

# Economía y seguros, perspectivas de Colombia en el contexto latinoamericano

*FASECOLDA presenta las conclusiones del trabajo de investigación de economía y seguros en América Latina, que han sido presentadas en algunas de las reuniones de planeación estratégica de las compañías adscritas y en la Conferencia Hemisférica FIDES 2007.*

Por:

## **Ana María Rodríguez Pulecio**

Asistente de investigación y de la Cámara Técnica de SOAT  
FASECOLDA

Después de los años de crisis, Latinoamérica atraviesa por un periodo de crecimiento sostenido favorable, sustentado en el comportamiento ascendente de la mayoría de países de la región a partir del año 2003. La tasa de crecimiento de América Latina y de Colombia en 2006 fue del 5.6% y 6.8%, respectivamente. Este crecimiento estuvo estimulado por el incremento de la inversión en capital fijo, particularmente, del sector privado. El FMI proyecta un crecimiento para América Latina del 5.0% para 2007 y 4.3% para 2008. En el caso colombiano sería de 6.6% y 4.8%, respectivamente.

Sin perjuicio, esta leve desaceleración es explicada por los posibles efectos causados por la económica norteamericana, entre ellos, el menor acceso al mercado financiero y, la baja en los precios de los productos básicos. En la Gráfica 1, se muestra las proyecciones de crecimiento ya explicadas y, adicionalmente la realizada por Fedesarrollo. El control de la inflación fue el mayor éxito económico en América Latina de los noventa.

Durante 2006 en Colombia se cumplió la meta establecida por el Banco de la República, sin embargo en 2007 aparecieron presiones inflacionarias, generadas principalmente por choques de oferta (precios de alimentos, principalmente). La política monetaria ha sido activa durante los últimos meses, mientras el incremento de las tasas de interés de intervención durante el primer semestre estuvieron alrededor de 150 puntos básicos, en noviembre se anunció el incremento de 25 puntos básicos adicionales. La meta de inflación para 2008 será la misma que la del 2007: 3.5% - 4.5%, para 2009 se fijó un rango entre 3.0% y 3.5%.

El sector financiero de América Latina ha sido sensible a los disturbios financieros internacionales, sin embargo la recuperación ha sido significativamente más rápida, ya que dicha situación no obedece a problemas en los fundamentos macroeconómicos domésticos. El crédito al sector privado continuó creciendo en 2006, el promedio para la región fue del 22%. En Colombia el consumo final ha crecido significativamente, lo que muestra el aumento en la confianza de los consumidores, bien sea por la mayor disponibilidad de crédito (consumo, comercial e hipotecario),

estabilidad de las tasas de interés en niveles bajos y, la valorización en los precios de los activos, argumenta el Ministerio de Hacienda<sup>1</sup>. La importación de bienes de capital y la inversión extranjera directa han consolidado el dinamismo de la inversión de los últimos años.

Roberto Junguito, Presidente Ejecutivo de Fasecolda, expone que los principales riesgos externos son: una disminución en la demanda externa, elevación de las tasas de interés, reducción de precios de productos básicos y menor liquidez internacional. Así mismo, el impacto potencial de una crisis con Venezuela.

No obstante, Colombia y Latinoamérica son menos vulnerables a un trastorno financiero internacional que en los noventa. Los retos internos apuntan a cómo procurar que el crecimiento sea sostenido y en cómo lograr que sus beneficios se redistribuyan más equitativamente.

Ahora bien, para explorar las correlaciones existentes entre las variables anteriormente explicadas y el desarrollo de los seguros, FASECOLDA ha realizado la revisión de bibliografía y un ejercicio econométrico<sup>2</sup> con base en información de América Latina.

En la literatura de seguros se ha explorado el problema de causalidad entre economía y seguros mediante dos distintas tendencias. En la primera, el seguro aporta al desarrollo económico y en la segunda, viceversa.

Para sustentar la primera tesis, investigaciones internacionales han demostrado que los seguros permiten cubrir mejor los riesgos en comparación a otros instrumentos financieros, reducen la incertidumbre, y las tasas de interés al diversificar los riesgos, al mismo tiempo que promueven la mitigación de pérdidas así como la estabilidad financiera. Igualmente, contribuyen a profundizar y a mejorar la eficiencia del sector financiero; estimulan la

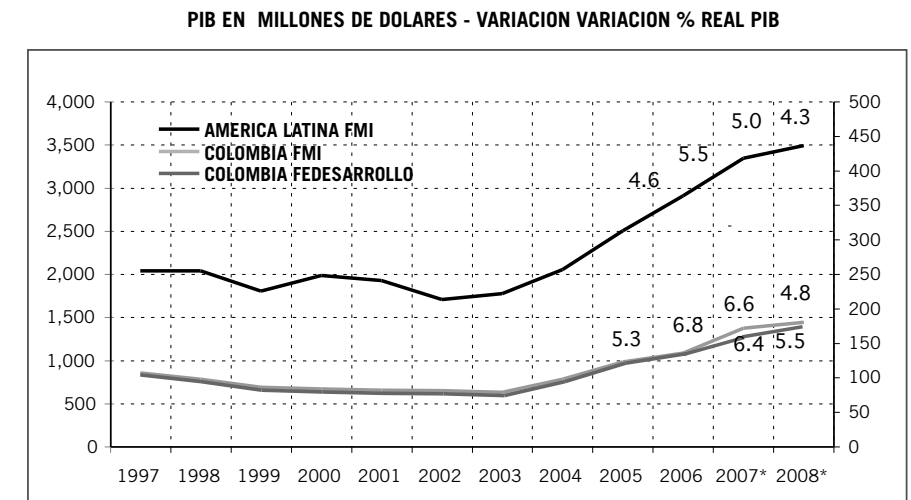


Gráfico 1

inversión y crean liquidez para financiar proyectos de largo plazo.

Sin embargo, se ha encontrado evidencia estadística que indica que en países en desarrollo la causalidad se presenta en vía contraria, es decir, en la cual deben existir unos indicadores macroeconómicos estables para que puedan crecer los seguros. Precisamente, dado que América Latina ha sido un continente con inmensa volatilidad macroeconómica, consideramos que en nuestra región lo más importante en estos momentos es mantener la estabilidad macroeconómica y, el desarrollo institucional.

Durante el año 2006, el volumen de primas para la región alcanzó USD \$ 71.000 millones al mismo tiempo que la participación en el mercado asegurador mundial paso de ser 1.6% en 2000 a 1.9% en 2006. Mientras que su participación en la economía mundial (en términos de producto, PIB) alcanza 6% cuando la población es 9% del total mundial<sup>3</sup>.

La diferencia entre países en términos de penetración de los seguros (primas sobre PIB) es significativa, pues mientras en Norte América los seguros representan 8.7% del PIB, en América Latina alcanzan únicamente 2.4%. La baja penetración de los seguros en los países en desarrollo puede estar evidenciando que deben existir, inicialmente, condiciones favorables en términos de crecimiento y

» Unas buenas condiciones macroeconómicas, crecimiento sostenido del ingreso, estabilidad de precios e instituciones adecuadas, entre otros, estimularán el desarrollo del mercado asegurador.

<sup>1</sup> Tomado de "Marco Fiscal de Mediano Plazo Junio 2007" Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Impreso en Septiembre de 2007  
<sup>2</sup> La econometría es la validación empírica o estadística de las hipótesis económicas. "es el análisis cuantitativo de fenómenos económicos" Samuelson, Koopmans y Stone (1954)  
<sup>3</sup> Tomado Swiss Re, "El negocio asegurador mundial en 2006" Apéndice estadístico, Pág 31; Revista Sigma N 4/2007

resultados económicos, para que así empiecen también a crecer los seguros.

Unas buenas condiciones macroeconómicas, crecimiento sostenido del ingreso, estabilidad de precios e instituciones adecuadas, entre otros, estimularán el desarrollo del mercado asegurador.

A continuación se van a explicar algunas de las variables utilizadas para el análisis de los “Determinantes de la Demanda por Seguros”, entre los cuales, se encuentran:

### **Determinantes económicos:**

-El ingreso: la relación esperada entre la demanda por seguros y el ingreso es positivo. La demanda por seguros se incrementa en función del PIB. Se considera que la penetración de los seguros tiene diversas etapas de crecimiento y no aumenta indefinidamente.

-El desarrollo del mercado financiero: un mercado financiero profundo posibilita el crecimiento del mercado de seguros, bien sea como canal de distribución como, por ejemplo, banca seguros; o a través del ahorro y la inversión como el seguro de vida-colectivos, atado a los créditos.

-La inflación: genera incertidumbre y disminuye la demanda por seguros. Crea incertidumbre respecto a la pérdida del valor asegurado en el tiempo y reduce el ingreso disponible. Frente a las tasas de interés, el signo esperado es ambiguo, negativo cuando el ahorro sustituye los seguros de vida, mientras que es positivo cuando el seguro de vida incluye un componente de ahorro.

### **Determinantes demográficos:**

-La tasa de dependientes: el ejemplo clásico es que los adultos se aseguran para mantener el nivel de bienestar de sus hijos ante un posible siniestro.

- La edad promedio de la población: una mayor proporción de población joven disminuye la demanda, por el contrario el aumento en la relación de dependencia incentiva la demanda.

### **Determinantes sociales e institucionales:**

- La educación: a mayor nivel de educación hay más conocimiento del riesgo asumido y aumenta la necesidad de asegurarse.

-La seguridad social: depende del sistema de cada país, dado que, en ciertos casos, la seguridad social puede sustituir a los seguros privados o puede ser complementaria si los seguros están participando dentro de la seguridad social, ejemplo claro de ello es el caso chileno.

-La calidad de las instituciones: es un buen indicador del nivel de confianza y transparencia que tienen los gobiernos. Países con instituciones adecuadas reducen la incertidumbre, dado que los indicadores de gobernabilidad deficientes reflejan un mayor grado de este factor. Indicadores que tomen en cuenta la mayor transparencia en los procesos, normatividad, cumplimiento de la ley, percepción de los inversionistas y cumplimiento de los contratos, entre otros, aumentan la demanda por seguros.

El trabajo empírico desarrollado por FASECOLDA para América Latina, con información del periodo 1996- 2006 suministrada por la Suiza de Reaseguros, el Fondo Monetario Internacional(FMI), el Banco Mundial (BM) entre otros; incluye a 14 países de la región.

Las conclusiones principales del ejercicio desarrollado<sup>4</sup> apunta que las variables más importantes, medidas por su significancia estadística, son: el ingreso, dado que la industria aseguradora ha crecido sostenidamente junto con el producto o ingreso per cápita de las regiones. Buenas perspectivas en dichos términos auguran un buen desarrollo del sector, sin embargo es necesaria la estabilidad en términos de crecimiento. También una variable relevante son las instituciones adecuadas, principalmente en lo relacionado al cumplimiento de seguridades jurídicas, ya que ha sido un determinante para el desarrollo de la industria de la región. Países que no cuenten con buenos indicadores de institucionalidad podrán tener repercusiones sobre los negocios de seguros.

Finalmente, el ejercicio destaca la importancia de las políticas sociales, entre ellas, la inversión en educación se recalca como uno de los componentes principales para el desarrollo de la demanda por seguros, junto con un mejoramiento en términos de distribución y acceso de la población a los servicios financieros.

4 Econometría: Estimación Data Panel, efectos fijos, Pruebas de Multicolinealidad, Pruebas de variables no observadas, Efectos fijos vs aleatorios.