

Influencia de la Construcción en el primaje de Incendio y Terremoto: Evidencia desde un análisis econométrico

Una de las variables macroeconómicas que influyen de manera relevante en el crecimiento de las primas emitidas de Incendio y Terremoto es la Construcción. Ahora bien, cuantificar ese efecto permite vislumbrar la dinámica del ramo en los próximos años.

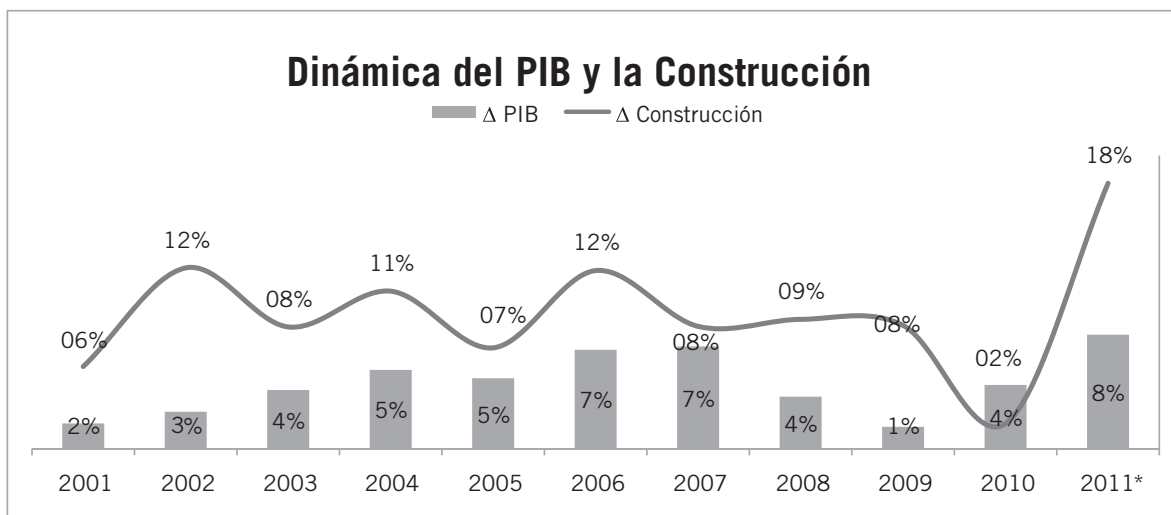
Por:

Luis Palacios

Investigador de la Cámara Técnica de Incendio y Terremoto
FASECOLDA

En trabajos de análisis económico, un tema de gran interés es determinar qué variables exógenas influyen sobre el objeto de investigación. Específicamente para el sector asegurador, ponderar el efecto de variables macroeconómicas sobre la producción de un ramo específico permite desarrollar modelos de proyección

más robustos y acertados. Para efectos de este artículo, se pretende determinar cómo el comportamiento de la construcción influye en la producción de los ramos de Incendio y Terremoto, para así tener una idea sobre la emisión de primas de esta línea de negocio en los próximos años.



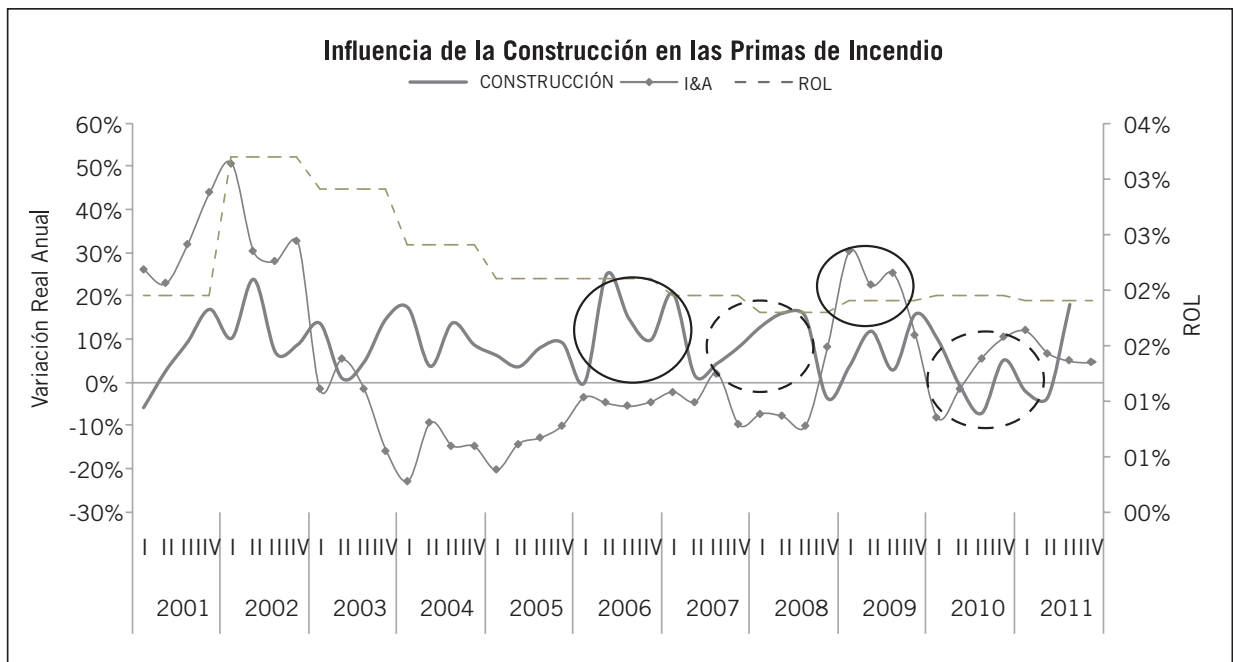
A manera de introducción, es importante contar con un panorama general sobre la construcción en Colombia a lo largo de los últimos años. El sector construcción termina la década de los 90 con una fuerte recesión durante los años 1998 a 2000. Con la caída del sistema UPAC, se frenaron abruptamente las colocaciones bancarias en créditos hipotecarios y por ende, durante esta época la construcción dejó de ser una actividad económica atractiva. En los primeros años del nuevo siglo se presentó una aceleración en la tasa de crecimiento de

la construcción debido a la recuperación del sector y de la economía en su conjunto. Durante los años siguientes, la construcción crece de manera estable, a una tasa promedio de 9%. En 2010, el crecimiento de este sector económico se frena debido a una desaceleración fuerte del segmento no residencial que contribuye con el 52% del valor de la producción en el subsector de edificaciones. Finalmente, se espera que el resultado de 2011 evidencie un crecimiento muy importante de la construcción, impulsada por el buen desempeño económico.



» La dinámica de las primas de Incendio y Aliadas suscritas en la actualidad se ve influenciada, en promedio, en un 20% por lo sucedido con la construcción dos años y nueve meses atrás.

Ahora bien, si se comparan las tasas de crecimiento de la construcción de edificaciones con la producción del ramo de Incendio y Aliadas se puede evidenciar a priori que las dos variables guardan una relación estrecha a lo largo del tiempo, con un rezago de dos años aproximadamente. En los primeros años de análisis, las primas decrecen más rápidamente que la serie de edificaciones debido a una fuerte caída en el precio del reaseguro internacional, que afecta directamente los precios de las pólizas y los impulsa a la baja. Sin embargo, durante la segunda mitad de la década pasada, las series tienden a presentar una relación más estable, mostrando comportamientos muy similares entre sí; lo cual resulta muy evidente en algunas épocas específicas.



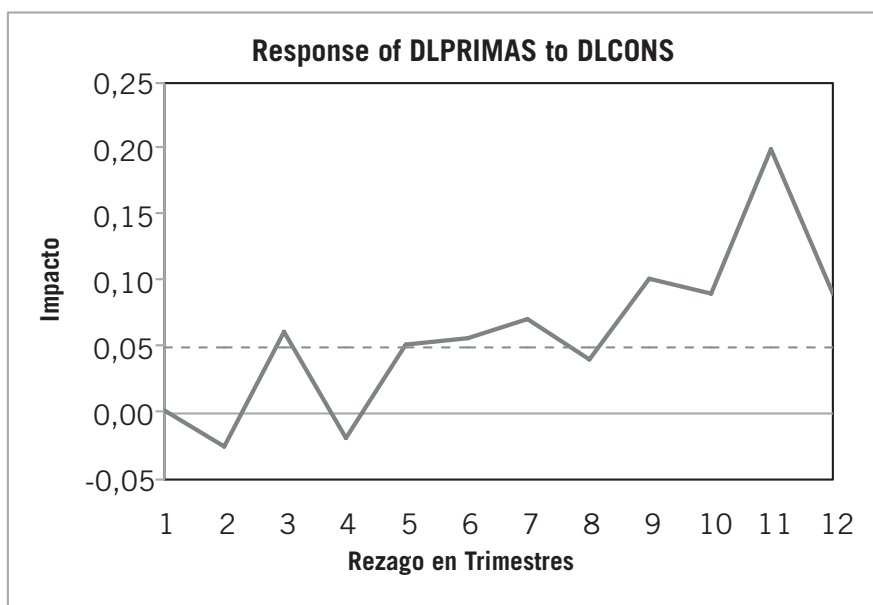
Para evaluar esta hipótesis, se debe realizar un análisis econométrico más robusto. Debido al comportamiento de las series, es recomendable realizar un modelo de Vector de Corrección del Error (VEC) que es una extensión del modelo de Vectores Autorregresivos (VAR). Estos modelos son útiles para relacionar múltiples variables temporales. En particular, el método VEC se emplea cuando las variables están cointegradas, es decir cuando guardan una relación de largo plazo, y se desea estimar relaciones de corto plazo. En términos de este artículo, esto permite determinar cómo responden las primas de Incendio y Aliadas al crecimiento de la construcción, y con qué rezago se da esta dependencia.

Al correr el modelo se producen resultados de corto y largo plazo. Con respecto al largo plazo, se obtiene la siguiente regresión:

$$\Delta\%Primas = -0.24 + 4.45\Delta\%Construcción^{**} + 0.005@trend^{***} + \varepsilon$$

(2.13470) (0.00209)

De acuerdo a esto, un crecimiento en la tendencia de largo plazo de la construcción en 1%, afecta, en promedio, el crecimiento de largo plazo de las primas emitidas de Incendio y Terremoto en 4%. Cabe anotar que cuando se habla de largo plazo, se refiere a la tendencia de crecimiento de la variable en un plazo mayor a 5 años o 10 años. La variable @trend muestra que la tendencia de crecimiento de largo plazo de la producción de primas emitidas crece a medida que pasa el tiempo en 0,005%; es decir, las primas estarían en una senda de crecimiento positiva y creciente.



Respecto al corto plazo, para determinar el nivel de impacto de la construcción en la producción del ramo de seguros analizado, es importante cuantificar el nivel de respuesta que presenta la variable primas emitidas frente a la variable construcción.

La gráfica de impulso-respuesta muestra el grado de dependencia que tiene el crecimiento de las primas emitidas con respecto al crecimiento de la construcción periodos atrás. De acuerdo con esto, la prueba econométrica permite concluir que el rezago que más afecta la construcción es el 11° trimestre hacia el pasado, lo que quiere decir que la dinámica de las primas de Incendio y Aliadas suscritas en la actualidad se ven influenciada, en promedio, en un 20% por lo sucedido

con la construcción dos años y nueve meses atrás, lo cual es estadísticamente relevante.

Todos estos resultados guardan sentido, si se hace un análisis desde la lógica de la contabilización del desempeño económico que realiza el DANE. El rubro de Construcción incluido en el PIB se suma al momento de la aprobación de la licencia de construcción. Durante el lapso de construcción, el riesgo se asegura a través de los ramos de ingeniería. Por su parte, cuando ya finaliza la construcción de la edificación, entran en juego los seguros de Incendio y Terremoto. Por lo tanto, no es extraño que los resultados del modelo muestren que la construcción influya entre dos años y medio y tres años después en la producción del ramo.

Por todo lo anterior, resulta consistente hacer una mirada en retrospectiva de la construcción para así tener una noción sobre el futuro de la emisión de los ramos de Incendio y Aliadas. El buen comportamiento de la construcción en 2008 concuerda con el crecimiento del ramo durante el 2011, que alcanzó una cifra de 9,5% (5,8% real). Del mismo modo, la dinámica de la construcción en 2009 siguió presentando resultados muy favorables.

Si se hace un análisis más detallado del crecimiento de la construcción durante el 2009, se observa que el segundo trimestre del año la construcción creció a una tasa superior al 10%, mientras que el tercer trimestre creció al 3% y el cuarto al 15%. De esta forma, se podría concluir que 2012 será un muy buen año para la producción de Incendio y Aliadas, y los dos últimos trimestres contarán con el mejor ambiente para dinamizar el ramo.

Por el contrario, si la tendencia continúa y no hay ningún cambio estructural en la emisión del ramo (e.g. Precios de reaseguro, cambios normativos, etc.), en

el año 2013 se podría desacelerar el crecimiento de las primas emitidas. Todo depende del impacto que pueda tener en los próximos años el despegue de la construcción en 2011 y el ambiente económico en general.

En conclusión, el comportamiento de la construcción es un buen proxy de la evolución de la emisión de primas de Incendio y Terremoto. En particular, lo ocurrido en el trimestre correspondiente a dos años y nueve meses atrás, se constituye como el rezago más influyente en la suscripción de pólizas. Siguiendo esta línea de ideas, se prevé que los resultados de producción en 2012 sean muy similares a aquellos vistos en 2011, siendo la segunda mitad de año el mejor escenario para impulsar la emisión. Por su parte, el crecimiento del ramo podría ceder en el año 2013. Finalmente, realizar este tipo de análisis abre el debate sobre la importancia de relacionar las variables macroeconómicas y la dinámica económica nacional con variables micro como producción y precios, para así tener una prospectiva sobre la estabilidad de la industria en el mediano y largo plazo.



» 2012 será un muy buen año para la producción de Incendio y Aliadas, y los dos últimos trimestres contarán con el mejor ambiente para dinamizar el ramo.

Referencias Bibliográficas

1- En la gráfica el costo del reaseguro se mide a través del ROL:
$$\frac{\text{Primas de Reaseguro}}{\text{Cobertura total del reaseguro}}$$

2- Estos valores son referenciados por distintas ramas del pensamiento económico.