



SEGURO CIBERNÉTICO 2030:

MARCANDO UN NUEVO RUMBO
HACIA EL CRECIMIENTO

- **Exposición**

- **Riesgos**

- Transferencia de Riesgos

- Colocación

Acerca de Lockton Re

Lockton Re, la división global de reaseguros de Lockton Companies, ayuda a las empresas a comprender, mitigar y capitalizar el riesgo. Con más de 500 empleados en 23 ubicaciones en todo el mundo, la empresa sigue creciendo, impulsando el sector de (re)aseguro con soluciones más inteligentes que aprovechan las nuevas tecnologías, entregadas por personas facultadas para hacer lo correcto por sus clientes.

Los informes, comentarios sobre el mercado y percepciones de Lockton Re se centra en temas clave, hechos o cambios en el mercado de (re)aseguros y la intermediación que afectan a nuestros clientes y socios. Con el fin de ayudar al lector orientarse, clasificamos este contenido en cuatro áreas: Exposiciones, Eventos adversos, Transferencia de Riesgos y Colocación. Lockton Re espera poder trabajar en nombre de nuestros clientes para ofrecer nuevas perspectivas y productos innovadores diseñados para abordar el entorno multifacético de los riesgos cibernéticos.

Resumen Ejecutivo

Se prevé que el mercado cibernético se duplique con crecimiento para 2030. Incluso las estimaciones más conservadoras apuntan a un crecimiento significativo y continuado, lo que tendrá profundas implicaciones tanto para el propio mercado de (re)aseguros cibernéticos como para el sector en general. Cualquier proyección sobre el crecimiento del mercado conlleva una incertidumbre inherente, por lo que, en lugar de limitarnos a añadir estimaciones numéricas a la proyección, miramos más allá de las cifras para examinar las condiciones necesarias para cumplir esas expectativas. El crecimiento necesario para cumplir las proyecciones para 2030 no es inevitable. Será el resultado de una serie de acciones deliberadas. Hemos investigado una serie de perspectivas de diferentes partes interesadas del sector y hemos buscado respuestas a cuestiones como: ¿Cómo nos preparamos para un mercado así? ¿Qué innovaciones en productos y capital se necesitan para cumplir esta ambición de crecimiento? Desafiamos y exploramos estas cuestiones, ofreciendo ideas que permitan la expansión. Tres temas importantes son:

1. Mejora de la calidad de los datos
2. Inversión continua en modelización
3. Enfoque flexible de los productos para la distribución

Estos temas se examinan con más detalle en este libro blanco.

Agradecimientos

Este documento no habría sido posible sin las contribuciones y aportaciones de varias personas del sector de seguros cibernéticos. Algunas prefieren permanecer en el anonimato, y les agradecemos su tiempo y sus conocimientos. Otras que han aportado perspectivas y comentarios son:

YOSHA DELONG,

Coordinadora de Relaciones Internacionales,
Mosaic Insurance

TOM DRAPER,

Director General para el Reino Unido,
Coalition

TIM GARDNER,

Director Ejecutivo global de Lockton Re

MARK GREISIGER,

Presidente y Director Ejecutivo,
NetDiligence

THEO NORRIS,

Estructuración de Mercados de Capitales y Líder de ILS Cibernéticos,
Lockton Re Capital Markets

ERIC PAIRE,

Jefe de Consultorio de Asesoramiento de Capital,
Lockton Re



Introducción

El mercado cibernético ha sido uno de los éxitos más destacados de la industria de seguros en las últimas dos décadas. La combinación de la rápida adopción de la tecnología, un panorama de riesgos cambiante con tácticas en evolución por parte de los actores maliciosos y una mayor conciencia del peligro ha llevado a este crecimiento. Las estimaciones del mercado para 2025 oscilan entre 16 000 y 20 000 millones de dólares.¹⁻² Las estimaciones para 2030 oscilan entre 30 000 y 40 000 millones de dólares o más.³ (varias fuentes referenciadas en el documento inglés)

La tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) media del mercado de (re)aseguros cibernéticos entre 2015 y 2025 ha sido constantemente superior al 20 %. En algunos años, ha superado el 30 %. En los últimos años, rara vez se ha cuestionado la hipótesis de que el mercado cibernético seguirá creciendo a un ritmo similar. Sin embargo, desde que las tasas alcanzaron su máximo a finales de 2021 y principios de 2022, ha habido un aumento de la capacidad de seguro impulsado por la oferta, lo que ha provocado una ralentización de la CAGR. Diversas estimaciones siguen apuntando a tasas de crecimiento superiores al 10 % para el resto de la década de 2020, lo que implica aproximadamente el doble de la prima global para el 2030.

Existe consenso en que el crecimiento continuará, a pesar del actual descenso de las tarifas. De hecho, AM Best informó de una caída en el volumen absoluto de primas en Estados Unidos por primera vez,⁴ lo que refleja la intensa competencia por los compradores actuales de seguros cibernéticos.

Examinamos las diversas hipótesis que subyacen al crecimiento previsto y exploramos las dinámicas que influyen en la expansión en desarrollo del mercado. Este informe no pretende ser un pronóstico del futuro, sino más bien una oportunidad para hacer balance y revisar las tendencias actuales que están impulsando tanto las oportunidades como los retos del mercado. Este documento se centra en cómo cambian estas influencias para satisfacer las altas expectativas de crecimiento del mercado. Hemos entrevistado a una serie de partes interesadas de todo el sector para comprender mejor los temas comunes, comparar lo que está sucediendo hoy en día con la visión a largo plazo del horizonte del mercado y determinar la mejor manera de cerrar la brecha.

¹ <http://munichre.com/en/insights/cyber/cyber-insurance-risks-and-trends-2025.html>

² <https://www.rootsanalysis.com/cybersecurity-insurance-market>

³ <https://www.reinsurancene.ws/beazley-forecasts-cyber-insurance-market-to-grow-to-40bn-by-2030/>

⁴ https://www3.ambest.com/ambv/sales/bwpurchase.aspx?record_code=354887&AltSrc=22&AltServ=640

El crecimiento del mercado cibernético: una verdad evidente?

Entre los profesionales del sector de seguros cibernéticos, es un axioma que el rápido crecimiento del mercado es una realidad omnipresente en este sector. El mercado de seguros de propiedad y accidentes ha crecido a una CARG media de un dígito alto entre 2015 y 2024.⁵ El mercado de (re)aseguros cibernéticos ha crecido a más del doble de este ritmo durante el mismo período.

Este crecimiento ha hecho que el mercado cibernético pase de ser un rincón oscuro de los seguros especializados a convertirse en una parte más conocida e integral del

“

El mercado de seguros de propiedad y accidentes ha crecido a una CARG media de un dígito alto entre 2015 y 2024. El mercado de (re)aseguros cibernéticos ha crecido a más del doble de este ritmo durante el mismo período.

”

ecosistema más amplio de los (re)aseguros. Los productos de seguros cibernéticos se han convertido en parte del panorama más amplio de la gestión de riesgos cibernéticos, especialmente entre las grandes empresas. Se estima que aproximadamente el 80 % de las grandes empresas (con ingresos anuales superiores a 10 000 millones de dólares estadounidenses) contratan seguros cibernéticos, por lo que, en este segmento del mercado, hemos superado los puntos de discusión y el debate entre el gasto en ciberseguridad, por un lado, y los seguros cibernéticos, por otro.⁶

En el caso de las empresas más pequeñas, la situación es diferente. Solo el 10 % de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) contratan cobertura cibernética.⁷ Las razones por las que las empresas se abstienen de contratarla son numerosas, y las exploraremos más adelante. Abordar esta brecha en la contratación de seguros representa una de las mayores oportunidades para el mercado en los próximos años.

⁵ <https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/industries/financial%20services/our%20insights/global%20insurance%20report%202025/global-insurance-report-2025-the-pursuit-of-growth.pdf>

⁶ <https://www.swissre.com/risk-knowledge/advancing-societal-benefits-digitalisation/about-cyber-insurance-market.html>

⁷ Ibid.

Aprender de la experiencia

Tim Gardner, director ejecutivo de Lockton Re, ha comparado el crecimiento del mercado cibernético con el del mercado de directores y ejecutivos (D&O). Ambos han surgido en respuesta a los crecientes riesgos a los que se enfrentan las empresas. El mercado D&O ha crecido de forma más constante, debido principalmente al aumento del escrutinio regulatorio y a un entorno litigioso cada vez más difícil. El mercado cibernético ha crecido en gran parte debido a la evolución del panorama de amenazas. A continuación, la Tabla 1 muestra el crecimiento comparativo de los mercados de seguros D&O y cibernéticos. La adopción ha sido desigual, y la aceptación entre las PYMES, tanto en D&O como en cibernético, ha sido más lenta que en las grandes empresas.

Las nuevas exposiciones impulsan la innovación del mercado y han creado oportunidades en ambos contextos.

"El mercado de seguros está muy

capitalizado, por lo que siempre está buscando nuevas oportunidades con potencial a largo plazo. El ciberespacio es una de ellas," afirma Gardner. Cuando existe la posibilidad de una diferencia significativa entre los resultados brutos y netos, se crea una oportunidad para nuevo capital. Algunos se muestran nerviosos ante el riesgo de cola, mientras que otros aceptan la volatilidad, creando un mercado en el proceso.

Dado que la exposición seguirá creciendo y cambiando, y que el riesgo sistémico impulsa la agenda de riesgos entre las aseguradoras, el mayor desafío a largo plazo es el posible déficit de capital. Nos corresponde a nosotros, como mercado, generar confianza en los precios para atraer a suficientes nuevos inversores, tanto a través de vías tradicionales como alternativas al mercado.

Tabla 1: Estimaciones de las primas globales de D&O y (re)aseguros cibernéticos.



Fuente: Lockton Re

⁸ "No pongas todos los huevos en la misma canasta." n.d. Grammar-Monster.com https://www.grammar-monster.com/sayings_proverbs/dont_put_all_your_eggs_in_one_basket.htm

⁹ <https://www.herrick.com/publications/cyber-liability-insurance-what-to-look-for-when-obtaining-coverage/>

Huevos y canastas

"Es parte de un hombre sabio guardarse hoy para mañana, y no aventurar todos sus huevos en una sola canasta."⁸ Miguel de Cervantes capturó eficazmente el concepto de la diversificación en su novela *Don Quijote*, publicada en 1605. La diversificación no es un concepto nuevo en el contexto financiero; es casi tan antiguo como el propio sector de los seguros y las finanzas. Identificar los activos o riesgos que no están demasiado correlacionados entre sí es fundamental para la forma en que las (re)aseguradoras ven sus carteras de riesgos y activos.

Los seguros cibernéticos, en el contexto del mercado más amplio de (re)seguros de propiedad y accidentes, se consideran acertadamente como un diversificador significativo. Una parte importante de los riesgos que asume el sector de los seguros se encuadra en las categorías de propiedad (principalmente riesgos naturales que generan exposición de cola corta) o accidentes (con la responsabilidad civil generando riesgos de cola larga). Los seguros cibernéticos han evolucionado con aspectos de exposición análogos a los seguros de propiedad, así como con riesgos que se asemejan más a los casos de responsabilidad civil más amplios. Sin embargo, es importante destacar que los riesgos cibernéticos no están correlacionados con otros peligros naturales importantes. Esto significa que, en caso de que se produzca una catástrofe importante que afecte a los seguros de propiedad (como un huracán), los riesgos cibernéticos no se ven afectados de la misma manera. Del mismo modo, las tendencias que surgen en materia de responsabilidad civil (como la inflación social o los veredictos nucleares) tienen menos repercusiones en el ámbito de los riesgos cibernéticos.

Dentro del propio seguro cibernético, la diversificación también desempeña un papel importante. Las fuentes comunes de contagio en la red, que pueden afectar a

varias empresas con el mismo incidente tecnológico, siempre han sido motivo de preocupación. En los primeros años del mercado cibernético, algunas aseguradoras incorporaron exclusiones por "virus salvajes" en sus pólizas para limitar la posibilidad de acumulación de pérdidas.⁹ Esta reducción de la cobertura limitó la demanda, ya que no satisfacía las necesidades de los clientes. La competencia amplió la cobertura para innovar y satisfacer la demanda.

“

Un hecho ineludible del mercado de los seguros cibernéticos es que solo se han producido unos pocos casos de verdaderas catástrofes cibernéticas.

”

Un hecho ineludible del mercado de los seguros cibernéticos es que solo se han producido unos pocos casos de verdaderas catástrofes cibernéticas en los que incidentes únicos han afectado a múltiples partes. Como resultado, hay pocos datos disponibles para comprender cómo un incidente tecnológico afectaría a varias empresas simultáneamente. Se han realizado muchas investigaciones al respecto, pero, inevitablemente, existe un elemento de conjetura sobre cómo se manifestaría exactamente.

En la actualidad, las mayores fuentes potenciales de contagio dentro de seguros cibernéticos son la propagación de malware, la explotación de vulnerabilidades de día cero y las interrupciones de la cadena de suministro digital (incluyendo los servicios en la nube). Estos escenarios abarcan un conjunto muy amplio de circunstancias específicas pero ayudan a enmarcar las formas en que las carteras podrían verse afectadas.

En los servicios en la nube, existe una comprensión cada vez mayor en el sector de los seguros sobre cómo funcionan

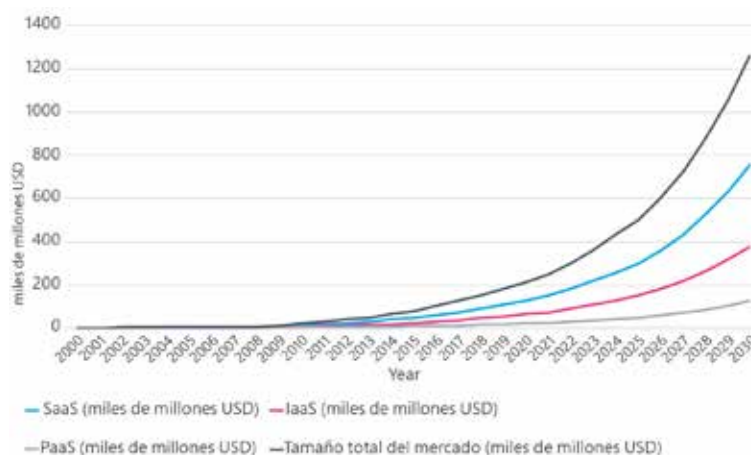
estos servicios y las implicaciones que tienen las interrupciones del servicio para las carteras aseguradas. Amazon Web Services se lanzó en 2006 y, durante la década de 2010, la adopción de la computación en la nube comenzó a acelerarse de forma espectacular. En 2010, el mercado mundial de la computación en la nube estaba valorado en 24 600 millones de dólares, y en 2020 había crecido hasta alcanzar los 156 400 millones de dólares.¹⁰ La tabla 2 de la página 8 ilustra la adopción de diferentes tecnologías en la nube. Hoy en día, está omnipresente, con el 96 % de las empresas utilizando alguna forma de computación en la nube.¹¹ En los últimos años ha cambiado mucho nuestra comprensión de lo que significa la diversificación. Hace solo unos años que el concepto de "ciberhuracán" implicaba una exposición uniforme y generalizada más allá de las fronteras nacionales y las tecnologías comunes.¹² Hemos aprendido y adaptado nuestra

comprensión de las exposiciones cibernéticas sistémicas, teniendo en cuenta la experiencia de incidentes cibernéticos que han provocado pérdidas económicas extendidas.

Los componentes tecnológicos comunes que utilizan las empresas han evolucionado rápidamente y se ha comprendido mejor el nivel de dependencia. Los tres principales participantes en el mercado de la computación en la nube son Amazon Web Services, Microsoft Azure y Google Cloud Platform. Entre ellos, son responsables del 63 % de la cuota de mercado mundial en gasto de infraestructura en la nube en 2024.¹³

Los niveles de inversión de estas empresas son enormes, y los usuarios de estos servicios están más capacitados para navegar cómo aprovechar mejor las diferentes partes de la computación en la nube, como la infraestructura, la plataforma y el software. A medida que el sector de los (re)aseguros aprende más sobre cómo funcionan e

Tabla 2: Estimación del tamaño del mercado de la computación en la nube entre 2000 y 2030, incluidas las proyecciones para 2025-2030.



Fuente: Lockton Re

¹⁰ <https://www.statista.com/statistics/500541/worldwide-hosting-and-cloud-computing-market/>

¹¹ <https://www.itdeskuk.com/latest-cloud-statistics>

¹² http://betterley.com/samples/cpims14_nt.pdf

¹³ <https://www.statista.com/chart/18819/worldwide-market-share-of-leading-cloud-infrastructure-service-providers/>

interactúan estos diferentes segmentos de la tecnología en red, alcanza una comprensión más completa de los puntos críticos y las fuentes de posibles fallos. La computación en la nube moderna se ha centrado cada vez más en la resiliencia, lo que significa que es menos probable que los fallos sean catastróficos.

Liberar el crecimiento de las PYMES

Durante muchos años, ha existido incertidumbre sobre cómo desarrollar una propuesta de seguro cibernético atractiva y accesible para las PYMES. Las estimaciones varían según el territorio, pero, aunque el producto lleva muchos años en el mercado, el 10% o menos de las PYMES en los mercados más maduros lo han comprado. Una combinación de retos ha limitado la adopción de los seguros en el sector de las PYMES. Demostrar su valor, formación de las redes de distribución, explicar la cobertura y articular su utilidad y ventaja han sido cuestiones recurrentes.

Incluso en los lugares donde se han establecido líneas de seguros especializadas (por ejemplo, en EE. UU., Reino Unido y la UE), los seguros cibernéticos afirmativos independientes han sido un tema complejo para los corredores de seguros minoristas generalistas. Se han logrado algunos éxitos en

diferentes modelos de distribución, como la venta directa en línea, así como la cobertura cibernética "adicional" mediante endoso. Estos enfoques ofrecen formas de introducir los seguros cibernéticos al tiempo que se reduce la fricción que implica el proceso de contratación de seguros. Además, una nueva generación de MGAs centradas en la ciberseguridad se ha dirigido específicamente a este segmento del mercado con productos de seguros simplificados y más rentables.

Una de estas MGA es Coalition. Tom Draper, Director General para el Reino Unido, reflexiona sobre la cuestión de la tasa de adopción de las PYMES y afirma que, "muchas PYMES no consideran el riesgo cibernético como un reto para los seguros. Depende de nosotros replantear el debate para que los seguros se conviertan en parte de la solución y resuenen entre los que actualmente no lo adquieren".

Diversificación: catalizador del crecimiento

Hoy en día, se comprende mejor cómo se manifestarían las correlaciones entre los riesgos dentro de las carteras de seguros cibernéticos en caso de un incidente cibernético grave. Hay cuatro perspectivas principales a través de las cuales la diversificación ayuda a limitar las posibles pérdidas aseguradas.

Estas son:

- **Geográfica:** los distintos países cuentan con diferentes implementaciones tecnológicas. Además, las zonas horarias pueden marcar una diferencia significativa en la forma en que se propagan los incidentes cibernéticos.
- **Sector Industrial:** algunas tecnologías son específicas de determinados sectores. Tienen un impacto desproporcionado en ciertos elementos de la cadena de suministro, donde unos pocos proveedores pueden dominar un subsector particular.
- **Ingresos:** las empresas más pequeñas tienden a ser más uniformes en su implementación de tecnología y dependen más de la infraestructura de la nube pública.

Por el contrario, las empresas más grandes son más propensas a tener configuraciones a medida, redes complejas y de múltiples capas.

- **Infraestructura tecnológica:** los puntos en común entre las pilas tecnológicas proporcionan fuentes de vulnerabilidad potencial. Algunas tecnologías se utilizan en muchos entornos diferentes, por lo que comprender cómo se implementan sus versiones y su interconectividad es fundamental para evaluar el impacto sistémico.

Comprender cómo se manifiesta la diversificación en una cartera es fundamental para evaluar cómo puede desarrollarse un evento de pérdida. Cuando se aprovechan al máximo las ventajas de la diversificación, el capital se puede distribuir de forma más eficiente y se reduce el análisis de los cálculos de la pérdida máxima probable. En última instancia, se pueden suscribir más primas con la misma base de capital si se confía en el enfoque de diversificación. Esto permite un mayor crecimiento del mercado a lo largo del tiempo.

A pesar de la gran inversión tecnológica en el sector de los seguros, sigue existiendo un reto basado en los procesos, que consiste en hacer que el proceso de transacción sea lo más fluido posible para los clientes. Si las aseguradoras logran conectar a los responsables de la toma de decisiones con el lenguaje del riesgo cibernético, se garantizará la relevancia del mercado para un sector que motivará el crecimiento en los próximos años.

“

Si las aseguradoras logran conectar a los responsables de la toma de decisiones con el lenguaje del riesgo cibernético, se garantizará la relevancia del mercado para un sector que motivará el crecimiento en los próximos años.

”

Para lograr el crecimiento previsto del mercado en general, es fundamental ampliar el volumen de nuevos compradores. En los primeros años del mercado de seguros cibernéticos, la póliza era una cobertura basada en indemnizaciones con servicios adicionales limitados. El producto ha evolucionado significativamente hasta convertirse en una oferta mucho más completa, que incluye beneficios de gestión de riesgos, alertas de riesgos activos y servicios de recuperación tras pérdidas. Dar prioridad a la formación de corredores y agentes y crear incentivos alineados para aumentar el valor de seguros cibernéticos son factores clave para expandir el mercado.

Nuevos compradores

Uno de los catalizadores originales en el crecimiento del incipiente mercado cibernético a principios de la década de 2000 fue la rápida adopción de normativas en torno a la gestión y la divulgación de la información personal. Un ejemplo de ello fue la Ley de Privacidad de la Información de California de 2003 (SB1386). La ley exigía a las entidades que sufrieran una violación de datos relacionada con la información personal de los consumidores de California el notificar a las personas afectadas. Esta ley se convirtió en un marco modelo para otros estados de los Estados Unidos (así como para otros países) para desarrollar leyes y reglamentos sobre la notificación de violaciones de datos. A su vez, se desarrollaron productos y soluciones de seguros cibernéticos para ayudar a las empresas a cumplir con estas obligaciones reglamentarias. Se ampliaron las regulaciones adicionales por sector (como la industria de la salud y los servicios financieros) y contexto (por ejemplo, las empresas que cotizan en bolsa) para crear un mosaico de normas que las empresas deben cumplir, con sanciones correspondientes en caso de incumplimiento.

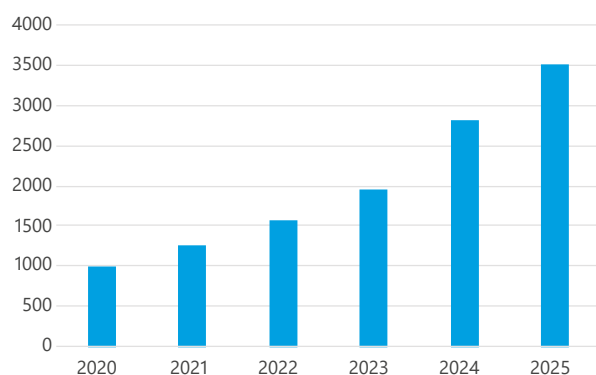
A medida que más países establecen y desarrollan marcos normativos de ciberseguridad y protección de datos, las organizaciones se sienten cada vez más motivadas a contratar seguros cibernéticos. Algunas partes de Asia han aprobado recientemente leyes que han estimulado un mayor interés por los seguros. China, por ejemplo ha implementado



su Ley de Protección de Datos Personales en 2021 e introdujo nuevos Reglamentos de Gestión de la Seguridad de los Datos en Red en 2025. La India aprobó la Ley de Protección de Datos Personales Digitales en 2023. Además, Corea del Sur realizó importantes actualizaciones de su Ley de Protección de Datos Personales en 2024, aumentando la responsabilidad por daños y perjuicios. Estos ejemplos destacan la importancia de este asunto en estos territorios y cómo puede producirse un efecto dominó. En Japón, la Ley de Protección de la Información Personal está siendo objeto de una importante revisión para proporcionar medidas más completas de protección de datos y revisar la forma en que se imponen las multas y sanciones. Otras partes del mundo también han introducido nuevas leyes para abordar la cuestión de los datos personales.

La regulación no es el único catalizador. Los impactos de los incidentes cibernéticos han sido persistentes. A continuación, la Tabla 3 ilustra el crecimiento de los incidentes en América Latina desde 2020, lo que lo convierte en un mercado con un alto potencial para los seguros cibernéticos. La concientización ha crecido junto con el reconocimiento de que los seguros pueden formar parte de la solución para las empresas. Es evidente que los incidentes por sí solos no son suficientes para impulsar el crecimiento del mercado, pero constituyen un importante telón de fondo para los debates sobre la transferencia de riesgos.

Tabla 3: Crecimiento de los incidentes cibernéticos en América Latina 2020-2025¹⁴



Fuente: Banco Mundial

Otra cuestión que no se debate lo suficiente es que, incluso entre las grandes empresas, es habitual que el seguro sea

insuficiente. Corresponde al sector de seguros cibernéticos articular y ayudar a explicar la cuantificación del riesgo cibernético de una manera que sea comprensible para los compradores de seguros y que acorte la distancia entre la seguridad de la información y la gestión de riesgos.

Capital a largo plazo

Competir en el mercado actual de los seguros cibernéticos puede parecer una pelea callejera, en la que se lucha por cada cliente en función de la cobertura, el precio, el servicio y cualquier otro aspecto que el cliente considere importante en ese momento concreto. Sin embargo, es fundamental tener una visión global para la sostenibilidad del sector a largo plazo. Es necesario que se den una serie de circunstancias para mostrar a los proveedores de capital externos el atractivo del sector de los seguros en comparación con otras inversiones. Los seguros cibernéticos desempeñan un papel importante en este sentido, ya que mejoran la diversificación de las carteras de las aseguradoras. En segundo lugar, es necesario perfeccionar la calibración continua de la asignación de capital, basada en una planificación realista ante desastres. Esto permite una asignación más eficiente del capital y tiene implicaciones en la forma en que se gestionan las obligaciones regulatorias de solvencia y capital. En tercer lugar, la comprensión de los riesgos sistémicos debe ser objeto de una iteración continua para proteger la viabilidad (y la reputación) del sector.

A medida que los inversionistas consideran los seguros como una fuente de inversión potencial, el riesgo de los seguros ofrece una clase de activos no correlacionada en comparación con otras acciones. Los riesgos físicos que cubren la mayoría de los seguros ofrecen una exposición al riesgo diferenciada e independiente de los mercados bursátiles. Las exposiciones cibernéticas ofrecen a los inversionistas una forma de acceder a riesgos distintos de las catástrofes naturales, y algunos inversionistas ya están participando en la cobertura cibernética como parte de las protecciones de cuentas completas en Lloyd's. Como dijo Eric Paire, Director de Lockton Re Capital Advisory, "los inversionistas no pueden ser expertos en todo. Dependen de los mercados de (re)aseguros para desarrollar y perfeccionar

¹⁴ <https://blogs.worldbank.org/en/latinamerica/seguridad-cibernetica-en-america-latina-y-el-caribe>

estrategias diversificadas que respalden sus objetivos de inversión”.

Los valores vinculados a seguros (Insurance Linked Securities - ILS) proporcionan un mecanismo eficaz para que los proveedores de capital no tradicionales accedan al riesgo de los seguros, y los ciberriesgos se han convertido en parte de su conjunto de herramientas de inversión. Más de veinte inversionistas han desplegado capital desde la creación inicial del bono de catástrofes cibernéticas en 2023. Este mercado se acerca ahora a los mil millones de dólares de cobertura en once tramos y se ha convertido en un pilar de la estrategia de compra de cobertura contra catástrofes de varias aseguradoras cibernéticas líderes. En 2024 se produjo una gran actividad, seguida de una pausa en el flujo de operaciones en 2025. Esto se debió principalmente a la rentabilidad de la capacidad de reaseguro tradicional y a la reducción de cesión promedio de reaseguro, en respuesta al ablandamiento de las tasas subyacentes. Si bien los bonos catastróficos cibernéticos siguen en una pendiente ascendente para las nuevas emisiones, el camino ha sido escalonado.

Ningún debate sobre los ILS está completo sin un conocimiento matizado del modelado de catástrofes cibernéticas. Los modelos tradicionales de catástrofes naturales se basan en décadas de datos actuariales sobre pérdidas e incidentes relacionados con desastres naturales, mientras que los modelos de catástrofes cibernéticas deben lidiar con precedentes históricos limitados. Este desafío genera una incertidumbre inherente, lo que significa que los inversionistas en ILS pueden exigir una prima en su margen para reflejar esto, por encima y más allá del riesgo de catástrofes inmobiliarias. Si bien los modelos siguen evolucionando rápidamente, se retiene más capital para tener en cuenta esta incertidumbre. Una consecuencia a corto plazo es que podría haber capital insuficiente para cumplir con las métricas de riesgo de cola que exigen las (re) aseguradoras. Hasta que un evento cibernético importante ponga a prueba los modelos, persistirá la incertidumbre percibida sobre cómo responderán las coberturas y los bonos ante los eventos.

Lockton Re adopta una visión a largo plazo. La mayoría de

los participantes en el mercado coinciden en que el capital tradicional es simplemente incapaz de seguir el ritmo de la trayectoria de crecimiento de los ciberriesgos. Los mercados de capitales se convertirán en una parte crucial y constante del mercado de reaseguros cibernéticos en el futuro, y las estructuras seguirán evolucionando. Ya estamos empezando a ver emisiones repetidas de bonos y una actividad dispersa en el mercado secundario de bonos, ya que los inversionistas se disputan la exposición al riesgo cibernético. Según Theo Norris, Líder de ILS Cibernéticos en Lockton Re Capital Markets, “las cedentes están probando sus definiciones de eventos y calibrando su visión del riesgo detrás de escena para prepararse ante la expansión de las protecciones contra catástrofes cibernéticas, desde coberturas de eventos hasta bonos catastróficos”.

El huevo y la gallina

Una característica intrigante del mercado cibernético actual es que, para atraer a los inversionistas de capital, es necesario que exista una trayectoria de crecimiento demostrable para el mercado. Al mismo tiempo, para permitir el crecimiento del mercado, es necesario una perspectiva de una fuente de capital sostenible. La relación entre el crecimiento del mercado y el capital necesario para impulsarlo es simbiótica, no lineal, pero fundamental para el éxito general del mercado. Es una cuestión ancestral de qué debe ser lo primero. Una forma de resolver este dilema es la evolución constante tanto de la respuesta del mercado al panorama de amenazas como de la adaptación de los modelos de catástrofes cibernéticas, lo que mejorará los parámetros para evaluar las oportunidades de crecimiento y los requisitos de capital a lo largo del tiempo.

Existe una compensación en el uso de modelos entre la estabilidad del modelo que respalda el ciclo de planificación de capital a largo plazo, por un lado, y, por otro, la necesidad de actualizar y mantener una visión contemporánea del riesgo basada en adversarios activos y un panorama de amenazas en rápida evolución.



Todos los modelos tienen limitaciones, por lo que cuanto mejor pueda gestionar y operar el sector de forma eficaz dentro de estos parámetros, más valor se podrá obtener de los modelos en uso para respaldar el capital de terceros. Los modelos eficaces incorporan una combinación de análisis de escenarios, inteligencia sobre amenazas, mapeo de la dependencia tecnológica y análisis del comportamiento para proporcionar estimaciones probabilísticas de pérdidas en todas las carteras. A medida que los marcos normativos y los perfiles de exposición se vuelven más sofisticados, también deben hacerlo los modelos.

Esto permite a las (re)aseguradoras evaluar con mayor precisión las exposiciones agregadas, identificar las vulnerabilidades sistémicas y fijar el precio del riesgo con mayor confianza. La inversión continua y la aplicación de los conocimientos adquiridos a partir de estos modelos serán fundamentales, ya que los riesgos cibernéticos están cada vez más entrelazados con los sistemas económicos mundiales y las infraestructuras digitales.

El aumento de la dependencia tecnológica supone un reto formidable tanto para las (re)aseguradoras cibernéticas como para los modeladores de catástrofes cibernéticas. Las organizaciones modernas dependen de una amplia gama de servicios digitales interconectados, plataformas en la nube, proveedores externos e infraestructuras críticas, cada uno de los cuales introduce puntos de vulnerabilidad únicos. Existen importantes personalizaciones en las redes (especialmente en las grandes empresas) que limitan pero no eliminan el riesgo potencial. Un solo fallo o compromiso —ya sea en las cadenas de suministro de software, en los servicios informáticos externalizados o en los entornos de red compartidos— puede extenderse a múltiples entidades, amplificando la magnitud de las pérdidas y complicando las evaluaciones de riesgos.

A medida que los ecosistemas digitales se vuelven cada vez más complejos y globales, resulta esencial identificar estas dependencias y comprender su potencial impacto sistémico. Yosha DeLong, Responsable de Relaciones Internacionales de Mosaic Insurance, afirma que “los fallos en la cadena de suministro son motivo de preocupación para las aseguradoras

“

El aumento de las dependencias tecnológicas supone un reto formidable tanto para las (re)aseguradoras cibernéticas como para los modeladores de catástrofes cibernéticas.

”

y pueden generar volatilidad en la forma en que se manifiestan las pérdidas”.

Los modelos eficaces de catástrofes cibernéticas no solo deben identificar las exposiciones directas, sino también tener en cuenta los riesgos indirectos que surgen de las interdependencias tecnológicas, lo que permite a las (re)aseguradoras evaluar mejor las exposiciones.

Pequeños ajustes en los modelos cibernéticos pueden amplificar significativamente los cambios en los resultados modelados. Por ejemplo, el método de cálculo de los márgenes de beneficio para las pérdidas por interrupción del negocio tiene un gran impacto en las pérdidas modeladas. Del mismo modo, la forma en que se representan los diferentes tipos de medidas de seguridad en una cartera y a nivel de cada empresa puede tener un efecto desmesurado en las pérdidas potenciales. Otra prioridad, que se ha visto obstaculizada por los sistemas heredados a pesar de los importantes esfuerzos realizados por algunos en todo el sector, es la mejora de la calidad de los datos. Cuando se recopila información más precisa (especialmente en el momento de la suscripción), se reduce la incertidumbre sobre el riesgo subyacente. A su vez, esto permite un despliegue más eficiente del capital. Esto abarca desde información firmográfica sobre la empresa asegurada (como la captura precisa de la URL del sitio web) hasta información sobre la póliza (como los sublímites de cobertura). Existen algunas herramientas de datos para automatizar este proceso, pero aún no se utilizan de forma generalizada ni gozan de confianza.

Evolución del producto

La gama de productos de seguros cibernéticos directos se ha mantenido relativamente estática durante más de una década. La cobertura se ha modificado y actualizado para reflejar las nuevas tecnologías y exposiciones, pero la estructura fundamental de una oferta amplia, que abarca tanto las exposiciones propias como las de terceros (incluida la interrupción del negocio), ha sido fundamental para el éxito del mercado hasta la fecha. Para respaldar las expectativas de crecimiento del mercado, puede que sea el momento de replantearse de forma fundamental la estructura del producto. Esto podría incluir estructuras de productos más rentables, que ofrezcan cobertura solo para lo que una empresa percibe como su mayor exposición – por ejemplo, cubriendo solo ciertos tipos de pérdidas propias derivadas de los ataques más sofisticados, con la correspondiente reducción de los costes de las primas. Lockton Re ha debatido anteriormente las ventajas de separar los riesgos propios y de terceros, y sigue existiendo la posibilidad de racionalizar la distribución de esta manera.*¹⁵

Otras oportunidades para desarrollar productos de seguros cibernéticos incluyen la integración de productos de seguros con otras soluciones de ciberseguridad. Ha habido múltiples iniciativas en este ámbito, incluida la oferta de seguros con la adopción de la prestación de servicios en la nube. Por otra parte, los seguros se han combinado con software de seguridad. Hasta la fecha, hay pocos ejemplos en los que esto haya impulsado con éxito la adopción. Dadas las múltiples clases de seguros que implican ofrecer seguros con otra gestión de riesgos o distribución, esto merece una mayor atención para respaldar la propuesta de valor más amplia.

¹⁵ <https://global.lockton.com/re/en/news-insights/the-all-risk-cyber-arc-challenge-an-assessment-to-simplify-cyber-reinsurance>



Conclusión

Varios factores adversos están obstaculizando las expectativas de crecimiento del mercado de seguros cibernéticos para finales de la década. Se está produciendo una convergencia de retos técnicos, operativos y relacionados con los datos, mientras que el exceso de oferta a corto plazo está creando condiciones que podrían hacer que las previsiones del mercado parezcan poco realistas. Las (re)aseguradoras se enfrentan a una incertidumbre inevitable y persistente debido a la complejidad y la rapidez de los cambios en las infraestructuras digitales y los actores que representan una amenaza. La modelización de los riesgos cibernéticos se encuentra todavía en una fase relativamente incipiente, lo que se complica aún más por datos incompletos o poco fiables, que a menudo provienen de sistemas heredados o de información insuficiente sobre suscripción. Como resultado, es difícil valorar los riesgos de forma adecuada y asignar el capital de manera eficiente. Estos problemas se ven agravados por la naturaleza estática de la mayoría de las ofertas de productos actuales, que han tenido dificultades para adaptarse a las necesidades cambiantes de los clientes y a los matices de las amenazas cibernéticas emergentes.

La buena noticia es que la innovación rara vez sigue una trayectoria lineal y, aunque puede ser desordenada y generar consecuencias imprevistas, no falta entusiasmo por las oportunidades que ofrece el mercado. Podemos aprender de la experiencia en otras clases y, con el impacto amplificador de la rápida mejora de la potencia computacional, hay muchas razones para seguir siendo optimistas sobre la solidez a largo plazo de la industria de los seguros cibernéticos.

Mark Greisiger, Presidente y Director Ejecutivo de NetDiligence y veterano participante en el mercado, se muestra optimista. Afirma que “las aseguradoras están contratando a suscriptores técnicos y la clasificación y la eficiencia de las cuentas están mejorando, lo que es un

“

Podemos aprender de la experiencia en otras clases y, con el impacto amplificador de la rápida mejora de la potencia computacional, hay muchas razones para seguir siendo optimistas.

”

indicador adelantado positivo. Se sigue invirtiendo en servicios de gestión de riesgos para apoyar a los clientes, lo que demuestra el valor que estos obtienen. Además, los seguros cibernéticos se están convirtiendo cada vez más en una obligación contractual, lo que impulsa su adopción.”

Las tres áreas comunes que deben abordarse para lograr el crecimiento previsto del mercado son:

- 1. Mejora de las herramientas y la calidad de los datos para comprender mejor el riesgo de la cartera**
- 2. Inversión continua en modelos más granulares para mitigar el riesgo sistémico**
- 3. Productos flexibles y específicos para mejorar la distribución**

El mercado de los seguros cibernéticos se encuentra en una encrucijada dinámica, marcada por la evolución del panorama normativo, el aumento de la frecuencia de los incidentes y la complejidad cada vez mayor de las dependencias tecnológicas. Al fomentar una mayor armonización entre las exigencias normativas, las expectativas de los inversores y las realidades tecnológicas, el sector no solo puede hacer frente a los retos actuales, sino también abrir nuevas vías de crecimiento y resiliencia en la era digital.

Autores y Contactos

AUTORES

Londres

[Oliver Brew](#) ACII
Director del Centro de Excelencia
Cibernética
+44 (0)7384 248 268
oliver.brew@lockton.com

Nueva York

[Brian Lewis](#)
Líder de Prácticas Cibernéticas,
Norteamérica
+1 646 279-1940
brian.lewis@lockton.com

CONTACTOS

Londres

[Matthew Silley](#) FIA
Líder de Prácticas Cibernéticas,
Internacional
+44 (0)7391 387 699
matthew.silley@lockton.com

Nueva York

[Jaimie Hunter](#)
Corredor Senior
+1 718 288 5337
jaimie.hunter@lockton.com

[Caitlin Barnett](#)
Corredora
+1 929 675 9132
caitlin.barnett@lockton.com

[Jemima Hopper](#) ACII
Corredora
+44 (0)7855901856
jemima.hopper@lockton.com

[Chris Wafer](#)
Corredor Senior
+1 646 993 5029
cwafer@lockton.com

MEDIA CONTACTS

Londres

[Isabella Gaster](#)
Directora Global de Marketing,
Lockton Re
+44 (0)7795 400981
isabella.gaster@lockton.com

Nueva York

[Elizabeth Miller Kroh](#)
Directora de Marketing,
Norteamérica, Lockton Re
+1 (445) 248 2228
elizabeth.kroh@lockton.com



Fuentes

- ^{1.} "Cyber Insurance: Risks and Trends 2025 | Munich Re," Munich Re, actualizado el 4 de marzo de 2025, <https://www.munichre.com/en/insights/cyber/cyber-insurance-risks-and-trends-2025.html>
- ^{2.} Ronit Sharma, Nesa Kashyap, 2024. "Cybersecurity Insurance Market Size, Share, Trends, & Insights Report, 2035." Rootsanalysis. com. Roots Analysis. 20 de enero de 2024. <https://www.rootsanalysis.com/cybersecurity-insurance-market>
- ^{3.} Beth Musselwhite. 2024. "Beazley Forecasts Cyber Insurance Market to Grow to \$40bn by 2030 - Reinsurance News." ReinsuranceNews. 2 de octubre de 2024. <https://www.reinsurancene.ws/beazley-forecasts-cyber-insurance-market-to-grow-to-40bn-by-2030/>
- ^{4.} Market Segment Report: US Cyber: Pricing Cuts Bring First Ever Reduction in Direct Premiums Written (AM Best, 2025), https://www3.ambest.com/ambv/sales/bwpurchase.aspx?record_code=354887&AltSrc=22&AltServ=640 muro de pago
- ^{5.} Alex Kimura et al., Insurance Practice Global Insurance Report 2025: The Pursuit of Growth (McKinsey & Co., 2024), <https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/industries/financial%20services/our%20insights/global%20insurance%20report%202025/global-insurance-report-2025-the-pursuit-of-growth.pdf>
- ^{6.} "Reality Check on the Future of the Cyber Insurance Market," Swiss Re, actualizado el 18 de noviembre de 2024, <https://www.swissre.com/riskknowledge/advancing-societal-benefits-digitalisation/aboutcyber-insurance-market.html>
- ^{7.} ibid
- ^{8.} "Don't Put All Your Eggs in One Basket." s. f. Grammar-Monster. com https://www.grammar-monster.com/sayings_proverbs/dont_put_all_your_eggs_in_one_basket.htm
- ^{9.} Ronald J. Levine, Alan R. Lyons, Barry Werbin, "Cyber Liability Insurance: What to Look for When Obtaining Coverage." 2014. Herrick, Feinstein LLP. Octubre de 2014. <https://www.herrick.com/publications/cyber-liability-insurance-what-to-look-for-when-obtaining-coverage/>
- ^{10.} "Hosting and cloud computing market size worldwide 2010-2020" s. f. Statista. <https://www.statista.com/statistics/500541/worldwide-hosting-and-cloud-computing-market/>
- ^{11.} "Latest 2025 Cloud Solutions Statistics | IT Desk," IT Desk, actualizado el 10 de julio de 2025, <https://www.itdeskuk.com/latest-cloud-statistics>
- ^{12.} Richard Betterley, "Maybe next Year" Turns into "I Need It Now" (The Betterley Report, 2014), http://betterley.com/samples/cpims14_nt.pdf
- ^{13.} Felix Richter, The Big Three Stay Ahead in Ever-Growing Cloud Market (Statista, 2025), <https://www.statista.com/chart/18819/worldwide-market-share-of-leading-cloudinfrastructure-service-providers/>
- ^{14.} "From Fiction to Reality: How Latin America Became the World's Most Critical Cyber Battleground," World Bank Blogs, 28 de noviembre de 2024, <https://blogs.worldbank.org/en/latinamerica/seguridadcibernetica-en-america-latina-y-el-caribe>
- ^{15.} "The All Risk Cyber (ARC) Challenge – an Assessment to Simplify Cyber Reinsurance | Lockton." 2023. Lockton. 2023. <https://global.lockton.com/re/en/news-insights/the-all-risk-cyber-arc-challenge-an-assessment-to-simplify-cyber-reinsurance>



www.locktonre.com

261 Fifth Avenue, New York • NY 10016

The St. Botolph Building, 138 Houndsditch • London EC3A 7AG

Please note that our logo is Lockton Re; our regulated entities are Lockton Re, LLC in the USA Lockton Re, LLC, 261 Fifth Avenue, New York, NY 10016 and Lockton Re LLP in the UK Registered in England & Wales at The St. Botolph Building, 138 Houndsditch, London, EC3A 7AG. Company number OC428915.

Securities products and services are offered through Lockton Re Capital Markets, LLC ("LRCM, LLC"), a U.S. SEC-registered broker-dealer and member FINRA, SIPC and Lockton Re Capital Markets Limited, a private company limited by shares registered in Republic of Ireland. Lockton Re Capital Markets Limited ("LRCM Ltd") is regulated by the Central Bank of Ireland as a MIFID Investment Firm, with its registered office at Floor 3, 18 Lower Leeson Street, Dublin 2. Company Registration Number 756328. Reinsurance broking and analytical services offered through Lockton Re. LRCM, LLC and LRCM Ltd (collectively, "LRCM") are affiliates of Lockton Re.

Lockton Re provides this publication for general informational purposes only. This publication and any recommendations, analysis, or advice provided by Lockton Re are not intended to be taken as advice regarding any individual situation and should not be relied upon as such. It is intended only to highlight general issues that may be of interest in relation to the subject matter and does not necessarily deal with every important topic nor cover every aspect of the topics with which it deals. The information and opinions contained in this publication may change without notice at any time. The information contained herein is based on sources we believe reliable, but we make no representation or warranty as to its accuracy. Lockton Re shall have no obligation to update this publication and shall have no liability to you or any other party arising out of this publication or any matter contained herein. Any statements concerning actuarial, tax, accounting, or legal matters are based solely on our experience as reinsurance brokers and risk consultants and are not to be relied upon as actuarial, tax, accounting, or legal advice, for which you should consult your applicable professional advisors. Any modeling, analytics, or projections are subject to inherent uncertainty, and the information contained herein could be materially affected if any underlying assumptions, conditions, information, or factors are inaccurate or incomplete or should change. This publication is not an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy any financial instrument or reinsurance product. If you intend to take any action or make any decision on the basis of the content of this publication, you should seek specific professional advice and verify its content.

Lockton Re specifically disclaims any express or implied warranty, including but not limited to implied warranties of satisfactory quality or fitness for a particular purpose, with regard to the content of this publication. Lockton Re shall not be liable for any loss or damage (whether direct, indirect, special, incidental, consequential or otherwise) arising from or related to any use of the contents of this publication.

Lockton Re is a trading name and logo of various Lockton reinsurance broking entities and divisions globally and any services provided to clients by Lockton Re may be through one or more of Lockton's regulated businesses.