

Resultados de la industria aseguradora en el año 2009

Los rendimientos del portafolio de la industria aseguradora colombiana siguen sustentando la generación de utilidades netas, a pesar del incremento presentado en la siniestralidad y el consecuente deterioro del resultado técnico.

Por:

Arturo A. Nájera A.

Director de Estudios Financieros
FASECOLDA

Primas

En el año 2009 las entidades aseguradoras emitieron primas por \$11.4 billones, lo que representa un incremento del 9% frente a igual período del año anterior. Este comportamiento es inferior al del período 2007-2008, cuando el incremento fue del 23%.

Al descontar el Índice de Precios al Consumidor, que para el 2009 fue de 2,0%, se encuentra que el creci-

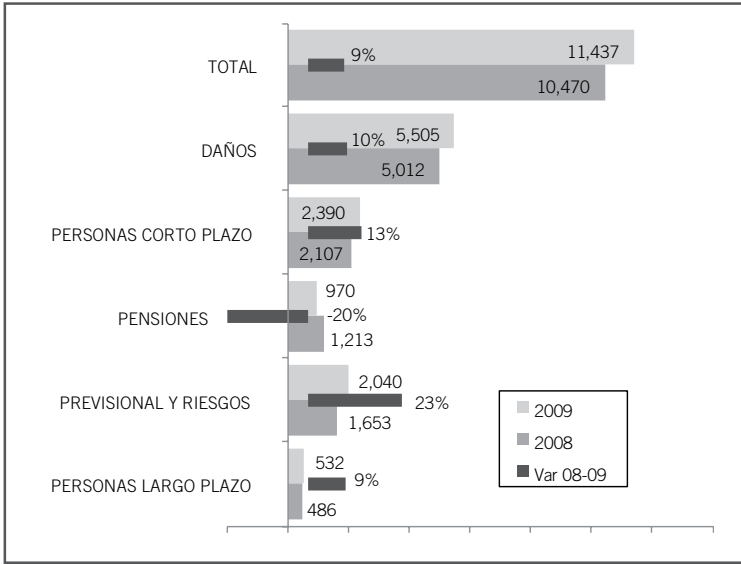
miento real de la industria alcanzó el 7%, igualmente inferior al 7% del 2008.

Ramos de daños:

En el grupo de ramos de daños, que incluye no solo aquellos seguros que amparan los bienes sino también los que amparan el patrimonio de las personas, se produjeron primas por \$4.59 billones, es decir un 9% más que en el año anterior.

Sector

Gráfica 1.



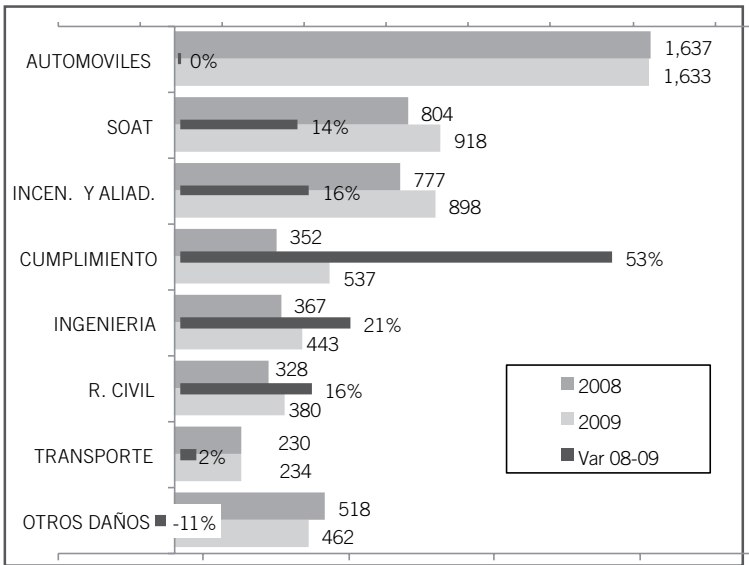
Este comportamiento es el resultado de la combinación de situaciones como la coyuntura económica, que en algunos casos golpeó la producción de algunos ramos, (disminución en venta de vehículos nuevos, carga transportada, etc.), y en otros, favoreció el crecimiento de las primas (aumento del costo del reaseguro, política contracíclica del gobierno, entre otros).

El comportamiento de los diversos ramos de este grupo se detalla a continuación:

Automóviles:

Como consecuencia de la disminución en la venta de vehículos nuevos, que en el año 2009 alcanzó el

Gráfica 2. Primas daños



Sector

15,7%, el ramo de Automóviles tuvo un decrecimiento del 0,2%, este comportamiento conllevó a que la participación del mismo en el grupo de daños pasara del 39% en el 2008 al 36% en el 2009

SOAT:

El crecimiento del SOAT fue del 14% como resultado de los aumentos en el salario mínimo, el ajuste en la tarifa de las motocicletas y el crecimiento en el parque automotor asegurado.

Cumplimiento:

Se constituye como el ramo de mejor dinámica dentro del total de la cartera de las aseguradoras con crecimiento del 53%, que se explica fundamentalmente por las siguientes razones:

- El incremento en la contratación pública, restringida en el 2008 por la ausencia de los decretos reglamentarios de la nueva Ley de Contratación Estatal (Ley 1150 de 2007), y la política contracíclica del Gobierno Nacional de impulsar proyectos de infraestructura para hacer frente a la crisis económica.

- El incremento en el costo del reaseguro que obligó a las aseguradoras a incrementar las tarifas en los ramos de alta cesión, para así atender las exigencias de los reaseguradores internacionales.

- Se espera que la tendencia continúe siendo creciente en la medida en que están pendientes grandes proyectos de inversión en infraestructura, como son los relacionados con la adjudicación del Tercer Canal de Televisión, la Ruta del Sol y el Sistema Férreo Central entre otros.

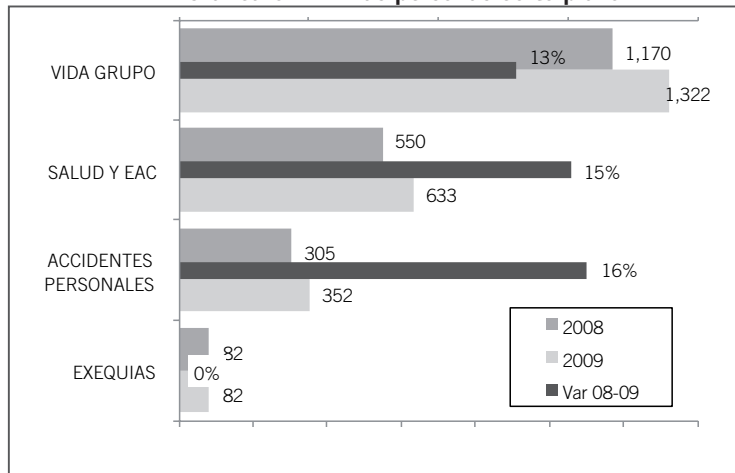
Incendio y aliadas, Ingeniería y Responsabilidad Civil:

Este grupo de ramos presenta el segundo más alto índice de crecimiento (17% agregado), principalmente por el aumento del costo de reaseguro internacional, en la tarifa de dichos ramos que por sus altos niveles de cesión (más del 50%), dependen en gran medida de las condiciones de los reaseguradores.

Transporte:

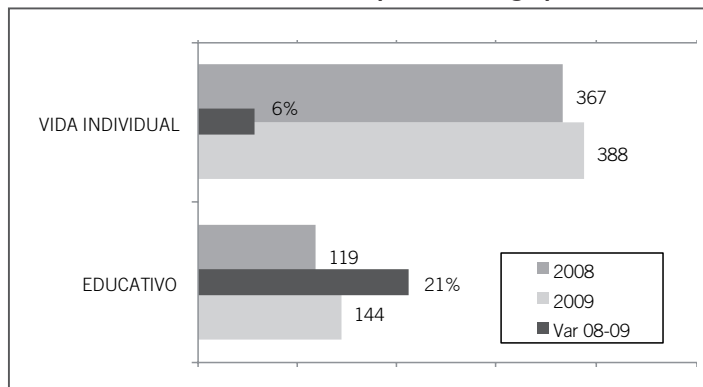
En el seguro de transporte se destaca que, a pesar de ser uno de los más afectados por variables macroeconó-

Gráfica 3. Primas personas corto plazo



Sector

Gráfica 4. Primas personas largo plazo



micas como el crecimiento del PIB (0,4% estimado), así como el volumen de importaciones (-13,8%) y exportaciones (-16,6%), se logró un crecimiento de las primas igual a la inflación (2%).

Ramos de personas:

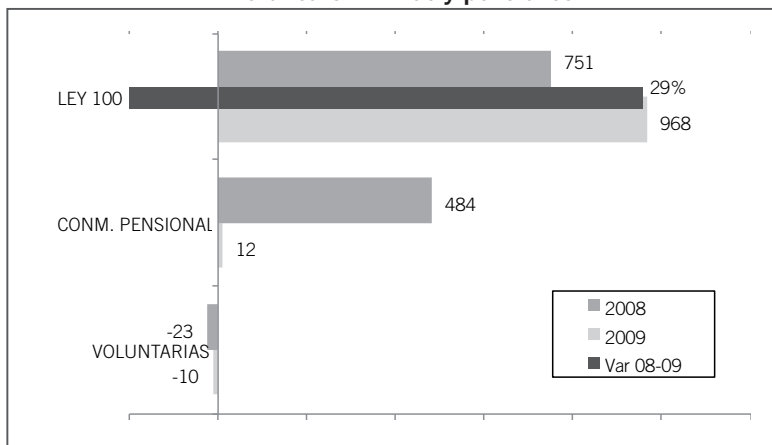
Al cierre del año 2009 se evidencia una tendencia a la desaceleración en estos ramos, especialmente, en Vida Individual y Vida Grupo, dada su alta dependencia a variables macroeconómicas como el crédito (el crecimiento de la cartera del sistema financiero fue de 17% en 2008, frente a 1,4% en 2009), y el empleo (la tasa de desempleo pasó de 10,6% en el año 2008 a 11,3% en el año 2009).

A pesar de las variables anteriores se presentan importantes crecimientos en los ramos de Accidentes Personales, Educativo y Salud. Los dos primeros ramos se han visto favorecidos por las políticas de comercialización de algunas aseguradoras que han concentrado sus estrategias de mercadeo en los mismos, mientras que en el tercer caso este comportamiento se debe al incremento de las tarifas, además de la migración de contratos de medicina prepagada a pólizas de salud.

Ramos de Pensiones:

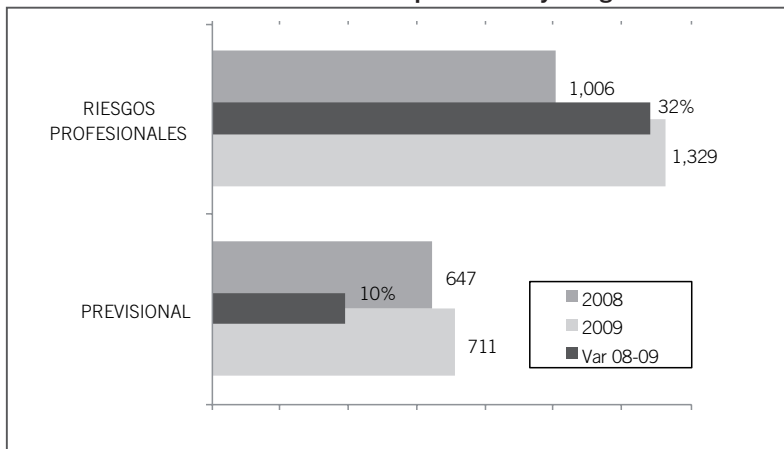
En el 2009, el ramo de rentas vitalicias, creció el 29% en primas emitidas, lo cual es consecuencia del aumento en el número de pensionados por esta modalidad.

Gráfica 5. Primas y pensiones



Sector

Gráfica 6. Primas previsional y riesgos



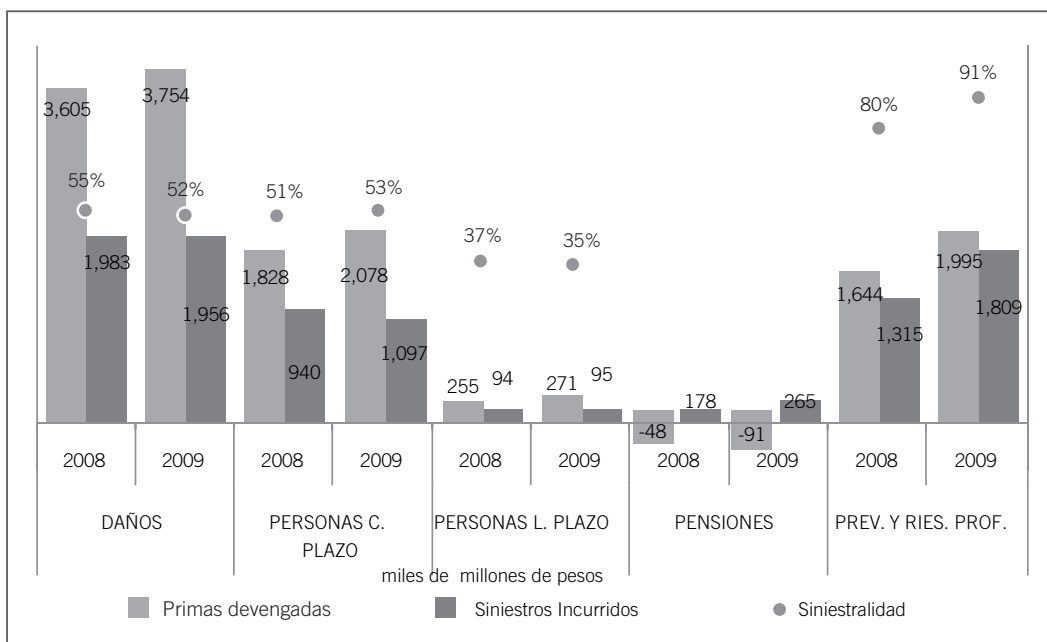
En el ramo de Conmutación Pensional se presenta una disminución del 100% por el efecto de una Conmutación (prima única) realizada en el 2008.

Las reservas del ramo que respaldan las obligaciones de las aseguradoras con sus pensionados a diciembre del año 2009 alcanzaron los \$3.7 billones.

Seguros Previsionales y Riesgos Profesionales:

Para Riesgos Profesionales el traslado al sector asegurador de los afiliados y las reservas del antiguo ISS-ARP, que en septiembre de 2008 fue asumido por la nueva compañía de seguros Positiva S.A, explica el incremento del 32% en las cotizaciones.

Gráfica 7. Siniestralidad



Sector

Sin tener en cuenta el efecto de la entrada al sector asegurador de la ARP Positiva, el incremento del recaudo del ramo de riesgos profesionales fue de 12%, que se explica básicamente por el incremento de la cotización promedio por trabajador y el incremento del salario mínimo.

Seguro Previsional de Invalidez y Sobrevivencia:

Éste es el seguro que ampara a los afiliados a los Fondos de Pensiones en caso de que fallezcan o se invaliden antes de completar el capital necesario para financiar una pensión.

Este ramo presentó un crecimiento en emisión de primas del 10%, lo cual es resultado principalmente de un incremento de 6% en el número de afiliados activos (Afiliados que han realizado cotizaciones dentro de los últimos seis meses) al sistema pensional de ahorro individual, y a un efecto positivo de la entrada en operación de la Planilla Integrada de Liquidación de Aportes (PILA), además del crecimiento generalizado entre 2008 y 2009 de los salarios de los trabajadores cotizantes.

Siniestralidad cuenta compañía

La siniestralidad cuenta compañía, que relaciona los siniestros incurridos con las primas devengadas, continuó deteriorándose para todos los grupos de ramos.

En los ramos de daños la disminución del 55% al 52% en la siniestralidad se explica de la siguiente:

- La disminución en los siniestros de Automóviles, que obedece a una menor frecuencia en las coberturas de pérdidas por daños, propiciadas por las medidas de restricción de circulación en las diferentes ciudades del país (pico y placa).

- Menor valor en las reclamaciones de Incendio y Aliadas que en el año 2008 habían sido afectadas por algunos eventos de mucha severidad (grandes superficies).

- Por la terminación de los seguros que amparaban el robo de los celulares, el monto de los pagos en el ramo de Sustracción disminuyó en más de la mitad con relación al año anterior.

En los ramos de personas se observan comportamientos distintos, ya que, mientras en los de corto plazo, la mayor dinámica de las reclamaciones, presentadas en los ramos de Vida Grupo y Salud propiciaron el incremento de siniestralidad, en los ramos de largo plazo, el bajo crecimiento de los pagos a los asegurados conllevó a la disminución del indicador.

En los ramos de Riesgos Profesionales y Previsional de Invalidez y Sobrevivencia el efecto del traslado de la cartera de la ARP del Seguro Social a Positiva, originó un alto crecimiento en las reclamaciones que a su vez incrementaron la razón de pérdida de estos ramos.

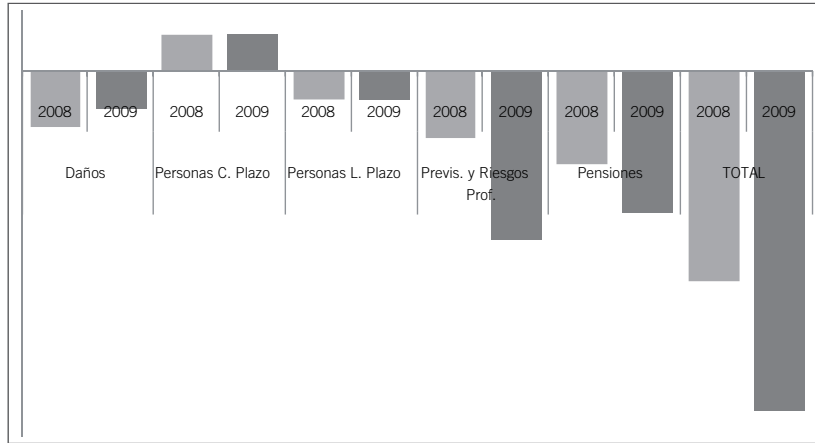
Costos de intermediación y gastos generales

Las entidades aseguradoras incrementaron en 0,5% (\$57 mil millones) el indicador de costos de intermediación, (comisiones / primas), que indica la proporción de las primas que se entrega a los diferentes intermediarios.

Por su parte, el indicador de eficiencia (gastos generales / primas), que indica la proporción de primas que las entidades destinan a la administración del negocio, pasó del 22,2% al 22,9%, por lo que se concluye que en el 2009, la industria incrementó los recursos destinados tanto a la administración como a la intermediación del negocio.

Sector

Gráfica 8. Resultado Técnico



Resultado técnico

El resultado técnico, que se define como la diferencia entre las primas devengadas netas y los costos por siniestralidad, gastos y comisiones, arrojó pérdidas por \$1.1 billones es decir \$427 mil millones más que en el 2009.

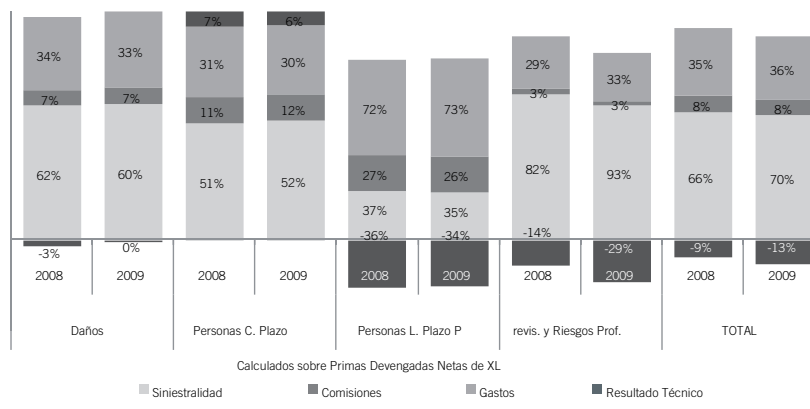
El comportamiento de la siniestralidad se constituyó en el factor predominante en el comportamiento de este indicador en cada grupo de ramos, es decir, mejorando en

aquellos donde disminuyó la siniestralidad y deteriorándose con el aumento en la siniestralidad.

Índice combinado

El índice combinado es un análisis de estructura de costos del negocio asegurador que suma los indicadores de siniestros, comisiones netas y gastos,¹ y se interpreta como la relación porcentual entre los costos totales y los ingresos operacionales de la industria.

Gráfica 9. Índice Combinado



Sector

Para los ramos de daños se puede observar que para el año 2009, la industria estuvo muy cercana de alcanzar el punto de equilibrio técnico (ingresos = costos), gracias a las disminuciones en la siniestralidad y en los gastos de estos ramos.

En los ramos de personas de corto plazo, que tradicionalmente han arrojado resultados técnicos positivos, el aumento de un punto en la siniestralidad, significó la disminución de igual proporción de las utilidades de estos ramos.

En los ramos de personas de largo plazo, la disminución de dos puntos en la siniestralidad permitió disminuir en igual proporción las pérdidas técnicas de estos ramos.

En los seguros previsionales y riesgos profesionales, los aumentos en los indicadores de gastos y de siniestros hacen que el combinado pase del 114% al 129%.

Rendimiento de inversiones:

El comportamiento del producto del portafolio de inversiones se explica de la siguiente forma:

1. El incremento del 27% en los rendimientos en los títulos de deuda, determinado por las siguientes variables:

a. El ingreso al portafolio de inversiones de la industria de cerca de \$4 billones correspondientes a las reservas de la ARP del Seguro Social, hoy Positiva.

b. La revaluación del peso que genera un menor valor (pérdida en valoración) de las inversiones en moneda extranjera, como es el caso de las inversiones de las reservas de terremoto.

c. El menor rendimiento obtenido por las compañías de Seguros Generales, debido a que, por la naturaleza de sus reservas, mantienen en su portafolio de inversiones posiciones de corto plazo que las hace más sensibles a las disminuciones en las tasas de interés.

Como consecuencia de lo anterior, la rentabilidad de los títulos de deuda paso del 11,5% en el 2008 al 11,0% en el 2009.

2. Los títulos participativos que, gracias al aumento de más del 53% en el Índice de Precios de la Bolsa de Va-

PRODUCTO DE INVERSIONES							
MILES DE MILLONES DE PESOS							
COMPAÑÍAS	PORTAFOLIO		RENDIMIENTOS			RENTAB (1). %	
	2008	2009	2008	2009	VAR %	2008	2009
TÍTULOS DE DEUDA							
GENERALES	3,347	,758	373	300	19%	11.8%	.4%
VIDA	10,837	12,524	1,019	,468	44%	12.4%	12.6%
TOTAL	14,184	16,283	1,391	1,768	27%	11.5%	1.0%
TÍTULOS PARTICIPATIVOS							
GENERALES	824	,081	50	161	220%	6.2%	16.9%
VIDA	1,092	,859	-26	458	1840%	-2.1%	31.0%
TOTAL	1,916	2,940	24	619	2480%	1.0%	23.9%
OTROS							
GENERALES	26	3	4	9	843%		
VIDA	81	5	83	0	83%		
TOTAL	37	108	49	129	164%		
TOTAL PORTAFOLIO							
GENERALES	4,178	,855	428	510	19%	10.8%	11.3%
VIDA	11,938	14,465	2,036	,005	94%	11.0%	15.2%
TOTAL	16,116	19,320	1,464	2,516	72%	10.2%	13.5%

(1) Rentabilidad efectiva anual

Sector

lores de Colombia (IGBC), generaron rendimientos por \$619 mil millones, pasando de una rentabilidad del 1,0% al 23,9% anual.

Para el consolidado de la industria, los rendimientos del portafolio se incrementaron un 72% con relación al año 2008, y en consecuencia la rentabilidad de las inversiones pasó del 10,2% al 13,5%.

Utilidad neta

A pesar del deterioro en el resultado técnico, las utilidades generadas en el producto de las inversiones, permitieron a la industria incrementar sus ganancias netas después de impuestos de \$709 mil millones en el 2008 a \$1.235 mil millones en el año 2009.

Resultados a febrero de 2010

Al cierre de la edición de la revista se conocieron los resultados al mes de febrero de 2010 con los siguientes resultados:

INDUSTRIA ASEGURADORA COLOMBIANA									
RESUMEN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR									
Comparativo Febrero-2009 vs Febrero-2010									
CIFRAS EN MILES DE MILLONES DE PESOS									
CUENTAS	GENERALES			VIDA			TOTAL		
	Feb-09	Feb-10	Variac	Feb-09	Feb-10	Variac	Feb-09	Feb-10	Variac
PRIMAS EMITIDAS	945.6	990.23	5%	809.0	806.1	0%	1,754.6	,796.4	2%
PRIMAS DEVENGADAS	687.2	713.13	4%	527.4	640.2	21%	1,214.6	,353.3	11%
SINIESTROS PAGADOS	375.3	371.55	-1%	353.4	407.7	15%	728.7	779.2	7%
SINIESTROS INCURRIDOS	371.2	357.82	-4%	474.3	383.7	-19%	845.5	741.5	-12%
SINIESTRALIDAD CTA CIA	54.0%	50.2%	-7%	89.9%	59.9%	-33%	69.6%	54.8%	-21%
COSTOS DE INTERMEDIACION	138.4	144.10	4%	77.2	86.2	12%	215.6	230.3	7%
GASTOS GENERALES	233.7	239.9	3%	191.9	203.5	6%	425.6	443.5	4%
RESULTADO TECNICO	(48.76)	(12.24)	75%	(209.40)	(26.24)	87%	(258.16)	(38.48)	85%
PRODUCTO DE INVERSIONES	159.62	-10.4	-107%	419.2	91.3	-78%	578.8	80.9	-86%
RESULTADO NETO	80.72	(16.53)	-120%	195.39	51.8	-74%	276.11	35.2	-87%

FUENTE : Fasecolda, Estados Financieros a 28 de Febrero de 2010

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- 1- Calculados sobre las primas devengadas netas de contratos no proporcionales