

Taller Internacional
Seguros para la adaptación
al cambio
climático
en el Sector Público,
Productivo y Financiero
12, 13 Y 14 DE OCTUBRE DE 2011



Aplicaciones de Bonos de Catástrofe para los Gobiernos

Beat Holliger

Mercado de Capitales Munich Re



Taller Internacional

Seguros para la adaptación al cambio climático
en el sector público, productivo y financiero



Título de la ponencia:

Aplicaciones de Bonos de
Catástrofes para los Gobiernos

Autor:

Beat Holliger

Motivación

- Acceso a la liquidez después de un evento severo de catástrofe natural.
- Acceso a o diversificar fuentes de capacidad.
- Protección plurianual.
- Precio estable durante el período del bono.
- Evitar el riesgo de crédito de la contraparte.



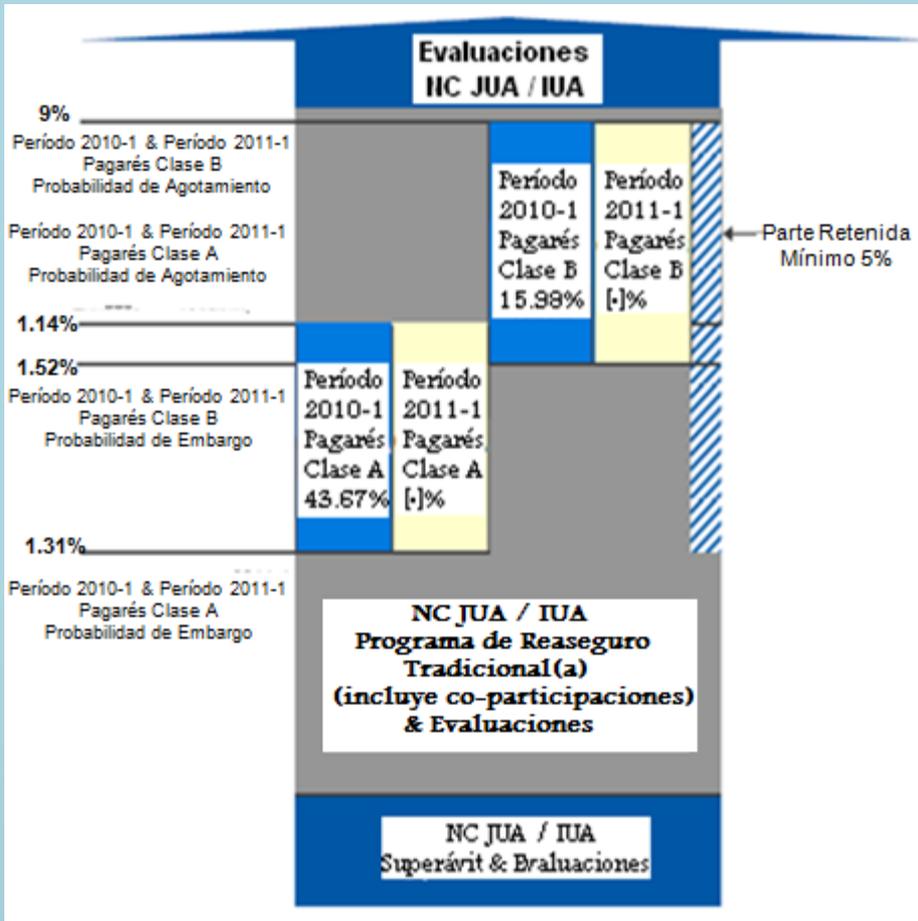
Título de la ponencia:

Aplicaciones de Bonos de
Catástrofes para los Gobiernos

Autor:

Beat Holliger

Estudio de Caso I – Johnston Re

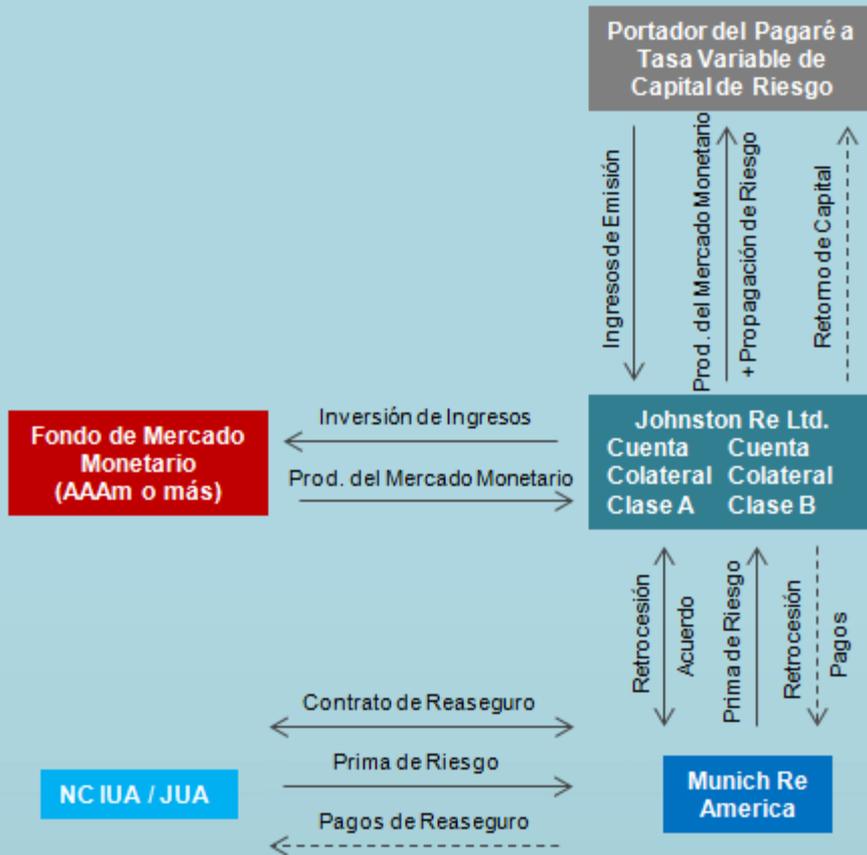


- Munich Re ha estructurado y colocado exitosamente un bono de catástrofe de indemnización por huracán de 202 millones de dólares para los mercados residuales de Carolina del Norte.
- Munich Re apoyó el acuerdo con su propia capacidad y actuó (mediante su subsidiaria Munich Re America) como reasegurador para NC IUA / JUA*.
- Esta es la tercera transacción de bono de catástrofe de NC IUA / JUA con una excelente capacidad de mercado de capital de más de 500 millones de dólares.
- La transacción brindará a los Fondos Común de Viento una indemnización colateral y durante tres años que cubre los eventos de huracán extremo en Carolina del Norte.

*NT: (NC JUA / IUA – NC IUA / JUA *por sus siglas en inglés*)
Asociación Aseguradora Conjunta de Carolina del Norte
y Asociación Aseguradora de Carolina del Norte



Estudio de Caso I – Johnston Re



- El riesgo por huracán de NC IUA / JUA es transferido a Munich Re America mediante un contrato de reaseguro.
- Munich Re America luego transfiere dicho riesgo, mediante un acuerdo de retrocesión, al vehículo reasegurador de propósito especial Johnston Re Ltd.
- Johnston Re Ltd. emite pagarés de capital de riesgo a los inversionistas. Los ingresos son empleados para cubrir pérdidas potenciales según el contrato de reaseguro pactado con NC IUA / JUA.
- Los fondos se colocan en una cuenta colateral y son invertidos en los Fondos de Mercado Monetario (MMF *por sus siglas en inglés*) del Tesoro de Estados Unidos clasificados AAAm o más.



Título de la ponencia: **Aplicaciones de Bonos de
Catástrofes para los Gobiernos**

Autor: **Beat Holliger**

Estudio de Caso I – Johnston Re

	Clase A	Clase B
Emisor	Johnston Re Ltd., compañía eximida de las Islas Caimán	
Patrocinador Legal	Munich Reinsurance America Inc.	
Beneficiario	NC IUA/JUA	
Volumen	\$70 millones	\$132 millones
Peligro & Área Cubierta	Huracán del Norte Atlántico, Carolina del Norte	
Período de Riesgo	3 años, finaliza el 1ero de mayo de 2014	
Tipo de Detonador	Indemnización (por evento)	
Agencia Modelo	Corporación AIR Worldwide	
Pérdidas Estimadas por Año (base/sens.)	1.33% / 1.93%	1.07% / 1.60%
Propagación de Riesgo	760bps	690bps
Colateral	Fondos de Mercado Monetario del Tesoro de Estados Unidos	
Calificación en la Emisión (Standard & Poor)	BB- (sf)	
Compradores Iniciales	Mercados de Capital Munich Re y Guy Carpenter Securities	



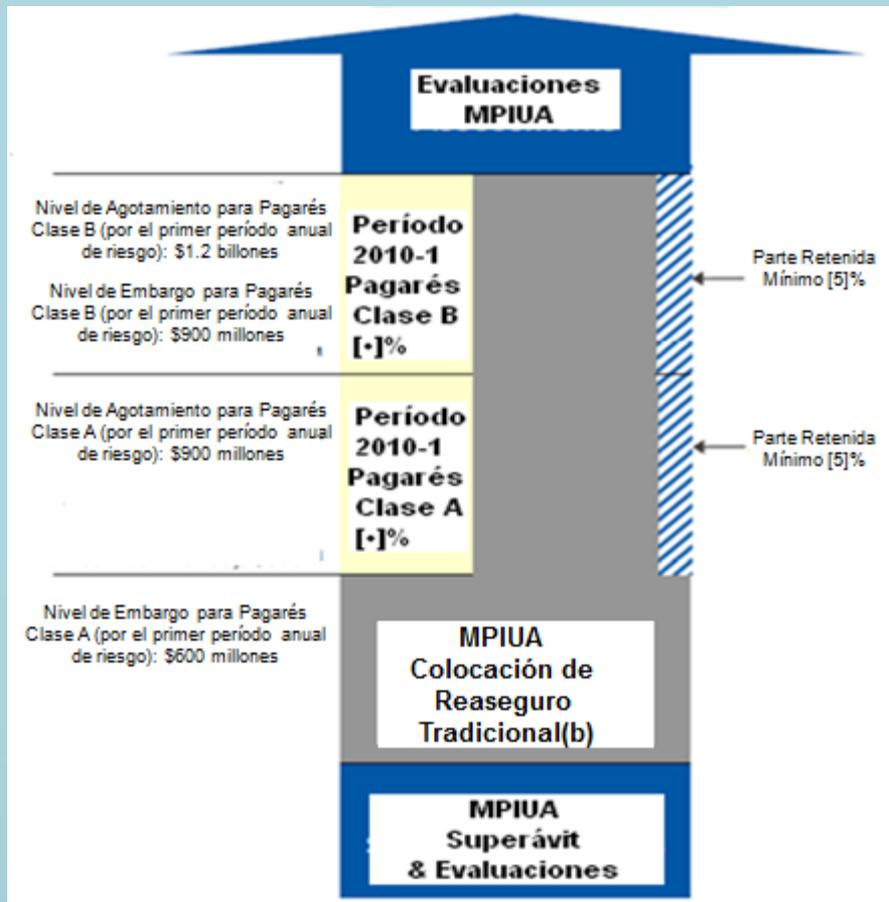
Título de la ponencia:

Aplicaciones de Bonos de
Catástrofes para los Gobiernos

Autor:

Beat Holliger

Estudio de Caso II – Shore Re



- Munich Re manejó y colocó exitosamente en Shore Re una transacción de bono de catástrofe de 96 millones de dólares para beneficio del mercado residual de Massachusetts.
- Munich Re America actuó como reasegurador.
- Shore Re representa la primera transacción de bono de catástrofe del Massachusetts Property Insurance Underwriting Association MPIUA (*Asociación Aseguradora de Seguro de Propiedad de Massachusetts*)
- Shore Re brindará a MPIUA una indemnización colateral, por evento y durante 3 años que cubrirá los eventos huracán extremo que se produzcan en Massachusetts.

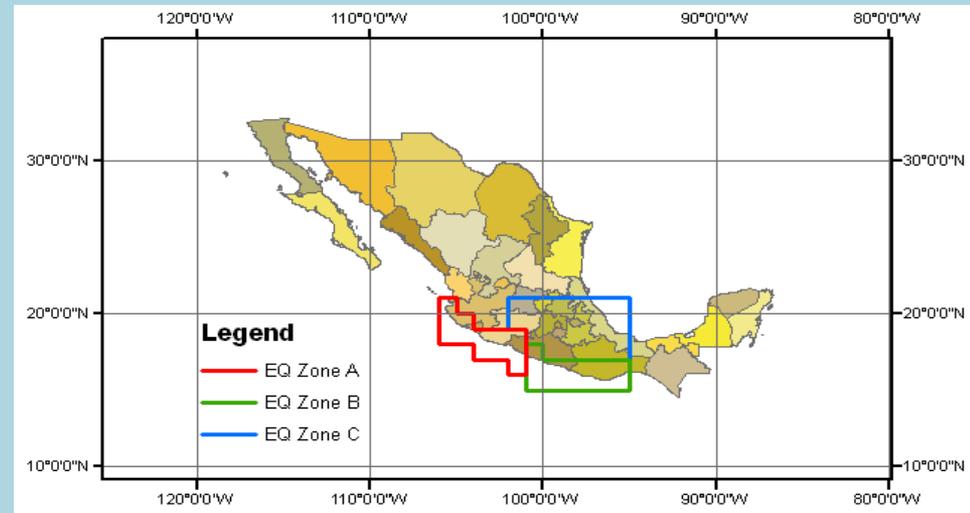


Título de la ponencia: **Aplicaciones de Bonos de Catástrofes para los Gobiernos**

Autor: **Beat Holliger**

Estudio de Caso III – MultiCat México 2009

- En caso que se cumpla las condiciones de un evento de terremoto se produce la reducción de capital al 100% de los pagarés clase A.
- El pago por pérdidas requiere la determinación del evento de terremoto.
- Condiciones de un Evento de Terremoto:
 - Terremoto durante el Período de Riesgo.
 - Declaración de estado de emergencia por la Secretaría de Gobernación (SEGOB) y su publicación en el Diario Oficial de la Federación (Declaración SEGOB).
 - Ubicación del epicentro dentro de o en el límite de una zona de terremotos.
 - La condición de la magnitud y de la profundidad.



	Zona A (Cocos zona noroeste)	Zona B (Cocos zona central)	Zona C (Ciudad de México)
Magnitud (M_w)	7.9 o más alto	8.0 o más alto	7.4 o más alto
Profundidad (km)	200 o más bajo	200 o más bajo	200 o más bajo

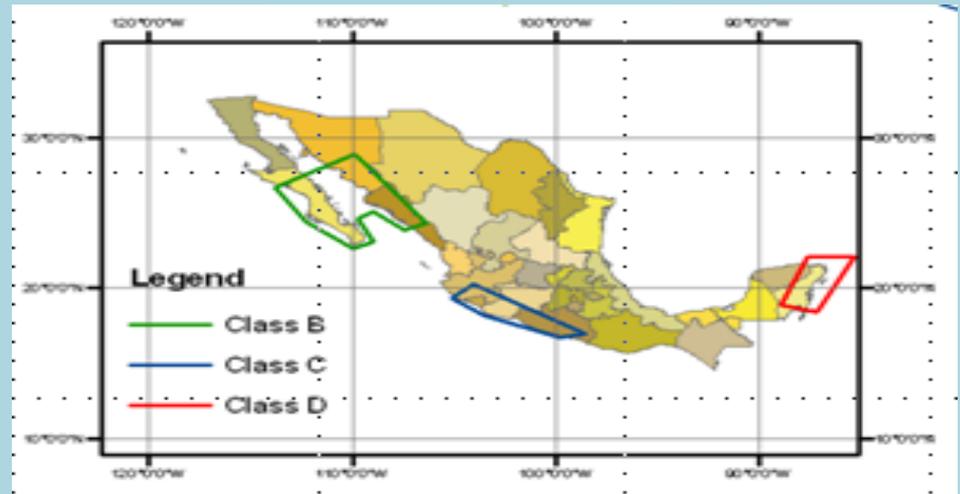


Título de la ponencia: **Aplicaciones de Bonos de Catástrofes para los Gobiernos**

Autor: **Beat Holliger**

Estudio de Caso III – MultiCat México 2009

- En caso que se cumpla las condiciones de detonante de huracán se produce la reducción de capital al 100%.
- El pago por pérdidas requiere la determinación por el Cálculo de Condiciones de Evento de Huracán basado en los parámetros que se indican en la Agencia de Reportes de Huracán.
- Condiciones de Evento de Huracán:
 - Huracán durante el período de riesgo.
 - Declaración del SEGOB
 - Ubicación de ruta de la tormenta dentro del o en el límite.
 - La presión central más baja que se indica en la Agencia de Reportes o interpolado por el Agente de Cálculo.



Clase B (Zona 1)	Clase C (Zona 2)	Clase D (Zona 3)
944 mbar o más bajo	944 mbar o más bajo	920 mbar o más bajo



Taller Internacional

Seguros para la adaptación al cambio climático
en el sector público, productivo y financiero



Título de la ponencia:

Aplicaciones de Bonos de
Catástrofes para los Gobiernos

Autor:

Beat Holliger

Contactos

- Beat Holliger
- Director de Mercado de Capitales Munich Re
- 1177 Avenue of the Americas, piso 15
- New York, NY 10036
- Tel: +1 212 887 6310
- E-mail: bholliger@munichre.com