



3

NOTA TÉCNICA 3 Asegurando contra pérdidas derivadas. Nuevos enfoques sobre el diseño de seguros indexados

Proyecto Seguros para la Adaptación al Cambio Climático

giz Deutsche Gesellschaft
für Internationale
Zusammenarbeit (GIZ) GmbH

Por encargo de:



Ministerio Federal de Medio Ambiente,
Protección de la Naturaleza
y Seguridad Nuclear

de la República Federal de Alemania





NOTA TÉCNICA 3

**Asegurando contra pérdidas derivadas. Nuevos enfoques sobre el diseño de seguros indexados
Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH**

Proyecto Seguros para la Adaptación al Cambio Climático

Asesor Principal

Alberto Aquino
alberto.aquino@giz.de
Jr. Los Manzanos 119, San Isidro
<http://seguros.riesgoycambioclimatico.org/>

Autor

GlobalAgRisk

Traducción

María Victoria Reyes

Corrección de estilo

Eleana Llosa

Diseño y diagramación

Renzo Rabanal

Fotografías

Archivo GIZ, Diario *El Tiempo*, Piura

Impresión

GALESE S.A.C.
Av. Cayetano Heredia 839 Jesus Maria.

Primera edición, Lima – Perú, agosto de 2012

Hecho el Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú N.º 2012-07953

Cooperación Alemana al Desarrollo – Agencia de la GIZ en el Perú

Av. Prolongación Arenales 801, Miraflores

Se autoriza la reproducción total o parcial de esta publicación bajo la condición de que se cite la fuente.

Esta Nota Técnica ha sido elaborada por GlobalAgRisk mediante los fondos de investigación de la Fundación Bill & Melinda Gates. Los hallazgos y conclusiones aquí contenidos son del autor y no necesariamente reflejan la posición o política de la Fundación Bill & Melinda Gates. La Nota Técnica es reproducida con la autorización de los autores. La versión original se encuentra en globalagrisk.com

Introducción

Los seguros indexados son una herramienta innovadora de transferencia de riesgo que tiene el potencial de abordar fallas del mercado financiero asociadas con riesgos relacionados con el clima y con fenómenos naturales que amenazan el bienestar económico de muchas comunidades rurales en países de bajos ingresos. Traducir este potencial a los mercados sigue siendo un reto para los profesionales, a pesar de que se viene experimentando con estos seguros desde hace una década.

La mayor parte de las aplicaciones de seguro indexado en países de bajos ingresos se han enfocado en asegurar hogares rurales contra riesgos de rendimientos de un solo cultivo (o de una sola empresa) en un solo año. Sin embargo, los efectos climáticos catastróficos con frecuencia tienen mayor alcance: hogares y empresas pueden sufrir una amplia gama de pérdidas y costos, no solo en las repercusiones inmediatas sino también por efectos del fenómeno que llevan a disminuir la riqueza en el largo plazo. En la síntesis que aquí se presenta, discutimos un nuevo enfoque de seguros indexados que tiene el potencial de abordar consecuencias económicas más amplias en relación a los riesgos climáticos. Muchos de estos conceptos también se aplican a otros riesgos de fenómenos naturales, tales como terremotos.

A pesar de que las aplicaciones existentes son muy pocas para sacar conclusiones definitivas, los diseños de seguros que reconozcan las muchas pérdidas derivadas de eventos climáticos extremos que afectan a individuos y empresas pueden ofrecer mayor valor a un mercado más amplio comparados con los seguros que se enfocan exclusivamente en retornos de una sola inversión. En ciertos contextos, enmarcar de esta forma el seguro indexado podría ayudar a estimular la demanda de seguros. Desde la perspectiva de la oferta, cuando sea aplicable, un *diseño de pérdida derivada* reduce los requerimientos de información y permite a los aseguradores acceder a mercados más homogéneos, lo que puede conducir a mayores volúmenes de mercado y a un mayor potencial para la factibilidad comercial.

Cuando el contexto local permite a quienes desarrollan un seguro fortalecer las distintas ventajas asociadas con el diseño de pérdida derivada, el prospecto para crear mercados de seguros indexados escalables y sostenibles mejora grandemente.

1. Seguro indexado: una introducción al concepto

En varios países de bajos ingresos se han realizado pilotos de seguros indexados, mayormente como medio para ayudar a los agricultores a manejar su exposición a riesgos relacionados a condiciones climáticas catastróficas (ver el recuadro 1). En contraste con los seguros agrícolas tradicionales, que indemnizan las pérdidas actuales en las que incurren los asegurados, los pagos del seguro indexado climático son activados cuando un índice (que sirve como indicador del riesgo asegurado) alcanza un determinado umbral (por ejemplo, la precipitación pluvial medida en la estación meteorológica).

RECUADRO 1

LOS RIESGOS NO MANEJADOS Y SUS IMPLICANCIAS PARA LA POBREZA

En las áreas rurales de países de bajos ingresos, los mercados de seguros formales para transferir eventos catastróficos (es decir, eventos que no suceden con frecuencia pero que tienen altas consecuencias) correlacionados espacialmente son escasos o inexistentes. La mayoría de los riesgos de asociados a fenómenos climáticos, violan la condición de independencia de asegurabilidad. Esta y otras violaciones aumentan el costo marginal del seguro y reducen la oferta del mercado.

Por otro lado, en los países de bajos ingresos los mercados de seguros comúnmente fallan debido a la falta de sistemas legales efectivos para hacer cumplir los contratos, al riesgo de covarianza, a información asimétrica y a los altos costos de transacción.

Las fallas en los mercados de seguros tienen implicaciones serias para la pobreza. Las comunidades desprotegidas sufren enormes pérdidas de vidas, activos e ingresos a raíz de fenómenos naturales re-

lacionados con el clima. Como consecuencia, algunas veces los pobres son empujados a trampas permanentes de pobreza, teniendo que liquidar sus activos productivos para cubrir necesidades inmediatas de consumo.

Las consecuencias indirectas del riesgo climático no manejado juegan también un rol importante en la creación y perpetuación de la pobreza, conforme las empresas y los individuos adoptan estrategias de manejo de riesgo costosas, anticipando las pérdidas futuras. Así, los bancos aumentan las tasas de interés y racionan el crédito para cubrirse de préstamos con pobre desempeño durante los años desfavorables y los agricultores diversifican su producción en cultivos menos rentables e incurren en inversiones costosas en tecnología para mejorar su productividad. Y sucede que estos comportamientos de respuesta a los riesgos climáticos –que son de bajo retorno y bajo riesgo– retardan el crecimiento económico y reducen la resiliencia de la economía local a choques futuros.

Que los pagos se basen en un índice tiene muchas ventajas en comparación con los seguros basados en indemnización y con los seguros para cultivos de riesgo múltiple, entre ellas: se elimina la necesidad de inspecciones in situ, se aceleran los pagos y se bajan los costos de transacción, especialmente en regiones rurales remotas en donde falta infraestructura de transporte.

El uso de un índice reduce significativamente la selección adversa y los problemas de riesgo moral de los seguros tradicionales. Mientras que las correlaciones espaciales son causa de que el seguro tradicional para cultivos decaiga, para el seguro indexado son una condición necesaria, ya que mejoran la posibilidad de que las pérdidas de los asegurados se adapten a las pérdidas registradas por el índice.

Más aun, el seguro indexado se encuentra en una posición única para transferir el riesgo climático correlacionado espacialmente a los mercados mundiales a través de mecanismos de riesgo compartido del sector privado y bonos catastróficos.

Por estos motivos, el seguro indexado tiene un potencial considerable como herramienta de reducción de pobreza y desarrollo económico en países de bajos ingresos. Sin embargo, el seguro indexado tiene también importantes inconvenientes. Por ejemplo, los profesionales deben manejar el riesgo base (ver el recuadro 2), entendiendo que es una consecuencia inherente del uso del seguro indexado y este riesgo no puede ser eliminado completamente.

EL RIESGO BASE Y LOS SEGUROS INDEXADOS

El riesgo base, una consecuencia bien conocida de los seguros indexados, se refiere a la discrepancia entre pagos y pérdidas. Así, debido al riesgo base es posible que un asegurado no reciba un pago y sufra pérdidas, o que reciba un pago sin sufrir pérdida alguna.

Mientras que un número importante de factores pueden causar el riesgo base (por ejemplo, la distancia a las estaciones meteorológicas, la ocurrencia de otro evento climático que genere pérdidas, contratar un seguro que no captura de manera adecuada el riesgo, etc.), una fuente que nunca se puede eliminar surge desde la característica que hace que los seguros indexados

sean tan efectivos: el uso de mediciones de terceros, es decir, mediciones del índice definido para determinar los pagos.

A pesar de que los niveles bajos del riesgo base no interfieren con la efectividad del instrumento, un riesgo de base alto puede dejar a los asegurados expuestos al riesgo asegurado y potencialmente puede causar que se encuentren peor que si no hubiesen comprado el seguro. La demanda de seguros indexados depende en gran medida de su utilidad y credibilidad; por lo tanto, a pesar de que el riesgo base no se puede eliminar completamente, siguen siendo importantes los esfuerzos para reducirlo.

RECUADRO 2

Adicionalmente, el seguro indexado requiere de grandes inversiones iniciales para desarrollar el producto, lo mismo que de generación de capacidades y lograr un alcance educativo, todo lo cual es guiado en gran medida por la realidad de que los productos de seguro indexado deben responder a una multitud de factores geográficos, meteorológicos, culturales, económicos e institucionales que varían grandemente de un



lugar a otro. La necesidad de adaptarse al contexto local limita grandemente el potencial para crear un diseño, una talla única para todos que se pueda aplicar a distintos contextos. Con esta advertencia en mente, discutiremos los méritos y limitaciones del seguro indexado que imita los seguros de cosechas en base a indemnización y propone contextos en los cuales un diseño de pérdida derivada puede probar ser más ventajoso.

2. El seguro indexado como reemplazo del seguro tradicional

El seguro indexado se ha utilizado en países de mayores ingresos como una alternativa a los programas tradicionales de seguros que tienen muchos problemas de ineficiencia y bajas tasas de participación. Las aplicaciones iniciales de este tipo de seguros en ambientes ricos en información, y las que están en curso, se basan en índices de pérdidas agregados, los cuales requieren mediciones de rendimiento por área recogidas a lo largo del tiempo y con exactitud razonable (ver el recuadro 3).

TIPOS DE ÍNDICES PARA SEGUROS INDEXADOS

Los productos de seguros indexados que ofrecen protección contra riesgo climático se basan en dos tipos de índices: índices que agregan las pérdidas de un grupo (o agregan índices de pérdida) e índices basados en el clima.

1. Los índices agregados de pérdidas utilizan las pérdidas registradas regionalmente, tales como rendimiento por área o mortalidad del ganado, como el factor de las pérdidas de asegurados individuales en el grupo. Ejemplos de uso de este tipo de índices son, por un lado, el grupo Group Risk Plan (GRP) en los Estados Unidos, que utiliza datos históricos de rendimiento para un cultivo específico como índice para calcular los pagos; por otro lado, el índice de Mongolia Index-based Livestock Insurance (IBLI), que utiliza estimados del gobierno a nivel soum (nivel país) de mortalidad de

ganado por especies. Con estos productos, la gran escala de información agregada reduce la probabilidad de que cualquier asegurado individual influya significativamente el pago.

2. Los índices en base al clima utilizan mediciones de eventos climáticos que se correlacionan con las pérdidas de los asegurados como la base para el pago del seguro. El seguro climático sirve como indicador o predictor del riesgo mismo del evento, por ejemplo, mediciones de precipitación pluvial como indicador de sequía o de inundación. En países de bajos ingresos, los datos climáticos son con frecuencia fáciles de obtener y pueden ser menos propensos a manipulación que los datos agregados de rendimiento de cosecha y por eso los índices climáticos se utilizan más comúnmente en ellos.

RECUADRO 3

Alentados por los resultados positivos de esas experiencias y por la lógica convincente de que dicho seguro podría llegar a los pequeños propietarios, la comunidad del desarrollo percibió a los seguros indexados como una respuesta al vacío de seguros agrarios, la cual había obstaculizado el progreso de los seguros agrarios en el mundo en desarrollo.



En un esfuerzo por adaptar el seguro indexado a situaciones en las que típicamente hay carencia de mediciones confiables de rendimientos por área, los profesionales desarrollaron índices climáticos. Sin embargo, se mantuvo en forma importante el énfasis en rendimientos por cosecha y, con ello, el énfasis en las pérdidas directas en un solo año. De ahí que la mayor parte de las aplicaciones de seguro indexado en países de bajos ingresos se enfoquen en asegurar a los hogares contra la reducción del rendimiento de un solo cultivo.

El seguro indexado para un cultivo específico (o empresa específica) tiene ciertamente un lugar en el manejo del riesgo climático correlacionado que genera pérdidas catastróficas para individuos o empresas con operaciones agrícolas altamente especializadas. Por ejemplo, los pastores en Mongolia, quienes dependen de su ganado como fuente principal de alimento e ingresos, experimentan pérdidas que amenazan sus medios de vida cuando la dureza del clima destruye su ganado. Por lo tanto, un seguro indexado específico a la mortandad del ganado, tal como el Seguro Indexado para Ganado apoyado por el gobierno de Mongolia en un proyecto del Banco Mundial, tiene el potencial de abordar la mayor fuente de riesgo que enfrentan los pastores de ese país. Otro ejemplo de este tipo es un producto contra sequía ofrecido en Malawi para integrar verticalmente a empresas en la cadena de valor especializada en la producción de tabaco. Adicionalmente, en ambientes donde las empresas son susceptibles a diferentes peligros naturales, las pólizas para empresas o entidades específicas pueden ser la única opción viable.

Sin embargo, los modelos que se enfocan en un solo negocio, tal como el rendimiento de cosecha, pueden no ser apropiados en todos los contextos o inclusive en la mayoría de ellos. Una de las ventajas importantes del seguro indexado es que se puede acomodar potencialmente a una amplia gama de aplicaciones. Sin embargo, esto solo es posible cuando las características del contexto local y del mercado objetivo guían el diseño del producto. En efecto, para diseñar el seguro, los profesionales deben, específicamente:

- a. Reconocer las diferencias geográficas en las actividades de producción de los hogares y los negocios, lo mismo que las vulnerabilidades al riesgo climático y conocer la disponibilidad de información climática y sobre pérdidas.
- b. Identificar y abordar las necesidades de transferencia de riesgo climático que mejorarían los mecanismos actuales en relación a ello.
- c. Luchar por la innovación, pero reconocer los límites impuestos por las instituciones locales.

Se debe señalar además que, salvo que el mercado objetivo y el contexto local jueguen un rol determinante en la selección de las características de diseño del producto, el seguro indexado o bien resultará irrelevante para los asegurados, o bien enfrentará retrocesos operativos que pueden llevar a que el proyecto falle.



3. Las desventajas potenciales de los seguros indexados por rendimiento

Los seguros indexados agrarios, como el seguro por rendimiento, pueden ser problemáticos por varios motivos, entre los cuales se encuentran los siguientes:

a. Protección de rendimientos de cultivo

El seguro indexado que protege los rendimientos de cultivo enfrenta problemas de riesgo base cuando la existencia de estrategias agrícolas diversificadas y de limitaciones en la información hace que el índice sea una aproximación incompleta de la pérdida. Este será, con frecuencia, el caso en contextos de bajos ingresos, particularmente para productos dirigidos a hogares.

El seguro indexado en base al rendimiento asume implícitamente que los rendimientos de la cosecha capturan aproximadamente la exposición a pérdidas por parte del agricultor. Si bien esto es generalmente cierto para países de bajos ingresos, es menos cierto para el mundo desarrollado. La producción agrícola en países desarrollados es altamente especializada, se caracteriza por paquetes de insumos homogéneos y por abundante información sobre rendimientos agrícolas e ingresos; esto asegura una alta correlación entre los rendimientos agrícolas y el bienestar de los agricultores individuales y, por lo tanto, la efectividad de la protección al riesgo ofrecida. Sin embargo, la especialización es más una excepción que una regla en los países en desarrollo y la existencia de información limitada sigue siendo algo endémico.

Muchos hogares en países de bajos ingresos se sostienen solamente en base a ingresos generados por un único cultivo. En vez de eso, tienden a producir múltiples cultivos y, con frecuencia, tienen carteras de medios de vida diversificadas que incluyen otras actividades distintas a la agricultura. Adicionalmente, relacionar de manera adecuada las pérdidas con el clima requiere de mediciones históricas a nivel de rendimientos individuales, los cuales simplemente no se encuentran disponibles en la mayoría de los contextos de bajos ingresos. En estos casos, pues, es difícil diseñar un índice que de manera efectiva aproxime las pérdidas de asegurados que se caracterizan por tener cultivos múltiples, ingresos diversificados y limitaciones en información. Como se ha mencionado, el no tener un contrato que capture de manera adecuada los riesgos que enfrentan los agricultores lleva a serios problemas de riesgo base.

Más aun, se han hecho intentos de inferencias estadísticas sobre cómo un índice se relaciona con las pérdidas de los hogares. Por otro lado, se ha encontrado que trabajar con muestras limitadas puede exacerbar el riesgo base y llevar potencialmente a una sobreventa de los beneficios del seguro indexado (ver el recuadro 4).

FORMAS DE COMPENSAR LA FALTA DE DATOS DE RENDIMIENTO

1. Sobrevaloración de información en la muestra

La sobrevaloración de la información en la muestra es un resultado no esperado de los intentos de imitar de manera cercana el seguro de indemnización en base a cultivo en ambientes con escasa información. Muchas veces los profesionales desarrollan modelos estadísticos complejos con la información disponible para mostrar que el índice explica en gran parte la variabilidad de los rendimientos de cosecha en la muestra. Una preocupación de este tipo de enfoques es que las relaciones estadísticas en la muestra no pueden estar fuera de ella. Como resultado, las indemnizaciones asociadas con contratos en base a un modelo de sobrevaloración pueden no corresponder de manera cercana tanto como lo sugiere el modelo. Es de particular interés que, en relación a modelos más entendibles y directos, los de sobrevaloración corren el peligro de subestimar el riesgo base.

2. Uso de modelos de simulación de crecimiento del cultivo

Los profesionales también utilizan simulaciones de crecimiento del cultivo para compensar la información histórica faltante sobre rendimientos en hogares. Los modelos de crecimiento del cultivo simulan relaciones entre varias aportaciones (incluyendo las variables climáticas) y

prueban rendimientos de parcelas para variedades, prácticas agrícolas y regiones específicas. Luego los profesionales usan esta información para diseñar la estructura de un contrato de seguro indexado. Pero, al igual que con la sobrevaloración, la validez externa es una preocupación principal en este procedimiento por dos motivos: primero, las simulaciones de crecimiento del cultivo pueden no funcionar bien fuera del contexto específico en el cual se desarrollan; y, segundo, los modelos de crecimiento del cultivo son menos útiles para predecir los efectos de eventos climáticos extremos sobre los rendimientos, lo cual corresponde al dominio mismo de los seguros indexados.

El tema común que emerge de fundamentar el diseño de contratos en modelos que sobrevaloran la información disponible o se basan exclusivamente en modelos de crecimiento del cultivo, es el peligro de sobrevender de manera inadvertida los beneficios del seguro indexado, ya que ambos procedimientos corren el peligro de subestimar el verdadero valor del riesgo base que se dará fuera de la muestra. Si el seguro indexado se vende sobre la base de expectativas no realistas, los profesionales perderán credibilidad que puede ser difícil de recuperar en el futuro, afectando así cualquier esfuerzo para lograr escalamiento y sostenibilidad de largo plazo.

b. Cobertura de un solo cultivo

Atar la cobertura a un tipo específico de cultivo puede limitar el alcance del mercado, de manera que los hogares que trabajan con cultivos distintos a aquellos que son objeto del seguro, así como los no agricultores (comerciantes y trabajadores) cuyos ingresos están altamente correlacionados con el evento asegurado, quedan completamente excluidos. Adicionalmente, los productos específicos por cultivo o negocio excluyen a aquellos agregadores de riesgo que tienen exposiciones al riesgo más allá de la falla



en el cultivo¹. Con frecuencia, los agregadores de riesgo enfrentan costos de interrupciones de negocio y otras pérdidas derivadas como consecuencia de fenómenos meteorológicos extremos.

1. El término "agregador de riesgo" hace referencia a empresas cuyo negocio es afectado negativamente por un riesgo climático correlacionado, ya sea a través de pérdidas directas o del efecto de la catástrofe en sus clientes, empleados, etc. Los ejemplos incluyen bancos rurales e instituciones de microfinanzas, miembros de la cadena de valor, asociaciones de agricultores, etc.



4. El seguro indexado para pérdidas

4.1 Seguro indexado para pérdidas derivadas

Ver el seguro indexado como una alternativa al seguro tradicional para cultivos fue un importante primer paso en la evolución de su uso. Sin embargo, considerando algunas de las limitaciones asociadas con este punto de vista, vale la pena considerar un re-enfoque del seguro indexado.

A través de ello, en países de bajos ingresos muchos se beneficiarían de diseños flexibles que aborden las necesidades de un mercado heterogéneo, así como reducirían cuantitativamente los requerimientos de información. Una forma de lograr esto es experimentar con diseños de productos que den cuenta de consecuencias económicas más amplias en relación al riesgo climático, en vez de dirigir el seguro indexado solamente a las pérdidas directas. Dichos productos parecen ser más adecuados para regiones expuestas a mayores peligros donde se crean pérdidas de proporciones catastróficas a través de una variedad de empresas.

Por ejemplo, un diseño de pérdida derivada es particularmente apropiado para las regiones en el norte de Perú donde las inundaciones catastróficas asociadas con eventos del Fenómeno El Niño extremo resultan en pérdidas importantes que afectan la totalidad de la economía regional (ver el recuadro 5).

Durante la fase de evaluación de este tipo de seguro indexado, las entrevistas con miembros de hogares constituyeron un buen fundamento para el seguro contra pérdidas derivadas. Cuando estas personas comentan sobre los impactos financieros del fenómeno climático, la discusión se extiende más allá del impacto sobre el rendimiento de los cultivos. Así, habla reducción de ingresos debido a la caída de precios, de destrucción de infraestructura que limita el acceso a mercados, de pérdida de empleos, de baja calidad de los cultivos, de reducción de la producción ganadera, etc.; se menciona también el aumento de gastos (debido a precios más altos de los suministros y bienes de consumo), de la vulnerabilidad a enfermedades y pestes y de los costos de irrigación, entre otros; además, se enumeran varios tipos de pérdidas de activos: destrucción de edificaciones, pérdida de ganado, destrucción de cosechas, deterioro de suelos, consumo de ahorros, muerte o accidentes de miembros de la familia, etc. En resumen, los eventos climáticos catastróficos afectan a empresas y hogares de muchas formas distintas, reduciendo tanto los retornos de las inversiones como la posición de riqueza.

Muchos agregadores de riesgo también experimentan exposición al riesgo climático, el cual se extiende más allá de los rendimientos de un cultivo en particular, o limitan las inversiones de cartera. Por ejemplo, los bancos y las IMF son bastante vulnerables a los peligros climáticos y a los fenómenos naturales porque resultan en pérdidas

EL SEGURO EL NIÑO EN EL NORTE DEL PERÚ

En las regiones costeras del norte de Perú, el Fenómeno El Niño puede acarrear lluvias e inundaciones catastróficas. Se ha desarrollado un producto de seguro indexado (Seguro El Niño) en base a la temperatura superficial del mar (TSM) en el Pacífico ecuatorial, la cual es un indicador de los ciclos de El Niño Oscilación del Sur (ENSO).

El Seguro El Niño se basa en el promedio de la temperatura superficial del mar en noviembre y diciembre en las regiones 1 + 2 medida por la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica de los Estados Unidos (NOAA).

La visión inicial del Seguro El Niño busca proteger a instituciones de microfinanzas contra los costos de las interrupciones de negocios, particularmente del riesgo de incumplimiento de pago de préstamos, y así estimular el aumento de préstamos agrícolas en los pequeños propietarios agrícolas.

Sin embargo, la evaluación de riesgo reveló que hay muchos costos adicionales relacionados con El Niño catastrófico –cultivos y árboles frutales dañados o destruidos, erosión de suelos y riberas de ríos, interrupciones en transporte debido a carreteras y puentes destruidos, aumento en enfermedades e interrupciones en el comercio–. Cuando los individuos y los mercados sufren de esta manera, muchos en la cadena de valor agrícola y en otros sectores incurren en pérdidas derivadas. Es así que el Seguro El Niño ha sido diseñado como una póliza de seguro contingente (también conocido como seguro de monto fijo) que potencialmente puede ser utilizado por cualquier entidad legal o cualquier individuo en el Perú que se encuentre expuesto a pérdidas o a costos adicionales

debido a inundaciones catastróficas pronosticadas por las mediciones extremas de noviembre y diciembre en El Niño 1 + 2. Este seguro paga antes de que las inundaciones extremas lleguen a su fuerza máxima, haciendo de este el primer *seguro en base a pronóstico regulado* en el mundo.

Debido a que los daños son realmente ubicuos, el producto de pérdidas derivadas se aplica a varias empresas con diferentes exposiciones al riesgo de El Niño catastrófico. Por ejemplo, las Instituciones Microfinancieras (IMF) locales, pueden tratar el pago del seguro como capital nuevo en sus balances, reforzando su ratio de adecuación de capital en un momento en el cual se vería reducido debido a la morosidad, a los incumplimientos de pagos y al retiro de ahorros.

Así, una institución asegurada se encontrará en mejor situación para extender nuevos préstamos después del Fenómeno El Niño durante un momento crítico y podría aumentar sus inversiones en los años siguientes, en comparación con instituciones que no cuenten con seguro. Por otra parte, las pesqueras en la costa norte, que sufren reducciones en la pesca debido a la alta temperatura superficial del mar asociado al Fenómeno El Niño extremo, podrían utilizar el pago para compensar pérdidas y costos adicionales. Las asociaciones de exportadores de frutas que tienen contratos con agricultores en Perú, por su lado, podrían utilizar el pago del seguro para contratar a agricultores cuyos cultivos se hayan estropeado debido a El Niño y ayudar a mitigar el riesgo de inundación o podrían usarlo en actividades de recuperación; esto permitiría que las asociaciones mantengan sus relaciones con los agricultores y apoyen el pronto retorno a la producción.



correlacionadas espacialmente. Si se da una sequía severa, por ejemplo, es probable que muchos prestatarios de manera concurrente experimenten dificultades de pago. Dichos riesgos pueden causar que los bancos restrinjan o racionen sus servicios como una forma de reducir su exposición. En el Perú, después del Fenómeno El Niño severo de 1997-1998, se vio evidencia de este comportamiento. Algunos de los bancos en las regiones afectadas sufrieron un aumento en las tasas de morosidad y otros problemas de liquidez incluso cuatro años después. Y, luego de esa experiencia, redujeron el tamaño de sus carteras de crédito agrícola, dejando a muchos agricultores sin la posibilidad de acceder a crédito y limitando la rentabilidad de los bancos en un sector productivo.

Las empresas agregadoras de riesgo en la cadena de valor pueden también ser vulnerables a eventos climáticos catastróficos y a los fenómenos naturales. Las procesadoras, exportadoras, etc., pueden experimentar interrupciones en sus negocios en relación a la reducción aguda del suministro o a la calidad de los productos básicos, lo mismo que acceso limitado a transporte. Ello puede generar pérdida de ingresos y amenaza la capacidad de la empresa de retener a los trabajadores o de cumplir con sus obligaciones contractuales.

4.2 Las ventajas de asegurar en forma extensiva contra pérdidas derivadas

Diseñar y presentar el seguro indexado en términos de las consecuencias asociadas con eventos climáticos extremos puede solucionar ciertas limitaciones importantes por el lado de la oferta y puede estimular la demanda.

El lado de la oferta

El diseño de pérdidas derivadas bajo los requerimientos de datos cuantitativos puede conducir a una mejor factibilidad del producto

Enfocarse en pérdidas derivadas puede tener importantes implicaciones para la información. Alejarse de los rendimientos de cultivos relaja las limitaciones de datos cuantitativos al reducir la necesidad de datos escasos o faltantes sobre rendimientos a nivel de hogares, datos que normalmente se necesitan para diseñar los índices así como para mitigar el riesgo base. En vez de esto, la información cualitativa, obtenida a través de la interacción cuidadosa con expertos y actores locales durante la evaluación de riesgo, toma un rol importante en el entendimiento de la relación entre el índice y las pérdidas (ver el recuadro 6).

El reconocimiento de que el riesgo climático y las pérdidas resultantes ocurren en un sistema más grande afectado por varios factores es algo implícito al enfoque de evaluación de riesgo. Se trata de factores como las estrategias económicas de los hogares, la geografía, los patrones de clima, las dinámicas poblacionales, el crecimiento de la industria, los valores culturales, etc. Conforme los profesionales desarrollan un entendimiento del riesgo en el contexto local, es probable que emerjan temas que guíen las prioridades en el desarrollo del producto. Debido a que el seguro indexado se ofrece en regiones en donde los mercados objetivo tienen experiencia limitada o inexistente con seguros, la responsabilidad de identificar las necesidades de la clientela local y

EL USO DE DATOS CUALITATIVOS DISPONIBLES COMO COMPLEMENTARIOS PARA LA EVALUACIÓN DE RIESGO

RECUADRO 6

Para evitar escollos potenciales asociados con modelos complejos y simulaciones de crecimiento de cultivos, recomendamos un proceso de evaluación de riesgo que complemente los limitados datos cualitativos disponibles con información cualitativa recolectada rigurosamente de fuentes locales. Información de alta calidad obtenida de esta forma puede dar evidencia valiosa (por ejemplo, experiencias de pérdidas individuales) que no se puede capturar con datos incompletos o faltantes. Más aun, los actores locales se encuentran bien posiciona-

dos para entender las vulnerabilidades de sus comunidades frente a futuros eventos climáticos catastróficos. Adicionalmente, las familias, empresarios y científicos con conocimiento especializado, entre otros, pueden ayudar a identificar eventos que generan grandes pérdidas e informar sobre años en los que ocurrieron, de manera que tal información pueda utilizarse para corroborar los escasos datos históricos existentes. Así, en efecto, pueden ayudar a guiar el diseño del producto al expresar qué tipo de riesgo climático les preocupa más.

de diseñar productos con una visión para las distintas formas en las cuales los eventos climáticos retardan el crecimiento económico recae en los profesionales del sector.

El lado de la demanda

El diseño de pérdidas derivadas tiene el potencial de aumentar el volumen del mercado

Enmarcar el seguro indexado en términos de pérdidas derivadas tiene el potencial de crear valor para un gran número de clientes, lo cual genera implicaciones positivas para lograr un mayor volumen en el mercado, tanto en términos de masificación (por ejemplo, cantidad de pólizas vendidas) como en el monto de los seguros adquiridos.

Con este tipo de seguro, el potencial de masificación mejora ya que la flexibilidad del diseño de pérdida derivada hace que el seguro indexado sea atractivo a un grupo más amplio de clientes. Los asegurados pueden individualizar la cobertura según el conjunto único de riesgos que enfrenten y pueden usar las indemnizaciones en concordancia con sus propias necesidades y prioridades. Por ejemplo, en Vietnam se diseñó un producto para agricultores cafetaleros en los altiplanos centrales que asegura contra pérdidas derivadas de la estación de sequía temprana. En vez de asegurar específicamente el rendimiento de la cosecha (el cual, según las evaluaciones de riesgo, los agricultores no desearían comprar debido a que utilizan la irrigación para mitigar las pérdidas de rendimiento causadas por la sequía), el producto protege a los agricultores del déficit de ingresos debido a la reducción en la calidad de la cosecha y a los costos extras debidos a la irrigación adicional cuando faltan las lluvias tempranas.

Por otra parte, el Seguro El Niño en el Perú demuestra los beneficios de tener un uso flexible de los fondos de la indemnización. Debido a que el contrato de seguro no restringe el pago a tipos específicos de pérdidas, el producto se puede comprar para proteger contra cualquier pérdida de ingresos o costos extras que ocurran como resultado de un evento

asegurado. Por ejemplo, las IMF locales pueden utilizar el pago del seguro para financiar los costos extras de asignar capital y manejar el déficit de liquidez y para reestructurar préstamos como resultado de las inundaciones asociadas con El Niño catastrófico.

De igual manera, extender el acceso al seguro indexado a cualquiera que anticipe pérdidas debido al peligro climático –independientemente de la escala, sector o industria– mejora el potencial de masificación al dirigirse a un mercado que incluye una amplia gama de clientes potenciales que de otra forma estarían excluidos. Dentro de la escala micro, un producto de pérdida derivada puede extenderse a hogares que cultiven una variedad de cultivos o que deriven sus ingresos de actividades no agrícolas que se correlacionen con el riesgo climático. Dentro de la escala media, el producto de pérdida derivada sería bastante relevante a una amplia variedad de empresas agregadoras de riesgo. Los agregadores de riesgo, que utilizan la centralización de riesgo para manejar riesgos idiosincráticos, pero que están altamente expuestos al riesgo climático correlacionado, presentan un importante pero mínimamente explorado mercado para el seguro indexado (ver el recuadro 7).

RECUADRO 7

LA IMPORTANCIA DE LOS AGREGADORES DE RIESGO PARA DESARROLLAR MERCADOS DE SEGUROS INDEXADOS

Abrir la puerta a empresas agregadoras de riesgo aumenta el potencial de éxito del seguro indexado, en particular porque los productos agregadores de riesgo enfrentan pocas limitaciones del lado de la oferta, en comparación con los productos para hogares, al tener requerimientos de información menos rigurosos y al ser las transacciones menos costosas.

Las pólizas ofrecidas a los agregadores de riesgo también son de mayor valor, lo

cual mejora el costo-eficiencia y realza el atractivo de estos productos para los aseguradores y reaseguradores comerciales. Como resultado, los productos agregadores de riesgo se encuentran en mejor posición para lograr escalamiento y así capturar la atención de las autoridades reguladoras, quienes son importantes para el producto a largo plazo y para la sostenibilidad del mercado.

En cuanto al aumento del valor de transacción, si los compradores entienden que el seguro puede ser utilizado para proteger contra una gama amplia de pérdidas, estarán más deseosos de comprar más seguros. La teoría económica de aversión al riesgo apoya esta noción.

Finalmente, el no tener que atar la cobertura a pérdidas de cultivo simplifica el diseño del contrato, lo que ayuda a que el seguro indexado sea más transparente y accesible. Como se ha señalado, los contratos para un cultivo específico con frecuencia se basan en índices complejos compuestos de varias variables y obtenidos a través de modelos econométricos complejos. Esto último crea una barrera educativa que puede minar la confianza del cliente en el producto y afectar de manera adversa la demanda. Mientras tanto, los productos de pérdida derivada utilizan índices simples, tales como precipitaciones o velocidad del viento, y son fáciles de comunicar a un mercado objetivo sin educación científica.

El diseño de pérdidas derivadas puede ayudar a bajar el riesgo base

El seguro indexado por pérdidas derivadas puede estar en mejor posición para abordar diferentes fuentes de riesgo base cuando es comparado con productos que se enfocan estrictamente en rendimientos de cosecha. Como se ha discutido, los modelos complejos diseñados para explicar en la muestra la variabilidad del rendimiento con datos limitados, con frecuencia introducen una fuente separada de riesgo base. Más aun, en áreas rurales de países de bajos ingresos, las pérdidas de rendimiento, que representan solo un aspecto de la cartera de riesgo del hogar, con frecuencia no son el indicador más importante de su bienestar. Cualquier producto que falle en proteger contra la amenaza más sobresaliente que afecte los medios de vida sufrirá por un diseño del riesgo base más grande. Finalmente, debido a que las pérdidas ocasionadas por eventos climáticos extremos son específicas del contexto y están determinadas tanto por factores físicos como humanos, los asegurados experimentarán diferentes pérdidas. Ya que con frecuencia no es claro cómo un evento va a afectar aspectos específicos de su posición de riqueza, es probable que un producto más general, que permita a los asegurados abordar una gama de problemas resultantes del peligro, los proteja de las pérdidas que enfrenten más que los productos que cubren una sola inversión.

Una advertencia es que, como cualquier otro diseño de seguro indexado, el seguro de pérdidas derivadas es también generalmente inefectivo para eventos que suceden con mucha frecuencia y cuyas consecuencias no son fuertes. Debido a que el seguro indexado trabaja mejor para eventos de gran magnitud que generan grandes pérdidas, diseñar contratos que paguen cuando las condiciones sean realmente catastróficas es la mejor forma de minimizar el riesgo base.

El desarrollo de seguros indexados de pérdidas derivadas necesita amplia difusión hacia los clientes, ya que si están informados los entenderán mejor y los valorarán más

El compromiso y la educación –un aspecto importante del desarrollo del producto de seguro indexado– son particularmente relevantes para los diseños de pérdidas derivadas. Antes de que los clientes puedan escoger un monto asegurado o decidir cómo el seguro indexado puede complementar sus carteras de manejo de riesgo ya existentes, los profesionales deberán ayudarlos a determinar su exposición al riesgo y a pensar las distintas estrategias para enfrentar las consecuencias de eventos climáticos adversos. Así, las actividades amplias de difusión colocan a los consumidores en mejor posición para reconocer el valor del seguro indexado.

En el Perú, por ejemplo, realizar el análisis y el modelado del riesgo con proveedores de préstamos agrícolas uno por uno, los ha ayudado a cuantificar los costos asociados con las estrategias para enfrentar el riesgo climático en ausencia del seguro indexado (tales como la restricción de extender créditos a sectores seleccionados), lo cual reduce sus beneficios. Estos ejercicios con frecuencia llevan a discusiones de toma de consciencia que ayudan a los clientes a apreciar el rol único que los seguros indexados juegan en el manejo de los riesgos catastróficos correlacionados espacialmente.



5. Clasificación de los contratos de pérdidas derivadas

Una primera etapa crítica en el desarrollo de cualquier servicio financiero nuevo en un país es evaluar si el producto es permitido según sus leyes y cómo sería clasificado y supervisado por las autoridades competentes. El seguro indexado no es diferente y con él se debe realizar la misma evaluación.

Tal vez debido a su corta historia, pocos países han promulgado leyes que expresamente reconozcan productos de transferencia de riesgo indexados como una forma de seguro; y pocas autoridades reguladoras, si es que alguna, han considerado las características requeridas por el producto indexado para ser clasificado como seguro o para establecer los requerimientos regulatorios específicos para seguros indexados. Más aun, a pesar del número relativamente grande de proyectos piloto introducidos para probar el seguro indexado como un concepto, el estatus del seguro indexado aún no ha sido aprobado, o inclusive considerado, a nivel internacional, ni por la International Association of Insurance Supervisors (IAIS) ni por entidades internacionales.

En estas circunstancias, existe el riesgo de que autoridades supervisoras específicas duden si aprobar productos en base a índices como seguros o si aprobar productos que no posean las características esenciales de un contrato de seguro. En cualquier caso, son las cortes y los supervisores de seguros quienes serán los árbitros finales del estatus legal según la legislación de un país y, a pesar de que un supervisor de seguro puede aprobar un producto de seguro indexado, esto no impide que subsecuentemente una corte tome una determinación diferente tal vez mucho después. Por lo tanto, los riesgos legales y regulatorios relacionados con el seguro indexado representan una amenaza real al desarrollo del mercado y deben ser abordados desde el diseño del producto.

Los derivados, que son la forma más común de contrato de seguro indexado, son una forma de producto de transferencia de riesgo totalmente inadecuado para consumidores, pequeñas empresas y otras contrapartes no sofisticadas. A pesar de que el desarrollo y venta de derivados esté regulado y supervisado en un país, es probable que sean regulados como producto de inversión y, por lo tanto, los objetivos de la regulación y la supervisión serán distintos. Y si los beneficios significativos del seguro indexado se van a extender a los consumidores y a las pequeñas empresas, es esencial que el contrato indexado se posicione como un producto de seguro dentro del marco legal y regulatorio del país. Dadas las muy distintas características de los productos indexados, el diseño del contrato requiere de consideraciones cuidadosas para minimizar los riesgos legales y regulatorios.

5.1 Contratos de seguro de indemnización y contratos de seguro indexados

Tradicionalmente, los contratos de seguros diseñados para proteger contra riesgo a la propiedad y las interrupciones de negocios se redactan como contratos de seguro de indemnización (seguros tradicionales). Estos contratos tienen las siguientes características:

- Para recibir el pago el asegurado deberá haber incurrido en pérdida o daño, lo cual está sujeto a prueba y con frecuencia se evalúa.
- El asegurado puede ser indemnizado solamente en relación a la pérdida incurrida y, con limitadas excepciones, no puede recuperar más de lo que ha perdido.
- El contrato debe especificar un monto asegurado máximo o un límite superior.
- En la mayoría de países se requiere que el asegurado tenga un interés asegurable en el tema del seguro al momento de la pérdida.

Por el contrario, los contratos indexados tienen las siguientes características:

- Los pagos se hacen contra un índice.
- No se requiere que el asegurado demuestre el monto de la pérdida o que la evalúe.
- Ni siquiera existe el requisito de incurrir en pérdida.
- El monto del pago depende solamente de la prima pagada y del valor del índice.

Queda claro que los contratos de seguros indexados no cumplen con el criterio básico de un contrato de seguro de indemnización tradicional debido a que, por un lado, no se requiere que el asegurado haya incurrido en pérdida o la demuestre y, por otro lado, al hecho de que el pago puede exceder las pérdidas reales del asegurado.

Por lo tanto, es necesario considerar si es posible clasificar al seguro indexado como un tipo de contrato de seguro. La discusión previa se enfoca en el *seguro indexado*, pero como se ha mencionado los contratos pueden ser redactados en base a dos tipos distintos de índices: 1) índices agregados, tales como área de rendimiento o mortalidad del ganado; y 2) índices de pérdida indirecta, tales como índices de sequía o inundaciones.

5.2 Póliza de valor, contrato de índice agregado e índice de pérdida indirecta

Según un índice de pérdida agregada, esta puede ser considerada como un aproximado de la pérdida individual y se puede argumentar para posicionar un contrato de índice de pérdida agregada propiamente diseñado como un nuevo tipo de póliza de valor².

2. No es absolutamente claro si una póliza de valor es una indemnización o un contrato de seguro de no indemnización. Sin embargo, consideramos que la póliza de valor tiene más características de póliza de indemnización que la póliza contingente.



Según la póliza de valor, el pago de una pérdida asegurada se basa en el acuerdo previo entre las partes de valor de la propiedad asegurada. Si se incurre en pérdida total, el pago realizado en concordancia con la póliza es el valor estimado preacordado. Si la pérdida es parcial, el pago es la porción del valor preacordado que es igual a la porción de la pérdida. Por ejemplo, si la pérdida es del 50%, el pago realizado en concordancia con el contrato es el 50% del valor preacordado. El estimado preacordado no debe ser manifiestamente excesivo.

Según un contrato de índice agregado, a pesar de que las partes no acuerden con anterioridad el valor de la propiedad a asegurar, ni siquiera la pérdida, ellas pueden preacordar un método para determinar la pérdida total o parcial por medio del uso de un índice agregado que sirve como un aproximado de la pérdida individual. Siempre que exista una correlación razonable entre el índice agregado y la pérdida individual, el contrato tendrá las características de una póliza de valor, a pesar de que requiere que se extienda el concepto. Si no existe una correlación razonable entre el índice agregado y la pérdida individual, existe el riesgo de que cualquier pago realizado se considere excesivo.

Sin embargo, dicho argumento no se puede aplicar razonablemente para índices de pérdida indirecta. A pesar de que con frecuencia se hacen intentos para ajustar los datos para mostrar una correlación entre, por ejemplo, el índice de sequía o inundación y la pérdida individual, la realidad es que el índice de pérdida indirecta no se está utilizando como un aproximado para pérdida individual y los intentos para demostrar dicha correlación pueden resultar generalmente en un sobreajuste de datos. Por este motivo, sostenemos que el contrato de índice de pérdida indirecta no puede ser razonablemente clasificado como una póliza de valor. Por lo tanto, es necesario considerar si un índice de pérdida indirecta puede ser clasificado como otro tipo de contrato de seguro.

5.3 El seguro indexado como una forma de seguro contingente o de monto fijo

La mayoría de los países reconoce un tipo de seguro de no indemnización, el cual es llamado seguro contingente o, en algunos países, seguro de monto fijo. Según un contrato de seguro de no indemnización, el pago al asegurado se realiza en base a la prima pagada. La forma más común de seguro de no indemnización es el seguro de vida. No se requiere que la persona que va a recibir el pago según el contrato (el beneficiario) demuestre el monto de la pérdida incurrida debido a la muerte de la persona cuya vida está asegurada, ni siquiera que el beneficiario haya incurrido en alguna pérdida. Otros ejemplos de seguros contingentes, o de monto fijo, son las pólizas contra accidentes, las cuales pagan un monto predeterminado en caso de lesión, por ejemplo por la pérdida de un dedo, y algunas pólizas de salud, que pagan un monto fijo por cada día que la persona herida se encuentre en el hospital.

Dado que el seguro indexado tiene características similares, por ejemplo, el pago depende solamente de la prima pagada y del valor del índice (el índice sirve para determinar la ocurrencia del evento asegurado y como multiplicador para el pago), sería posible posicionar al seguro indexado como una forma de seguro contingente o de mon-



to fijo. Sin embargo, esto requiere un cambio de pensamiento, ya que el seguro de no indemnización es tradicionalmente limitado a líneas de cobertura personales, tales como la vida, la salud y los accidentes personales. Esto también requiere revisar el marco legal y regulatorio en el país para el cual el producto está siendo desarrollado, ya que las leyes vigentes pueden no permitir dicha clasificación.

Es importante tomar en cuenta que el uso del término *seguro contingente* puede llevar a confusión ya que, en algunos países, los aseguradores venden tipos específicos de pólizas de seguro denominadas pólizas de “seguro contingente”. Esta póliza también puede denominarse *seguro de evento*. Típicamente se utiliza para cubrir pérdidas causadas por la ocurrencia, o no ocurrencia, de eventos específicos debidos a una o más contingencias específicas. Se trata, por ejemplo, de seguros relacionados a los costos por la cancelación de un concierto debido a la enfermedad o muerte del artista o por la no realización de una boda debido a enfermedad de la novia o cualquier otra contingencia específica. Estos seguros también pueden ser redactados para cubrir el pago del precio de un premio de lotería o para cubrir los costos de un litigio. Estas pólizas de seguro de contingencia generalmente son suscritas como pólizas de indemnización.

En relación al seguro indexado, el término *seguro contingente* es utilizado para describir el tipo de seguro de no indemnización, tal como la póliza de vida, según la cual el pago realizado se determina por la prima pagada y la medición del índice y no se requiere establecer la pérdida real o el monto de cualquier pérdida incurrida.

Es importante, pues, alertar a los profesionales que no estamos conscientes de ninguna legislación o de casos legales que hayan buscado definir el seguro indexado como una forma de póliza de valor o seguro contingente (o de monto fijo). Esta es un área compleja y no probada, que requiere nuevos entendimientos y enfoques que indudablemente desafiarán las definiciones convencionales, lo cual conlleva un grado de incertidumbre y riesgo legal y regulatorio. Sin embargo, las consecuencias de tratar de regular los productos indexados como derivados puede conllevar mayor protección a los riesgos del consumidor en mercados emergentes.

5.4 El Seguro El Niño como un seguro contingente

Es crítico que el contrato indexado esté apropiadamente diseñado si se va a posicionar como seguro contingente o seguro de monto fijo. En la mayoría de los países, dado que no se requiere establecer la pérdida real, el interés asegurable se convierte en un tema de importancia significativa. Por ejemplo, en el caso del Seguro El Niño en el Perú, entre varias opciones de intereses asegurables potenciales, se tomó la decisión de restringir la venta de la póliza a personas expuestas a uno de los dos tipos de pérdidas siguientes:

- a. Pérdidas o costos adicionales incurridos debido a inundaciones extremas en la región norte del Perú como consecuencia de un Fenómeno El Niño extremo.
- b. Pérdidas o costos adicionales incurrido debido a cambios adversos en la actividad pesquera (por ejemplo, reducción de la pesca y aumento de costos) en la costa de

Perú como consecuencia de altas temperaturas superficiales en el mar causadas por la ocurrencia del Fenómeno El Niño extremo. El regulador peruano ha aprobado el Seguro El Niño como un seguro contingente.

Además de permitir que un contrato indexado se posicione como seguro, suscribir el contrato indexado como contingente o como seguro de monto fijo conlleva ventajas adicionales. Por ejemplo, el asegurado es quien escoge el nivel apropiado de protección del seguro, lo que implícitamente lo fuerza a tomar una determinación sobre su propia exposición al riesgo frente a los eventos que están relacionados con el índice.

Conclusión

Para que el seguro indexado sea escalable y sostenible debe ser enmarcado de una forma que ofrezca valor a los posibles clientes, respondiendo al mismo tiempo a las limitaciones del contexto local. El seguro indexado para pérdidas derivadas tiene el potencial de estimular el volumen del mercado al abrir la puerta a una variedad de clientes cuyos ingresos, costos o riqueza final pueden verse afectados adversamente por eventos climáticos específicos.

RECUADRO 8

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES VENTAJAS ASOCIADAS AL DISEÑO DE SEGUROS DE PÉRDIDA DERIVADA

El diseño de pérdida derivada puede aliviar las limitaciones por el lado de la oferta al:

1. Mejorar el potencial de volumen del mercado y así aumentar las ganancias de eficiencia y los prospectos de factibilidad comercial.
2. Disminuir las limitaciones de información.
 - El diseño de contratos de pérdidas derivadas necesita menos series largas de datos cuantitativos sobre rendimientos y pérdidas, y tampoco requiere modelos complejos.

El diseño de pérdida derivada puede estimular la demanda al:

3. Ampliar el acceso al seguro indexado hacia muchos clientes y muy diversos.
 - Cualquiera con un interés asegurable puede comprar este seguro, incluyen-

do hogares y agregadores de riesgo que cuenten con múltiples medios de vida y/o riesgos de interrupción de negocios debidos a eventos climáticos severos o fenómenos naturales.

4. Ofrecer valor adicional.
 - Los clientes pueden seleccionar su propia cobertura y priorizar las indemnizaciones conforme se adapten a sus necesidades.
 - Las indemnizaciones se aproximan más a las pérdidas (por ejemplo, el riesgo base es menor).
 - La estructura del contrato es más transparente y más fácil de entender para el cliente.
 - La percepción del valor del seguro indexado mejora a través de la evaluación de riesgo, alcance y modelo, que son los pasos necesarios en el proceso de desarrollo del producto.



Adicionalmente, el diseño flexible del seguro contingente o de monto fijo para interrupción de negocios y otras pérdidas o costos derivados puede probar ser más efectivo para transferir los riesgos de exposición del asegurado que los seguros para un cultivo –o empresa– específico. Esto es así particularmente cuando un fenómeno natural de grandes proporciones es realmente catastrófico y genera pérdidas a lo largo de una variedad de empresas.

Finalmente, enmarcar el seguro indexado en términos de muchas consecuencias de clima extremo relaja las limitaciones de información que en la actualidad representan un reto importante para los diseños de seguros basado en cultivos. Esto se debe a que el índice ya no es un aproximado de las pérdidas del rendimiento de la cosecha, aproximado al cual es difícil llegar con muestras incompletas o faltantes de rendimientos históricos de los cultivos. Sin embargo, es importante tomar en cuenta que se espera que las pólizas de pérdidas derivadas tengan mejor desempeño cuando un peligro cause pérdidas a muchas empresas distintas, la probabilidad de lo cual aumenta con la severidad del peligro.

Siglas usadas

ENSO	El Niño Oscilación del Sur (por sus siglas en inglés)
GRP	Group Risk Plan
IAI	International Association of Insurance Supervisors
IBLI	Index-based Livestock Insurance
IMF	Instituciones Microfinancieras
TSM	Temperatura de la superficie del mar



El riesgo existe, asegúrate.

El Proyecto Seguros para la Adaptación al Cambio Climático se desarrolla en el marco de la Iniciativa Internacional de Protección del Clima (IKI) del Ministerio Federal de Medio Ambiente, Protección de la Naturaleza y Seguridad Nuclear (BMU) de Alemania.