FitchRatings
KNOW YOUR RISK

Fitch: Los Siniestros del Terremoto en Japón Parecieran Ser Manejables para Compañías de Seguros Primarios y Reaseguros

Marzo 15, 2011

Fitch Ratings- 15 de Marzo 2011: Fitch Ratings piensa que, aunque el terremoto que tuvo lugar el 11 de marzo en Japón será uno de los siniestros asegurados más grandes de la historia, las pérdidas causadas por este terremoto podrán ser absorbidas por las industrias de seguros y reaseguros sin causar problemas generalizados de insolvencia o de estrés financiero severo.

Debido a la magnitud y complejidad de los siniestros asegurados, tomará algún tiempo hasta que las compañías internacionales de modelos catastróficos y los ajustadores locales de pérdidas podrán realizar estimaciones exactas de los siniestros asegurados. Las estimaciones preliminares de AIR Worldwide publicadas el 12 de marzo son de aproximadamente USD100 mil millones en pérdidas económicas y de USD15-35 mil millones (JPY1.2-2.8 billones) en pérdidas de propiedades aseguradas. Dichas estimaciones no incluyen el impacto del tsunami que siguió, del aumento en la demanda o de los seguros de vida.

Fitch quisiera expresar sus profundas condolencias al pueblo japonés, cuya vida y sustento se han visto afectados por el terremoto del 11 de marzo.

Muchas de las ramas de seguro serán afectadas, incluyendo los seguros de fuego, inundanción, marinos, motor y de vida. Uno de los aspectos más difíciles de evaluar será el alcance de las pérdidas causadas por la interrupción en la actividad económica. Muchas fábricas electrónicas, productores automotrices y refinerías de petróleo han parado su producción, y las pérdidas aseguradas finales dependerán en parte de la velocidad con que los negocios podrán reiniciar sus actividades. Las filtraciones radioactivas reportadas en algunas de las plantas de energía nuclear aumentan esta incertidumbre, aunque Fitch tiene entendido que el daño a reactores nucleares y el daño nuclear en seguros de vivienda por lo general no son cubiertos.

Fitch recalca que las evaluaciones iniciales serán sujetas a cambios a medida que información adicional se haga disponible.

Fitch piensa que los siniestros asegurados serán mucho más bajos que las pérdidas económicas debido a los siguientes factores atenuantes:

-El daño a las propiedades residenciales causadas por el terremoto es cubierto bajo el actual Sistema de Seguros de Terremoto respaldado por el gobierno japonés, en donde el estado asume hasta JPY4.3 billones (USD52.6 mil millones) de los siniestros residenciales causados por el terremoto.

-Las compañías de seguros generales en Japón han acumulado un monto sustancial en reservas para catástrofes residenciales durante los últimos años, llegando a un total de JPY524 mil millones (USD6.4 mil millones), lo cual representa un 88.4% de sus potenciales obligaciones bajo este esquema.

-El seguro de terremoto es opcional dentro de las pólizas de seguros de vivienda y se estima que sólo un 14% al 17% de las viviendas japonesas se encuentran cubiertas por seguros de terremotos.

-El epicentro del terremoto fue algo alejado de las áreas más altamente pobladas como Tokio y Osaka. Las áreas afectadas tienen una menor penetración de seguros que las ciudades más grandes.

Después del terremoto de Kobe en 1995, los siniestros asegurados alcanzaron USD3.5 mil millones, aunque las pérdidas económicas fueron de casi USD100 mil millones. El terremoto de Kobe aumentó la demanda por seguros en Japón, por lo cual la razón pérdidas aseguradas a pérdidas económicas debería ser más alta para el terremoto del 11 de marzo.

Fitch anticipa que las pérdidas aseguradas del terremoto del 11 de marzo serán retenidas en forma desproporcionada por las aseguradoras domésticas, debido al rol activo del gobierno japonés en la cobertura de pérdidas residenciales por terremotos, y debido a que sólo los riesgos comerciales e industriales son cedidos directamente al mercado global de reaseguros. Esto contrasta con los recientes terremotos en Chile y Nueva Zelanda, donde las reaseguradoras globales asumieron la mayoría de las pérdidas.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

© 2011 Fitch Ratings www.fitchratings.com

Impacto Financiero sobre Aseguradoras Japonesas Primarias

Fitch no anticipa mayores bajas en las calificaciones como resultado de este evento, aunque algunas aseguradoras individuales podrían experimentar una reducción en su calificación por uno o más *notches* si las pérdidas estimadas aumentan drásticamente. Actualmente Fitch mantiene calificaciones *Insurer Financial Strength* (IFS) para las cinco aseguradoras generales más grandes del Japón, siendo todas igual o superior a 'A', y por ende muy por encima de grado especulativo. Dada la actual incertidumbre con respecto a las pérdidas aseguradas estimadas resultantes del terremoto, se hace difícil predecir el impacto financiero que este evento tendrá sobre las aseguradoras primarias en Japón. Todas las aseguradoras domésticas mantienen importantes reservas catastróficas, las cuales son incorporadas tanto por el regulador japonés como por Fitch en sus cálculos de capital.

Dependiendo del tamaño definitivo de las pérdidas aseguradas, es posible que se reduzcan las reservas catastróficas en forma significativa y por consiguiente se deteriore la suficiencia de capital. Adicionalmente, la rentabilidad para el año fiscal 2010/2011 se verá sustancialmente afectada. Fitch seguirá analizando la información sobre los siniestros que recibirá de las aseguradoras primarias del Japón, y le entregará al mercado su opinión a medida que las estimaciones de pérdidas para compañías específicas hayan pasado por las pruebas de estrés.

El Terremoto Japonés Aumentará las Crecientes Pérdidas Catastróficas de las Reaseguradoras Globales

Fitch espera que el reciente terremoto resultará en una revisión a la baja de las utilidades de muchas de las reaseguradoras para 2011 y que expondrá el balance general a pérdidas catastróficas adicionales más adelante en el año. Después de las inundaciones de Australia en enero y el terremoto de Nueva Zelanda en febrero, el 2011 está siendo un año muy activo en términos de pérdidas catastróficas para el sector reasegurador. La calificadora destaca que antes del terremoto del 11 de marzo, varias reaseguradoras globales habían indicado que ya habían utilizado todo o caso todo su presupuesto catastrófico para el año 2011.

Mientras que los factores atenuantes destacados arriba para las aseguradoras domésticas en Japón parcialmente protegerá a las reaseguradoras internacionales de las pérdidas, el terremoto del 11 de marzo seguirá siendo uno de los terremotos más costosos en términos de siniestros asegurados. Terremotos anteriores con grandes pérdidas aseguradas incluyen Northridge en 1994 (pérdidas aseguradas a precios actuales de USD20 mil millones), Chile en 2010 (USD8 mil millones) y Nueva Zelanda en 2011 (entre USD3.5 mil millones y USD8 mil millones).

Será el Terremoto del 11 de Marzo un Evento que Cambiará el Mercado en Términos de Precios de Reaseguros?

Fitch piensa que es poco probable que el terremoto del 11 de marzo por si solo sea un evento que cambie el mercado, pero que cuando se combina con otras pérdidas catastróficas que tuvieron lugar a principios de este año, y con los prospectos de más pérdidas catastróficas a seguir, esto podría terminar siendo el catalizador para un cambio positivo en el establecimiento de precios.

Basado en la información de pérdida máxima probable (*probable maximum loss*, o PML) publicada por varias reaseguradoras globales, un terremoto japonés de 1-en-250 años (que lleve a una pérdida asegurada de la industria de USD50 mil millones) resultaría, en promedio, en una pérdida equivalente a menos del 10% del capital patrimonial. Mientras que algunas reaseguradoras se encuentran más expuestas que otras, si el terremoto del 11 de marzo termina siendo un evento de menos de 1-en-250 años, esto probablemente sería más un problema de utilidades que de capital para la industria reaseguradora.

El terremoto del 11 de marzo tendrá un impacto sobre la determinación de precios para riesgos catastróficos en Japón, los cuales se están por renovar en abril 2011. Dada la proximidad del terremoto reciente a las fechas de renovación de los contratos de reaseguros para las compañías japonesas, las reaseguradoras podrán ajustar rápidamente sus precios para mitigar parte de las pérdidas incurridas. Esto podría poner presión adicional sobre las utilidades de 2011 de las compañías de seguros generales en el Japón.

Afectará el Terremoto Japonés las Calificaciones de las Reaseguradoras?

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

© 2011 Fitch Ratings www.fitchratings.com

Suponiendo que el terremoto del 11 de marzo demuestre ser un evento de menos de 1-en-250 años, las implicaciones en términos de calificaciones probablemente serán limitadas. Después de varios años rentables, el sector reasegurador se encuentra bien capitalizado y será capaz de absorber pérdidas de esta magnitud. Sin embargo, algunas reaseguradoras estarán más expuestas que otras. Fitch seguirá monitoreando de cerca a aquellas empresas que tienen una mayor concentración en las pérdidas. Como es el caso de la mayoría de los terremotos, la calificadora espera que las estimaciones de las pérdidas aseguradas aumenten a través del tiempo, a medida que los siniestros se reporten a y se resuelvan por las aseguradoras primarias del Japón. Una aceleración en la pérdida a niveles por encima de un evento de 1-en-250 años podría en última instancia llevar a una baja en las calificaciones de las reaseguradoras que se encuentren sobre-expuestas a las pérdidas y que sufran de una erosión significativa en su capital.

Fitch ha tratado de proveer tanta claridad como sea posible con respecto al impacto sobre las calificaciones que tendrá el reciente terremoto japonés. Sin estimaciones de pérdidas exactas es difícil que esto sea definitivo. Fitch no espera acciones de calificación significativas como resultado de este evento debido a varios factores. Estos incluyen una fuerte posición patrimonial de las aseguradoras locales del Japón, el rol activo que el gobierno japonés juega en asumir el riesgo de terremoto, las bajas tasas de penetración de los seguros de vivienda, la baja presencia de seguros de terremoto dentro de los seguros de vivienda y el establecimiento prudente de PMLs de terremotos japoneses por parte de las reaseguradoras. A pesar de todos estos factores atenuantes, es posible que las pérdidas aseguradas podrían llegar a ser mucho más altas que lo que se estima en la actualidad por las compañías de modelos catastróficos, lo cual podría llevar a que en última instancia Fitch tome acciones de calificación negativas.

Fitch comentará sobre las calificaciones específicas de las aseguradoras generales del Japón, así como de varias compañías de reaseguro en el mundo, en los próximos días y semanas a medida que información sobre las pérdidas estimadas se haga disponible.

Contactos:
Chris Waterman
Managing Director
+44 20 3530 1168

Jeff Liew
Senior Director
852 2263 9939

Teruki Morinaga
Director
+81 3 3288 2781

Relaciones de Medios: Leslie Tan, Singapore, Tel: +62 67 96 7234, Email: leslie.tan@fitchratings.com; Hanna Warrington, London, Tel: +44 20 3530 1153, Email: hannah.warrington@fitchratings.com.

Para mayor información visite nuestra página www.fitchratings.com.

Metodología aplicable: 'Insurance Rating Methodology', 16 de agosto, 2010, 'Non-Life Rating Methodology', 24 de marzo, 2010 y 'Life Insurance Rating Methodology', 24 de marzo 2010.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

© 2011 Fitch Ratings www.fitchratings.com