riesgos medioambientales, invertir en prácticas responsables y considerar una cobertura de seguro sólida para protegerse contra posibles responsabilidades. Siendo responsables y adoptando estrategias sostenibles, todos podemos contribuir positivamente a la comunidad global y, al mismo tiempo, garantizar nuestra resiliencia a largo plazo.



### Tendencias en los precios del segundo semestre de 2023

Contaminación General	0% a +15%
Contaminación Localizada	0% a +5%
Responsabilidad Medioambiental y Profesional	0% a +5%



**Juan Gª- Cubillana**

Head de Medioambiente, WTW España



## Precios, Capacidad y Apetito

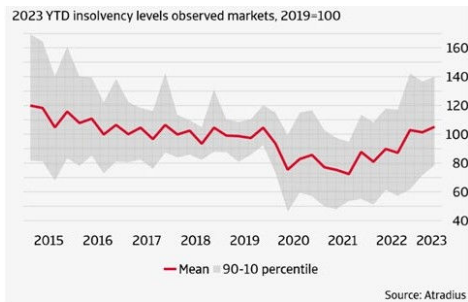
- En el sector de Crédito se prevé que, tras los sólidos resultados de suscripción, la alta demanda tanto de clientes corporativos como de instituciones financieras y los nuevos participantes en este sector permitirán ofrecer tasas y límites competitivos, a medida que las aseguradoras trabajan para retener y aumentar la participación en el mercado.
- Durante el primer semestre de 2023 los precios de los seguros de Crédito se incrementaron en una franja de entre el 5% y el 10% para Crédito Comercial y de entre el 10% y el 20% para Riesgos Políticos.
- De modo global los precios se mantienen estables en el sector de Crédito, aunque ya se están viendo ajustes al alza en contratos con siniestralidad. Incluso también vemos ligeras bajadas por alta competencia y en contratos con buen resultado.
- La vinculación a operaciones financieras es cada vez mayor, lo que deja claro que la banca está siendo más cauta y más restrictiva y por ende (junto con los elevados tipos, precio de energía, materias primas, etc.) esto debería hacer que la siniestralidad aumente por fin y se lleven a cabo cierta corrección en los precios.
- Las ventas si se están ajustando a la baja, por lo que los capitales son algo menores y no esperamos regularizaciones por ventas tan relevantes como en 2022 que nos han entrado en 2023.
- La recuperación de los volúmenes de ventas de las empresas aseguradas tras la pandemia, unida a un entorno de inflación elevada, han contribuido de manera decisiva al crecimiento de las primas en el sector.
- La disminución de las ayudas públicas y el endurecimiento de las condiciones de préstamo crean un entorno difícil para las empresas de todo el mundo.
- La mayoría de las calificaciones sectoriales se sitúan en niveles de riesgo "Medio" o "Sensible" en todas las regiones. Sin embargo, hay diferencias regionales, con Asia siendo más segura y América Latina más arriesgada. El sector farmacéutico, de software y servicios informáticos obtienen mejores calificaciones generales, mientras que la construcción, textil y metalúrgico se consideran de mayor riesgo.

## Inflación

- Se percibe una gran incertidumbre en el horizonte económico, con factores como la inflación, el déficit público, la gestión de los fondos europeos y la deriva europea, que plantean numerosas preguntas sobre el futuro próximo en un entorno global de cambio.
- En el contexto actual de alta inflación y tasas de interés elevadas impuestas por los bancos centrales desde el año pasado, se anticipa que estas tasas se mantendrán elevadas en los próximos trimestres.
- Esta situación de costes de financiación elevados está teniendo un impacto significativo en la actividad económica, frenando tanto el consumo como la inversión. Como resultado, se prevé que el crecimiento económico en los países avanzados sea débil en 2024.
- A pesar de una disminución temporal de la inflación en Europa debido a la caída de los precios de la energía, se espera que la inflación descienda lentamente en los próximos trimestres y que se mantenga por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE en 2024. Este aumento de la inflación no se limita a los bienes, ya que también afecta a los servicios, especialmente a medida que los salarios en Europa se aceleran, con un crecimiento estimado del 4-5%.
- Esta inflación tendrá un impacto significativo en la actividad y el comercio mundial, especialmente considerando que China, otro importante motor económico, está experimentando una desaceleración. Además, los precios del petróleo se mantendrán altos en los próximos trimestres debido a la falta de oferta en el mercado.

## Insolvencias

- Durante el 2023 hemos visto un aumento acelerado de las insolvencias ya que sobrepasaron en el segundo trimestre del año las cifras previas a la pandemia, y durante el 2024 este aumento se prevé más moderado. Este aumento se ha visto impulsado por la normalización tras la pandemia y la quiebra de empresas zombis. La dispersión es muy amplia entre los diferentes países, aunque en la actualidad 17 de ellos se han ajustado o se están superando los registros históricos de insolvencia.

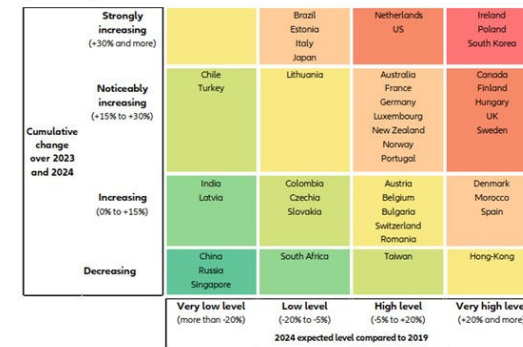


El gráfico muestra el índice de insolvencias en lo que va de año 2023 en relación con 2019. Un valor por encima de 100 indica que el nivel de insolvencia está por encima del nivel prepandémico de 2019. Un valor inferior a 100 significa que el nivel de insolvencia sigue siendo inferior al de 2019.

- Para 2024 el aumento global moderado de las insolvencias estará impulsado principalmente por una minoría de mercados que empezaron más tarde el ajuste post-Covid o incluso que aún no lo hayan empezado.
- En este escenario, se recomienda seguir revisando las pólizas en busca de limitaciones y exclusiones específicas y, cuando sea necesario, pedir confirmación específica al bróker sobre su posición con respecto a cualquier limitación o exclusión en la póliza.
- Fruto del aumento constante en la siniestralidad que afecta especialmente a los clientes con tamaños medios y pequeños esta llevado a las compañías aseguradoras a una revisión de las tasas para las nuevas ofertas.
- Los sectores y productos más afectados por el aumento de la siniestralidad son: jamones, aceite de oliva, hierbas aromáticas, frutos secos (nueces, almendras), cereales, combustible, empresas de trabajo temporal y consultorías.
- A pesar del inminente deterioro de las condiciones de pago, no esperamos cambios significativos en los marcos de insolvencia en los próximos dos años que ayuden a evitar el aumento de las insolvencias empresariales. Aunque en grandes economías, como el Reino Unido, Francia, Italia, Corea del Sur, Japón, Singapur, Hong Kong y China, ya se han introducido parcialmente cambios en los marcos de insolvencia para limitar estos aumentos.
- En la actualidad, no hay más debates sobre el fortalecimiento de estas medidas en los próximos años, ya que la atención se centra más en el aumento de los ingresos fiscales a través de medidas como la facturación electrónica, por ejemplo. La contracción del crédito bancario y el descenso de la rentabilidad están elevando los plazos de pago entre empresas, lo que aumenta el papel del banco invisible.

- Esto es fundamental para las empresas frágiles, especialmente las PYME ya que se estima que el 15% de las PYME en el Reino Unido, el 14% en Francia, el 9% en Italia y el 7% en Alemania siguen en riesgo de impago en los próximos cuatro años debido a la debilidad de sus fundamentos.
- Esperamos una aceleración consecutiva de las insolvencias empresariales en todo el mundo (+6% en 2023 y +10% en 2024). Tres de cada cinco países alcanzarán los niveles de insolvencia empresarial anteriores a la pandemia a finales de 2024, incluidos grandes mercados como EE.UU. y Alemania.

Figure 2: Insolvency heat map



Sources: National sources, Allianz Research

### Tendencias en los precios en el segundo semestre de 2023

Trade Credit	+5% a +10%
Political Risk	+10% a +20%



**Mariano Villar**

Head de Crédito, WTW España



[Realidades del Mercado Asegurador](#)

[Situación por Líneas de Negocio](#)

[Tendencias y Predicciones](#)

[Conclusiones y Recomendaciones](#)



## Precios

- El endurecimiento del mercado apunta a un impulso más sostenible de los precios, que podría ayudar a las reaseguradoras a cubrir este coste de capital a medio plazo. Sin embargo, la inflación tanto económica como social y la creciente frecuencia y gravedad de los fenómenos meteorológicos aumentan la incertidumbre.
- Algunas de las mejores reaseguradoras europeas se están beneficiando de las duras condiciones del mercado, evidentes durante las renovaciones de 2023, con una mejora de los precios y de las condiciones en todas las líneas de negocio y geografías.
- Los precios de reaseguro seguirán subiendo, aunque de manera moderada, en las renovaciones de 2024. Además, se espera un endurecimiento de las condiciones dados los malos resultados de suscripción debido a la inadecuación de los precios de los riesgos, el impacto del cambio climático en los siniestros y una inflación inesperadamente alta.
- Para muchas compañías reaseguradoras, el crecimiento de las primas ha estado impulsado principalmente por fuertes aumentos de tarifas.
- Al mismo tiempo, las compañías de reaseguros globales se han vuelto a mostrar preocupadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio, ya que las pérdidas por cambio de divisas han tenido un efecto amortiguador en el volumen de primas.
- Las reaseguradoras han experimentado un aumento significativo del coste de la deuda, debido a la subida de los tipos de interés, así como al coste de los fondos propios debido a la volatilidad de los mercados bursátiles. Las pérdidas por catástrofes también se han agravado en los últimos años, con eventos catastróficos tradicionales y crecientes riesgos secundarios.

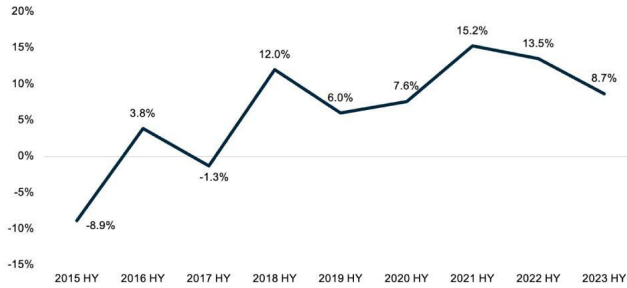
## Capacidad y coberturas

- Las reaseguradoras que pueden equilibrar eficazmente las estrategias a largo plazo con decisiones tácticas y una sólida gestión del riesgo, todavía tienen el potencial de cumplir, o incluso superar, las expectativas de rentabilidad.
- Lo cierto es que no se observan cambios en el entorno operativo de las reaseguradoras: siguen las incertidumbres geopolíticas, hay una creciente frecuencia y gravedad de los siniestros por catástrofes naturales y la inflación continúa alta, a lo que se le suma la inflación social.
- Se cree que la tarificación de los riesgos de catástrofes naturales reflejará mejor el impacto del cambio climático en los siniestros, sobre todo porque varias reaseguradoras están reduciendo la cobertura de los riesgos de catástrofes naturales de tamaño medio, lo que hace que la tarificación sea menos competitiva.
- Es probable que las subidas de precios a corto plazo superen los aumentos de los costes de los siniestros y se espera que los márgenes de suscripción alcancen su punto máximo el próximo año.

## Suscripción y renovaciones 2024

- Se espera que, en las renovaciones de reaseguro de enero de 2024, la demanda de reaseguro crezca y la disposición de las reaseguradoras a desplegar capital también aumente, aunque la disciplina de suscripción no disminuirá.
- Una preparación minuciosa y una diferenciación meditada permitirán a las cedentes ajustar su propio enfoque y aprovechar una serie de soluciones para transformar el riesgo en rendimientos rentables.
- Las reaseguradoras mantendrán la disciplina de suscripción durante más tiempo que en ciclos anteriores debido a su prudencia a la hora de desplegar el capital.

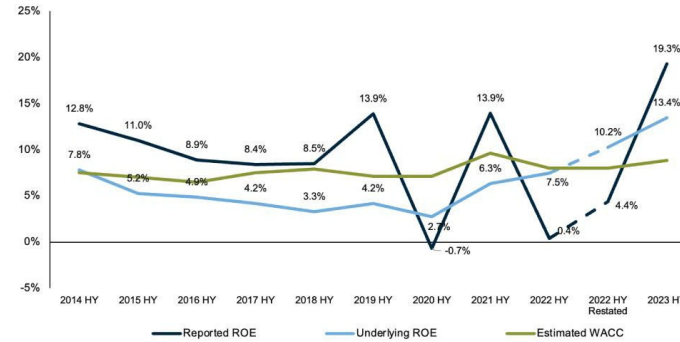
### Revenue growth over time of SUBSETS constituents (USD basis)



Source: Gallagher Re

- **Primas:** El continuo y fuerte crecimiento de las primas, con un aumento del 8,7%, se debió principalmente a los aumentos de tarifas. Sin embargo, el crecimiento del volumen siguió siendo limitado, en parte debido al aumento de los puntos de conexión y a los cambios en la composición del negocio.

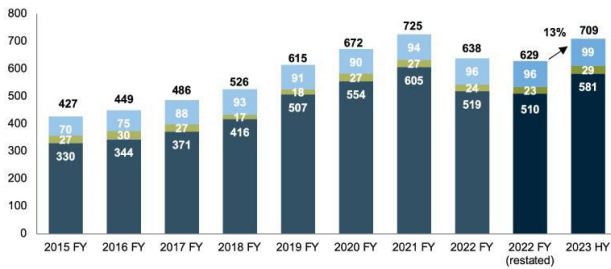
### ROE time series for the SUBSET



Source: Gallagher Re

- El ROE subyacente aumentó hasta el 13,4 una mejora significativa con respecto al 10,2% reportado en el primer semestre de 2022. Esta mejora fue impulsada por mayores márgenes de suscripción subyacentes y una mayor inversión.
- El ROE informado experimentó un aumento aún más sustancial, pasando del 4,4% al 19,3% en el primer semestre de 2022, en gran parte debido a las ganancias de la inversión.
- Por segundo año consecutivo, el ROE subyacente está muy por encima del coste de capital después de un período prolongado de rendimientos inferiores.

### Total reinsurance dedicated capital (\$bn)



Alternative Capital Major regional and local reinsurers + pro-rated portion of capital within major groups INDEX

Source: Gallagher Re

- **Capital:** El capital dedicado al reaseguro global ascendió a 709 mil millones de dólares en el semestre de 2023. Esto representa un aumento del 13% con respecto a la base representada para todo el año 2022, impulsado por un sólido desempeño de las inversiones y una mejora constante de los resultados técnicos.



**José Núñez**

Head de Reaseguro Facultativo, WTW España



# Tendencias y predicciones

Noviembre 2023

- Para las renovaciones de diciembre y principios del 2024, seguimos apuntando al mercado de dos niveles: los riesgos mejor valorados se moverán en un entorno mucho más favorable, con más propuestas de renovación que podrán oscilar entre leves subidas de tasas justificadas por la inflación y franquicias, renovaciones planas y hasta descuentos, que para algunas líneas de negocio podrán ser muy llamativos después de tres años de mercado duro, entre otras se encuentran los seguros de D&O, ciberriesgos y energía.
- Aunque la mayoría de los riesgos han alcanzado ya su precio técnico, los riesgos que reciban una peor calificación y los que se incluyen dentro de las industrias agravadas (Reciclaje y Manipulación de Residuos, Alimentación y Bebidas, Químicas, Minería, industria Maderera), seguirán recibiendo propuestas con condiciones más duras y probablemente peores que sus actuales programas de seguros, y esto en el mejor de los casos, pues muchos riesgos se enfrentarán todavía a la total falta de soluciones y propuestas de renovación por parte de los mercados aseguradores.
- La mayoría de los mercados tradicionales ya han comunicado su vuelta al crecimiento con planes ambiciosos para los próximos años, pero insisten en que no perderán de vista la rentabilidad lograda tras varios años de saneamientos de sus carteras. En busca de este objetivo, y también impulsado por la creciente competencia que han traído consigo los mercados que han desembarcado en nuestro sector en los últimos tiempos, vemos como, poco a poco, las aseguradoras están empezando a ampliar sus apetitos de riesgo con el fin de ver y estudiar más temas, por supuesto con mucha cautela y restricciones todavía, y seleccionando aquellos que más se han corregido desde la perspectiva del precio y en materia de protección y prevención.



## Resumen de tendencias en los precios renovaciones julio-diciembre 2023:

DM: 0% - +30%	D&O: -10% - +0%	M&A: 0,55% - 1,50%
RC: +5% - +30%	Cyber: -5% - +100%	Marine: 0% - +15%
Energía: -5% - +20%	Crime: -5% - +10%	Medioambiente: -0% - +15%
Construcción: 0% +20%	RC Prof.: -5% - +30%	Crédito: + 5% - +20%



[Realidades del Mercado Asegurador](#)

[Situación por Líneas de Negocio](#)

[Tendencias y Predicciones](#)

[Conclusiones y Recomendaciones](#)

wtw

# Tendencias y predicciones

Noviembre 2023

## Precios

Se mantiene la tendencia hacia un mercado duro estable, los incrementos de tasas han tocado techo y no se esperan ni grandes subidas ni grandes bajadas de precios para las próximas renovaciones. Las renovaciones planas van poco a poco ganando terreno, y los descuentos serán cada vez más significativos para los riesgos de líneas financieras, donde destacan los de D&O y Ciberriesgos, siempre y cuando no hayan presentado siniestros. La cara más negra seguirá estando en las industrias agravadas (Alimentación & Bebidas, Energía, Reciclaje & Residuos, Industrias pesadas, Química), donde se mantienen los incrementos pronunciados de tasas y las franquicias elevadas. Y también seguiremos viendo aumentos en riesgos con Exposición Catastrófica y en líneas de negocio como Aviación, Construcción y Ciberriesgos, aunque ya solo para riesgos que hayan sufrido siniestros.

## Suscripción

Se mantiene una fuerte disciplina en una suscripción, además, muy técnica; pero disminuye la presión sobre la capacidad disponible. La información en el momento de renovar los programas de seguros sigue siendo un elemento clave para posicionarse en el mercado en función de la calidad que éste perciba de los riesgos. La gestión activa de los riesgos y cumplir con los compromisos de inversión en la mejora y prevención de los mismos son dos aspectos que los suscriptores analizarán en profundidad.

## Coberturas y Exclusiones

Las exclusiones por enfermedades infecciosas en Daños y RC se han convertido ya en el estándar. Y también se hacen cada día más habituales las exclusiones relacionadas con los Ciberriesgos, el denominado Silent Cyber, principalmente en las pólizas de RC y Daños; y las exclusiones de "guerra" tras el estallido del conflicto en Ucrania.

## Apetito

Las compañías de seguros mantienen una revisión continua de sus apetitos de riesgo para controlar y limitar al máximo las exposiciones de sus carteras, pero ya con el foco puesto también en el crecimiento. La capacidad sigue en aumento y la creciente competencia obliga a las aseguradoras a abrirse a estudiar cada vez más riesgos. Aunque todavía con muchas restricciones, cada vez vemos más aseguradoras que vuelven a incluir algunas de las actividades tipificadas como industrias agravadas dentro sus apetitos de riesgo, con una suscripción muy caso a caso y seleccionando los riesgos que más se han corregido técnicamente durante la peor parte del mercado duro y a los clientes que realmente han hecho los deberes en materia de gestión y prevención de riesgos.

## Siniestros

El año 2023 va camino de convertirse, por tercer año consecutivo, en uno de los años más costosos para la industria aseguradora. Las pérdidas por catástrofes naturales en el primer semestre de 2023 alcanzaron los 53.000 millones de euros, casi el doble del promedio anual de los últimos diez años. Los eventos más importantes fueron las fuertes tormentas convectivas de los EEUU, el terremoto de Turquía y Siria, y los ciclones y tifones de Nueva Zelanda.

A esta cifra habrá que sumarle las pérdidas ocasionadas por los distintos huracanes que han azotado el Pacífico entre los meses de julio y octubre, y los daños producidos por los incendios y las fuertes olas de calor sufridas en algunas zonas de Europa, Asia y América este verano. Y está también pendiente de confirmar el impacto de la borrasca Ciarán que llegó a Europa a principios de Noviembre y que se estima que alcancen los 1.500 millones de euros de pérdidas aseguradas.

Seguimos viendo que se alargan los tiempos de respuesta, se están incrementado los siniestros rechazados y los procesos de resolución son cada vez más complicados.



# Conclusiones y recomendaciones

El mercado seguirá el rumbo hacia un contexto cada vez más estable. Se consolida el mercado de dos niveles donde el mejor escenario será cada vez más favorable para un número mayor de clientes, pero seguiremos experimentando tensiones para renovar los riesgos menos atractivos. En términos generales, no prevemos ni grandes subidas ni grandes bajadas de tasas, y las renovaciones *as expiring* irán cobrando cada vez más protagonismo, así como los acuerdos de larga duración, LTAs (*Long Term Agreements*).

El peor escenario lo seguirán viendo las actividades y sectores tipificados como Industrias Agravadas donde la capacidad sigue siendo muy limitada y se imponen condiciones cada vez más duras por parte de las aseguradoras actuales para mantenerse en estos riesgos. Sin embargo y aunque de momento con mucha cautela, algunas aseguradoras se están abriendo a volver a analizar este tipo de riesgos lo que supone una esperanza, por lo menos, para aquellos que además de haber alcanzado su precio técnico en estos últimos años han cumplido también con los fuertes compromisos e inversiones impuestos por las aseguradoras en materia de mejora y prevención.

A pesar de los claros signos de estabilización del sector, las aseguradoras insisten en mantener una fuerte disciplina en sus requerimientos y políticas de suscripción, y por ello, seguirá siendo clave presentarse y posicionarse de una forma atractiva en el mercado para conseguir más opciones y ofertas más competitivas.

Para conseguir este objetivo, volvemos a recordar los aspectos más relevantes que venimos señalando desde las primeras publicaciones de este informe:

- La diferenciación del riesgo comienza, siempre, con una **gestión activa de los riesgos, la aplicación de las medidas de prevención pactadas y el cumplimiento de las inversiones comprometidas en materia de mejora y control de riesgos.**
- Proporcionar **datos completos, de calidad e información detallada** será crucial para obtener una mejor puntuación en relación al "Risk Quality". La calidad de la presentación junto con la claridad de la estrategia de colocación serán la clave para el éxito.

- **El tiempo sigue jugando un papel crítico** para encontrar soluciones y posibles alternativas. Los mercados siguen siendo selectivos a la hora de escoger los riesgos, y muchas aseguradoras siguen teniendo serios problemas de respuesta por falta de recursos en muchos de sus equipos de suscripción.
- Revisar y actualizar de manera proactiva **tanto los valores de los activos declarados como los límites asegurados** para evitar incurrir en un posible infraseguro y que la póliza no responda en caso de siniestro, y evitar también medidas correctivas más duras por parte de los mercados aseguradores.
- Reconsiderar si el **actual periodo de indemnización y la cobertura por interrupción de la actividad siguen siendo apropiados**, en aquellos riesgos que puedan verse afectados por los problemas en las cadenas de suministro que siguen afectando a muchos productos y materias primas a nivel global.

Nos encontramos en una posición cautelosamente optimista de "esperar y ver" en relación con varios factores que pueden influir significativamente en nuestra industria de manera global y por ende también a nivel local. Pero mientras esperamos, disfrutemos de las tendencias positivas que llevamos meses observando y aprovechemos al máximo las condiciones favorables que se nos presentan mientras podamos. No olvidemos que ya hemos pasado por todo eso antes. WTW lleva décadas ayudando a sus clientes en tiempos difíciles e inciertos, y aportamos una perspectiva que ayudará colectivamente a afrontar los retos de hoy hacia un mañana mejor y más brillante.

# Broking & Carrier Management

Esperamos que la información proporcionada en esta publicación le resulte informativa y útil. La información aquí contenida no pretende constituir un consejo legal u otro tipo de asesoramiento profesional y no debe ser utilizada en lugar de la consulta con sus propios asesores legales y de riesgos. En caso de que desee más información sobre su cobertura de seguro, no dude en contactar con su persona de contacto habitual de WTW.

## Disclaimer

WTW ofrece servicios relacionados con los seguros a través de sus empresas debidamente autorizadas y con licencia en cada país en el que opera WTW. Para más información sobre autorizaciones y normativas de las entidades jurídicas de WTW que operan en tu país, consulta [nuestra página de WTW](#). De conformidad con las exigencias normativas, debemos tener en cuenta los requisitos locales en materia de licencias. La información proporcionada en esta publicación se considera precisa en la fecha de publicación mostrada al inicio de este documento. Esta información puede haber cambiado posteriormente o haber sido sustituida, y no debe considerarse que sea precisa o adecuada después de esta fecha.

Esta publicación ofrece una visión general del tema; No aborda necesariamente todos los aspectos de su objeto o todos los productos disponibles en el mercado y renunciamos a toda responsabilidad en la máxima medida permitida por la ley. No pretende reemplazar el asesoramiento específico relacionado con situaciones individuales ni debe utilizarse para ello, como tampoco ofrecemos asesoramiento legal, contable o fiscal y este material no deberá considerarse como tal. Si tienes intención de adoptar alguna medida o tomar alguna decisión basada en el contenido de esta publicación, primero debes buscar asesoramiento específico de un profesional adecuado. Parte de la información contenida en esta publicación puede haberse recopilado de fuentes de terceros que consideremos fiables; sin embargo, no garantizamos ni somos responsables de la exactitud de la misma. Las opiniones expresadas no son necesariamente las de WTW. Copyright WTW 2023. Todos los derechos reservados.

## Acercas de WTW

En WTW (NASDAQ: WTW) proporcionamos soluciones analíticas basadas en datos en las áreas de personas, riesgo y capital. Basándonos en 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 su rendimiento. Trabajando codo con codo juntos, descubrimos oportunidades de éxito sostenible—y aportamos perspectivas que impulsan/ y te aportamos la perspectiva que te impulsa.