

**Harold JAMES, Peter BORSCHIED, David GUGERLI y Tobias STRAUMANN, *The Value of Risk. Swiss Re and the History of Re-insurance*, Oxford University Press, Oxford, 2013, XIV + 432 pp.**

En los últimos años, el sector del seguro ha cobrado interés creciente para la historia económica y financiera. Superado el relativo abandono por parte de la historiografía, la actividad aseguradora ha sido objeto de investigaciones dedicadas a aspectos tales como la configuración de los distintos mercados nacionales, la interacción con el Estado o la consolidación de una red internacional de intercambio de riesgos (Borscheid y Haueter, 2012). En esta tendencia se inserta el texto editado por Harold James, centrado en el origen y desarrollo de un instrumento prácticamente inexplorado: el reaseguro. Este volumen tiene el carácter pionero que le aporta el hecho de ser el primer monográfico sobre historia del reaseguro publicado desde el clásico de Golding de 1927, ello a pesar de su creciente importancia a lo largo del siglo XX en la evolución del sector del seguro en su conjunto. Sin duda, ha sido el acceso a los ricos fondos documentales de la compañía Swiss Re, unido a la calidad y experiencia de este grupo de investigadores del campo de la historia financiera (aunque solo Borscheid es especialista en seguros), lo que ha permitido el desarrollo de esta obra.

En la introducción a cargo del editor se plantean al lector, en apenas veintitrés páginas, los desafíos afrontados por las compañías aseguradoras desde sus inicios: la gestión de los riesgos industriales y marítimos, la cobertura contra desastres naturales o la globalización financiera y los riesgos sistémicos. Tras esta panorámica, el cuerpo de la obra se divide en veinte capítulos agrupados en tres partes definidas: la primera, firmada por Borscheid, está dedicada al desarrollo de la actividad aseguradora desde el siglo XVIII. A lo largo de cinco capítulos describe el desarrollo de las redes internacionales de seguros a lo largo de la Primera Globalización, los abruptos cambios producto del estallido de la Primera Guerra Mundial, los efectos de la Gran Depresión y la Segunda Guerra Mundial y el nuevo escenario regulatorio articulado por el sistema de Bretton Woods. En este recorrido se apuntan sutilmente algunas de las claves de la formación de un sector reasegurador especializado, pero se trata de una breve historia general del seguro en la línea narrativa del ya mencionado *World Insurance*. La amplitud geográfica (incluye casos procedentes de los cinco continentes) y cronológica (desde los seguros marítimos del siglo XIV hasta el huracán Katrina y la Gran Recesión) lo convierte en una descripción de las tendencias globales del seguro en todos sus ramos, destacando la dimensión internacional de este negocio.

La segunda parte (David Gugerli) se sumerge plenamente en la naturaleza del reaseguro. A lo largo de poco más de noventa páginas, se hace el relato más completo escrito hasta la fecha sobre los factores determinantes para la constitución de las primeras reaseguradoras en Centroeuropa: la escasez relativa de capital y la extrema competencia existente en el seguro de incendios alemán y suizo. Con este punto de partida, se describe un complejo proceso en el que capital y solvencia, por un lado, y competencia e información de mercado, por otro, funcionaron como motores de la evolución de un sector reasegurador especializado con vocación internacional. En este proceso, se explican con detalle los momentos críticos vividos por el sector: el gran terremoto de San Francisco de 1906 y sus terribles efectos sobre los balances de resultados de las principales reaseguradoras; la lenta transición hacia nuevos tipos de contrato de reaseguro durante el periodo de entreguerras; o los primeros intentos de coordinación entre las compañías del sector en la década de 1950. Sin embargo, uno de los aspectos más valorables de esta sección es el análisis de las interacciones y efectos de las políticas monetarias y comerciales sobre el reaseguro. Desde las restricciones a la circulación de capitales establecidas por el sistema de Bretton Woods hasta los procesos de desregulación de la década de 1980, Gugerli presenta el reaseguro contextualizado en los cambios en el sistema financiero del último medio siglo.

En la tercera parte del libro, Tobias Straumann relata a lo largo de más de cien páginas la historia de la reaseguradora Swiss Re. Utilizando abundante documentación de los archivos de la compañía, se explican sus complicados orígenes en el acuerdo entre representantes del sector bancario suizo, sus primeros pasos hacia el exterior y las dificultades para entrar en el mercado británico, primero, y estadounidense, después. Igualmente, se analiza el impacto del terremoto de San Francisco de 1906 y sus efectos en el devenir de la compañía: la retirada temporal de Estados Unidos y, posteriormente, el inicio de una nueva política de alianzas destinada a compartir riesgos en los nuevos mercados. El autor indaga en aspectos tales como los efectos de la Segunda Guerra Mundial, el devenir de la compañía durante las *décadas de oro* o la evolución en la gestión y estructura de la empresa, manteniendo presente la constante a lo largo de la existencia de Swiss Re: la competencia directa con la alemana Munich Re.

En general, los autores abordan de forma satisfactoria el desarrollo del reaseguro durante el último siglo y medio y, de forma más concreta, construyen un relato de la evolución de la compañía Swiss Re que recoge los desafíos fundamentales enfrentados en el sector y algunas de las soluciones adoptadas. Lo que, sin embargo, queda apartado del enfoque del libro, son determinados aspectos analíticos que permitirían transmitir una visión más completa tanto del sector en su conjunto como de Swiss Re en particular. Apenas se mencionan los mecanismos para establecer precios y comisiones de mercado. Conceptos como reaseguro proporcional, facultativo, cuota-parte o por exceso de pérdida son tratados de forma superficial, de modo que, más allá de unas líneas en el escueto glosario, reciben poca atención a la hora de describir sus efectos en la cartera de las compañías. El descuido de estos elementos, entre otros, hace que aspectos clave del mercado de reaseguros, como los canales de información de precios o la diversidad de compromisos financieros derivados de los distintos contratos, queden en buena medida ignorados. Como resultado, se obtiene una imagen

simplificada en la que el reaseguro y sus vínculos con el resto de actividades financieras aparecen abreviados en extremo. Por último, si bien en el apéndice se incluyen varios paneles de datos referidos a Swiss Re, se echa en falta los correspondientes a otras reaseguradoras o del sector en su conjunto. Con todo lo anterior, se trata de un libro indispensable para realizar una primera toma de contacto con el reaseguro: actualizado en sus fuentes y con un planteamiento global, permite aproximarse al desempeño de un sector poco conocido pero extraordinariamente dinámico.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- BORSCHIED, P., y HAUETER, N.V. (eds.), *World Insurance: The Evolution of a Global Risk Network*, Oxford University Press, Oxford, 2012.
- GOLDING, C.E., *A History of Reinsurance*, Sterling Offices, Londres, 1926.

PABLO GUTIÉRREZ GONZÁLEZ  
Universidad de Sevilla