

Cat-Bonds para Soberanos

XXIII Conferencia Anual sobre Regulación y Supervisión de Seguros en América Latina ASSAL-IAIS

Sesión 5: NatCat y seguros paramétricos. Sandboxes y otras herramientas para su implementación

Agenda

Introducción

Casos:

México

Chile

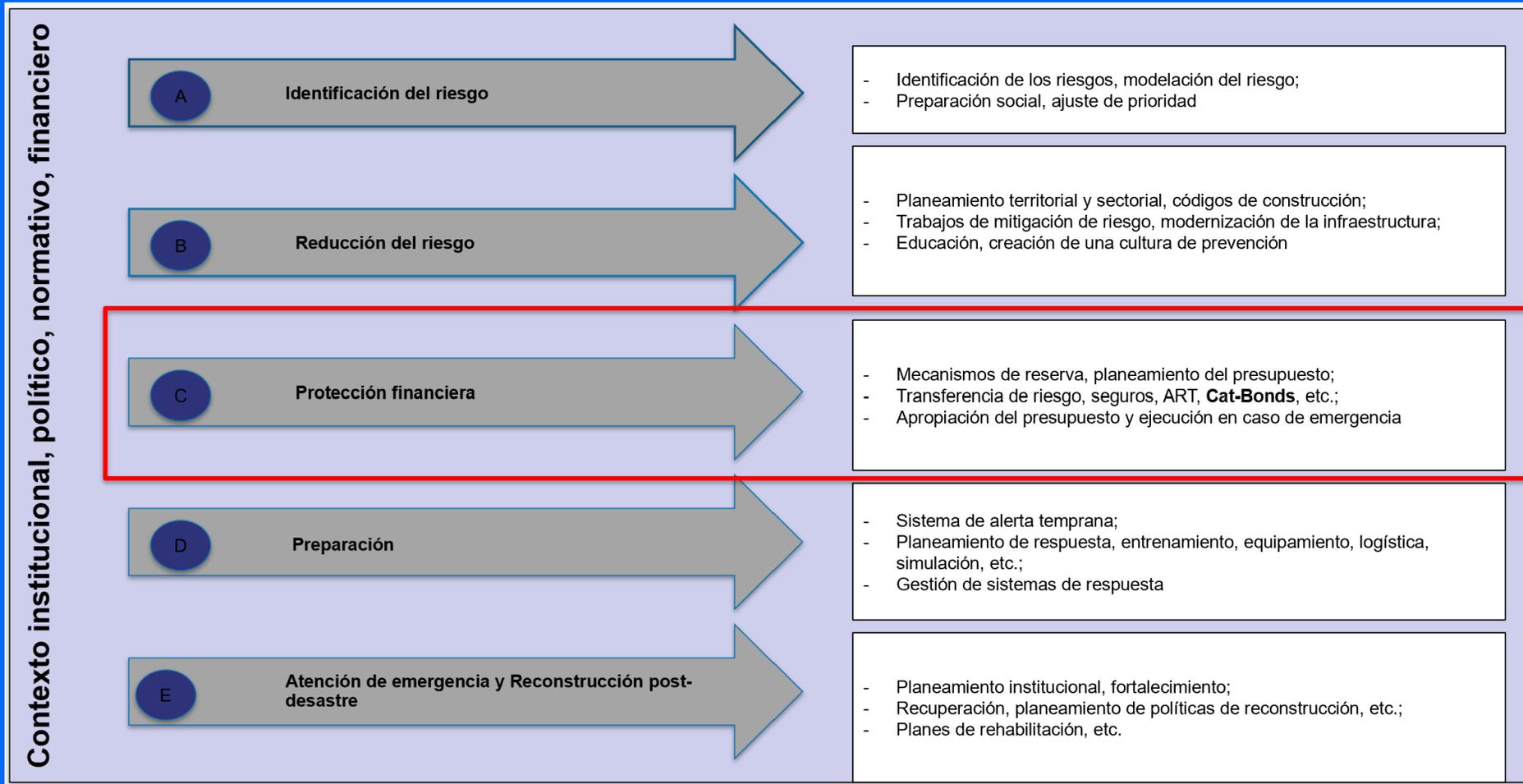
Jamaica

El Pandemic Emergency Fund y el Bono Pandémico

Algunas reflexiones

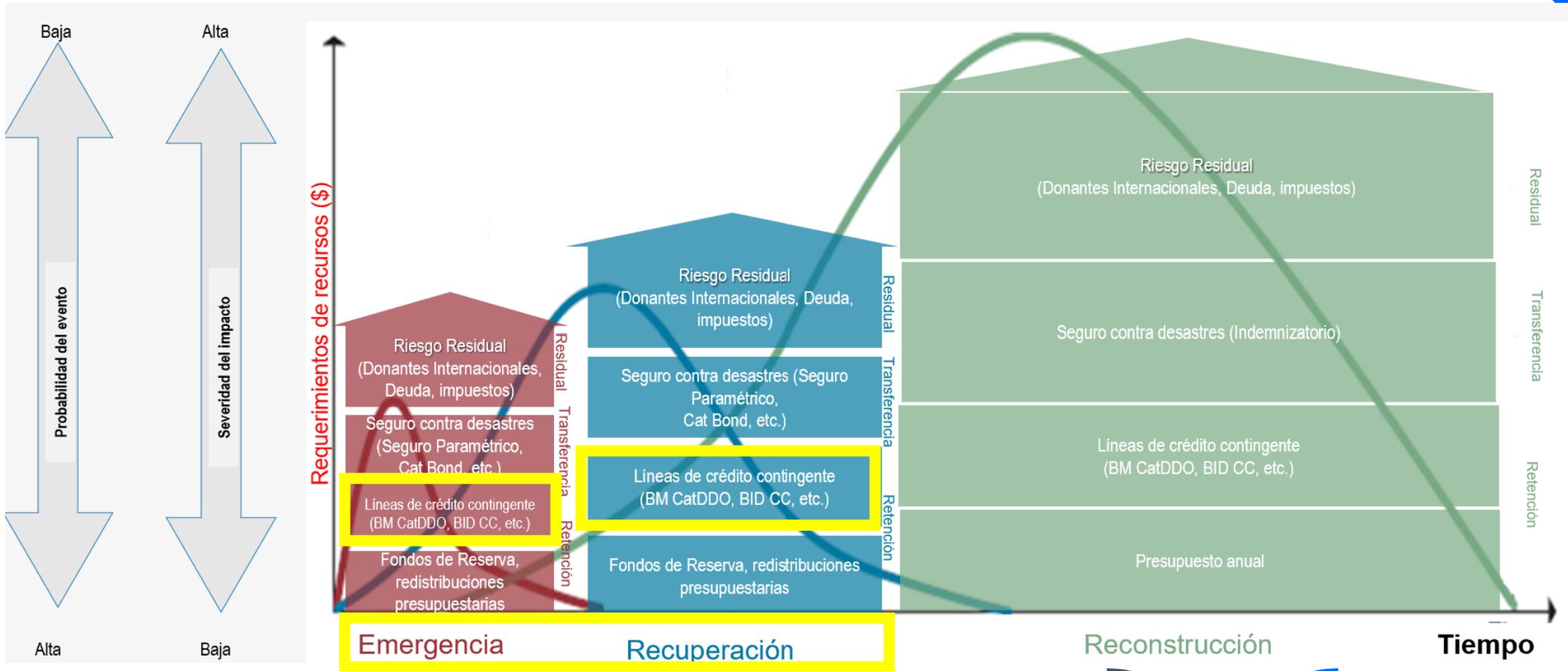


Gestión del Riesgo de Desastres



Fuente: Grupo Banco Mundial

Diferentes necesidades de recursos...



Fuente: Grupo Banco Mundial



Y algunas soluciones concretas...

Retención

Uruguay- crédito contingente
proyecto inversión –
cambio matriz energética

Costa Rica Fondo Nacional de
Emergencia

Transferencia Emergencia/Protección subsistencia

Los Cat-Bond
México, Chile , Jamaica,
Pandémico

CCRIF SPC
Ciclón tropical, Exceso de Lluvia,
terremoto

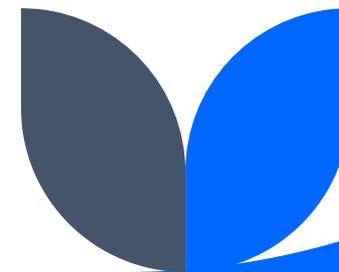
Granada, Santa Lucía
COAST – pescadores artesanales

Perú
Seguro Agrícola Catastrófico

Transferencia Reconstrucción

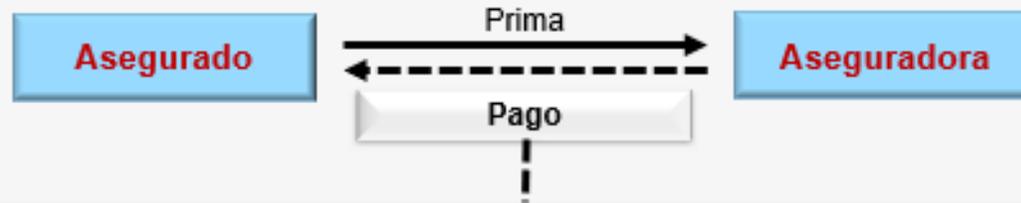
Turquía
Vivienda

Colombia
4G APP



¿Qué son los seguros paramétricos?

Ofrecen al asegurado una compensación financiera cuyo monto depende del **valor un “índice” especificado en el contrato** (p.ej., velocidad del viento, magnitud de un terremoto, milímetros acumulados de lluvia, etc.)

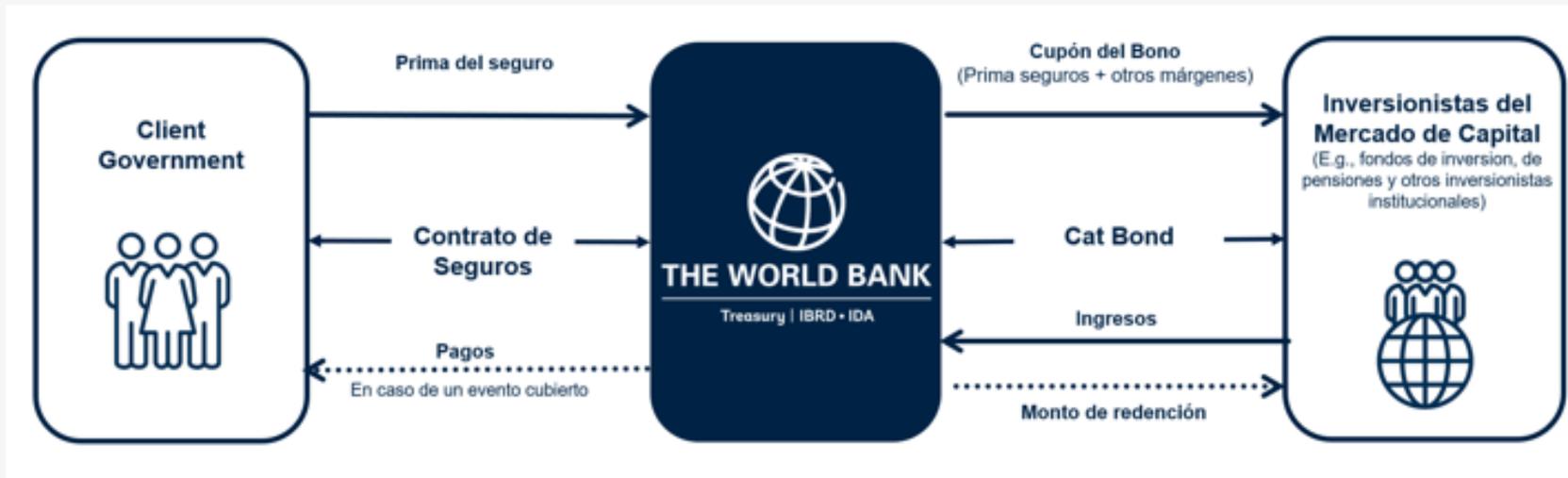


No hay ajuste de pérdidas: se compara el valor observado del índice con los “disparadores” establecidos en el contrato.

Riesgo Base

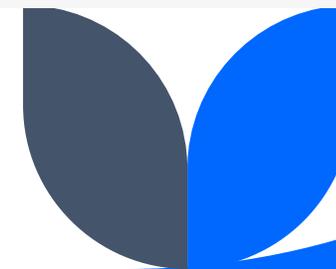
El pago calculado puede ser mayor (**riesgo de base positivo**) o menor (**riesgo de base negativo**) a la pérdidas realmente sufridas.

¿Qué son, y qué no son, los Cat-Bonds?



- El rating AAA de IBRD da confianza a los inversionistas, por lo que no se necesita un SPV
- Los ingresos del bono son usados por IBRD para proyectos de Desarrollo sostenible

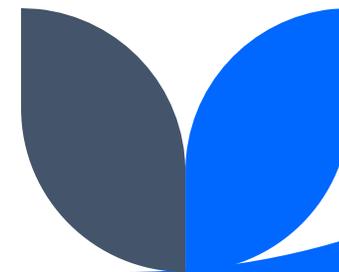
Fuente: adaptado de la Tesorería del IBRD.



México



- Fue el primer país, en 2006, en transferir riesgo NatCat por medio de los cat-bond y desde entonces ha estado cubierto por 20 de ellos.
- Son vistos como parte de una estrategia financiera ex ante para financiar los desastres.
- La última renovación fue entre mayo 2024, la cobertura es por cuatro años.
- Cubre huracán (en las costas del Atlántico y Pacífico) y terremoto, la cobertura del primero es por US\$ 300m y del segundo por US\$295, el RoL combinado es de 9.18% y el payback de casi 11 años.
- **Aspectos mejorados:**
 - Reducción del riesgo base por medio del diseño técnico (cat-in-a grid, cat-in-a gate)
 - Reducción del tiempo de espera para recibir un pago, particularmente para ciclón tropical, cambio en la base de información para estimación del posible pago.



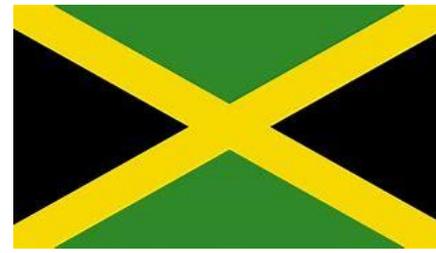
Chile



- En marzo del 2018, Chile estuvo cubierto por una emisión conjunta de Cat-Bond de la Alianza del Pacífico (la mayor de soberanos –US\$1,360m) y Chile estuvo cubierto por US\$500m
- La renovación fue realizada en marzo 2023, con una cobertura por cuatro años.
- Cubre terremoto, el monto de la cobertura es por US\$ 630m, el RoL combinado es de 4.75% y el payback de 21 años. El monto de cobertura es el mayor de cualquier país individual.
- **Aspectos mejorados:**
 - Reducción del riesgo base por medio de afinación del diseño técnico (cat-in-a grid).
 - Reducción del tiempo de espera para recibir un pago, que se estima en un mes después de la ocurrencia del evento.
 - La transferencia de riesgo fue con actores tanto del mercado de capitales como de reaseguros, ayudando a colocar la totalidad de la cobertura deseada.
 - Se obtuvo apoyo para sufragar parte de los costos transaccionales por medio del Autoridad de Seguros de Hong Kong.



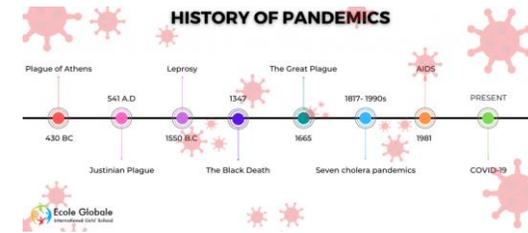
Jamaica



- Fue el primer país del Caribe, en marzo del 2021, en transferir riesgo NatCat (ciclón tropical) por medio de los Cat-Bond, tanto el diseño técnico como la prima fueron apoyados por donantes.
- Son vistos como parte de una estrategia financiera ex ante para financiar los desastres. Dicha visión fue muy bien valorada por Fitch Ratings en un reporte especial mencionando el colchón fiscal ante una fuerte tormenta.
- Jamaica renovó el Cat-Bond en abril de 2024 y la cobertura es por 3.67 años. En esta ocasión el país pagó por la cobertura sin apoyo de donantes.
- Cubre ciclón tropical por un máximo de US\$ 150m, el RoL es de 7.00% y el payback de 14 años. El cobertura previa fue por US\$185m, RoL es de 4.40% y un payback de 23 años.
- **Aspectos mejorados:**
 - Reducción del riesgo base por medio del diseño técnico cat-in-a grid y basado en la presión central.
 - Reducción del tiempo de espera para recibir un pago.



El PEF y el Bono Pandémico



- La Facilidad para Financiar Emergencias de Pandemias (PEF) tuvo dos capas de cobertura: de efectivo y de transferencia de riesgo, estuvo vigente desde abril 2016 a abril 2021.
- Su propósito fue brindar una inyección rápida de liquidez a países IDA en caso de brotes de ciertos virus nombrados y detener la expansión de la pandemia.
- Para setiembre del 2020, el PEF ya había distribuido los \$195.84m de cobertura a 64 países beneficiarios. La prima fue de US\$107.2m, con un ROL de 54.6% y un payback de 1.8 años.
- Estuvo financiado por donantes y administrado por el BM. La cobertura no fue renovada
- El disparador tuvo múltiples factores:
 - El total de casos era de al menos 250 casos.
 - El número de muertes había llegado a los 250 en países del BM/IDA.
 - Haber pasado al menos 12 semanas después el brote.
 - El ratio de confirmación positivo de casos mayor al 20%.
 - Afectación internacional: el brote debía afectar más de un país y con al menos 20 muertes en cada uno.
 - La tasa de crecimiento debía ser exponencial y calculada por el Agente de Cálculo.
- Algunas preguntas:
 - ¿El modelaje de pandemias es adecuado para transferencia de riesgo? ¿Reducción del riesgo base?
 - ¿Se podría simplificar el disparador para que el pago potencial sea más rápido y ayude a detener la expansión del brote?
 - ¿Cobertura de epidemias en lugar de pandemia?



Algunas reflexiones:

- Los Cat-Bond para soberanos son recientes y están en constante evolución y mejora.
- El riesgo base y la velocidad de pago se mantienen como las principales características de mejora.
- Los Cat-Bond para soberanos no están regulados/supervisados.
- Parece que son mejores instrumentos para amenazas más “convencionales” que de otro tipo.
- Se desempeñan mejor para capas de riesgo altas.
- Su mejor desempeño es como parte de un portafolio de instrumentos para financiar los desastres, aspectos positivos de unos neutralizan aspectos negativos de otros.
- Son un importante instrumento para reducir la brecha de pasivos contingentes que requieren efectivo inmediato para su atención.
- Su precio, similar que en reaseguros, está afectado por los ciclos de suscripción.
- El mercado de ILS es mucho más pequeño que el de reaseguros, por lo que un evento que los afecte podría disparar precios y/o disponibilidad de cobertura.



¡Muchas gracias!

Act. José Ángel Villalobos

+1-202-660-8144

javillalobosv@hotmail.com