

# Comportamiento histórico de la industria aseguradora colombiana

*La Dirección de Estudios Económicos de FASECOLDA trabaja actualmente en el análisis de los principales componentes del comportamiento histórico de largo plazo de la industria aseguradora en Colombia, su evolución histórica y el contexto económico en el cual se ha desarrollado.*

Por:

**Ana María Rodríguez Pulecio**

Investigadora Económica  
FASECOLDA

Este artículo da a conocer una evaluación preliminar del proyecto de investigación desarrollado por FASECOLDA, en el cual se recupera, con el mayor detalle, las estadísticas históricas de largo plazo de la industria aseguradora. El objetivo de dicho estudio es evaluar los principales indicadores de resultado, tanto en producción, pago de siniestros, movimientos de reservas y resultados de siniestralidad, en largo plazo. Una parte importante, es poder contrastar dichos resultados con

algunos de los planteamientos teóricos de la literatura de seguros y, también, con el desarrollo económico del país.

Para empezar este análisis se observa que la industria aseguradora creció en promedio alrededor de 7% real entre 1975 y 2007, sin embargo este crecimiento estuvo fuertemente determinado por los ramos de la seguridad social de los años noventas, que registraron un cre-

Cuadro 1. Crecimiento Real de Primas Emitidas

	Automóviles	NO VIDA	Vida Individual	VIDA	TOTAL SEGUROS	PIB
<b>1975-2007</b>						
Media	6.9	6.9	3.3	7.4	7.0	3.7
%Des	1.4	1.1	2.5	1.1	1.0	0.6
<b>1975-1989</b>						
Media	10.3	9.1	0.3	5.6	8.3	4.1
%Des	0.8	0.7	17.3	1.3	0.6	0.5
<b>1990-2007</b>						
Media	4.2	5.2	5.7	8.8	6.0	3.5
%Des	2.4	1.2	1.7	1.0	1.3	0.8

» En las épocas de crisis (1982 y 1999), la industria aseguradora se ha recuperado más rápidamente que la economía en general.

cimiento del 30%, cuando el total de los ramos de vida<sup>1</sup> crecieron a una tasa del 7.4% en promedio, mientras que los de no vida tan solo al 6.9%.

Cabe destacar que, al realizar un análisis de largo plazo, se deben evaluar algunos componentes que puedan causar cambios estructurales en el comportamiento de las variables. Para el caso de los seguros en Colombia, se realizaron pruebas de cambio estructural<sup>2</sup> para cuatro momentos del tiempo:

#### En las grandes crisis de la economía colombiana:

- El inicio de la década de los ochentas.
- La crisis del año 1999.

#### Y en los cambios específicos del negocio asegurador:

- 1990 con la apertura económica y la reforma financiera.
- 1996 cuando las compañías aseguradoras, tras incursionar en los sistemas de seguridad social, empezaron a reportar primas positivas.

Los resultados de dichas pruebas muestran que las grandes crisis de la economía colombiana han afectado negativamente a la industria aseguradora, tanto en 1982 como en 1999, y que ésta respondió a dichas crisis con una reducción del crecimiento de las primas emitidas y de los resultados del ejercicio,<sup>58</sup>

sin embargo, el sector se recuperó más rápidamente que la economía en general en las dos ocasiones.

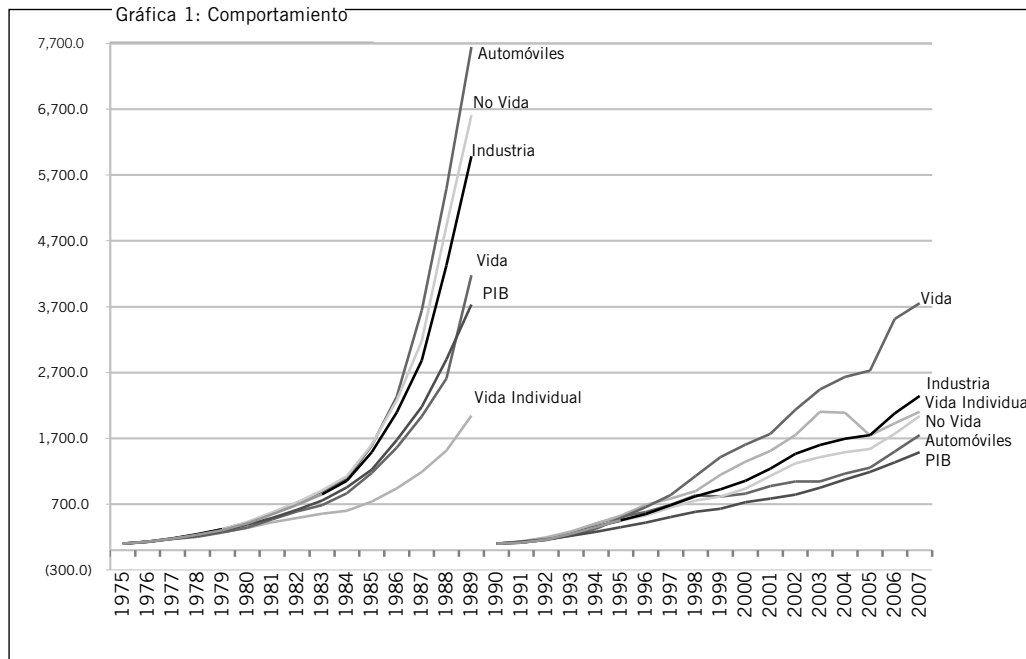
Por el contrario en 1990, la apertura económica y la reforma financiera permitieron que las compañías aseguradoras internacionales entraran al país. La llegada de la libre competencia de productos (pólizas y tarifas) generó un choque estructural para la industria aseguradora colombiana, que representó un cambio en el comportamiento de largo plazo.

El Cuadro 1 muestra el cambio en las estadísticas descriptivas de la industria al separar los ramos de vida y no vida y , especialmente, para los casos de los más tradicionales como lo son automóviles y vida individual. La primera parte muestra la media y la varianza para toda la serie entre 1975 y 2007. Adicionalmente, para complementar el análisis de los párrafos anteriores, se presentan los cambios en la tasa media de crecimiento antes y después del año 1990.

Una baja desviación supone que el crecimiento en cada uno de los periodos no se aleja tanto de la media de largo plazo, mientras que una alta desviación se presenta cuando existen periodos muy altos o muy bajos de crecimiento. El porcentaje de desviación lo que trata de explicar es qué tan volátil ha sido el crecimiento, en desviación a la media calculada. Más allá del interés que puede despertar explicar en

<sup>1</sup> Ramos Vida y No Vida, como lo determina la OECD, y como es presentado en las cifras mundiales de la Suiza de Reaseguros.

<sup>2</sup> Prueba de Chow, Prueba de estabilidad, bajo la hipótesis de que un evento en la fecha específica haya causado el choque que cambie el comportamiento de largo plazo.



» Colombia, como un país en desarrollo, se ha mantenido en la zona esperada de la Curva S, donde los seguros han respondido más que proporcionalmente al crecimiento de la economía.

detalle lo que se puede derivar de este cuadro, es preciso recordar el planteamiento teórico de la Curva S para justificar la última columna, en el que se compara la industria aseguradora con el comportamiento del PIB nacional, que dice:

*La relación esperada entre el ingreso y los seguros es positiva, es decir, a mayor ingreso de las personas y de la economía, la demanda por seguros crecerá. Sin embargo la Curva S determina que la penetración (primas sobre PIB) de los seguros tiene diversas etapas de crecimiento: lenta en las economías más pobres, acelerada en las emergentes y desacelerada de nuevo en las más ricas y avanzadas.*

Colombia, como un país en desarrollo, se ha mantenido en la zona esperada de la curva S, donde los seguros han respondido más que proporcionalmente al crecimiento de la economía. La gráfica 1 muestra un ejercicio simple de comportamiento y comparación para los mismos ramos y grupos de ramos, frente al PIB. En esta gráfica, si se

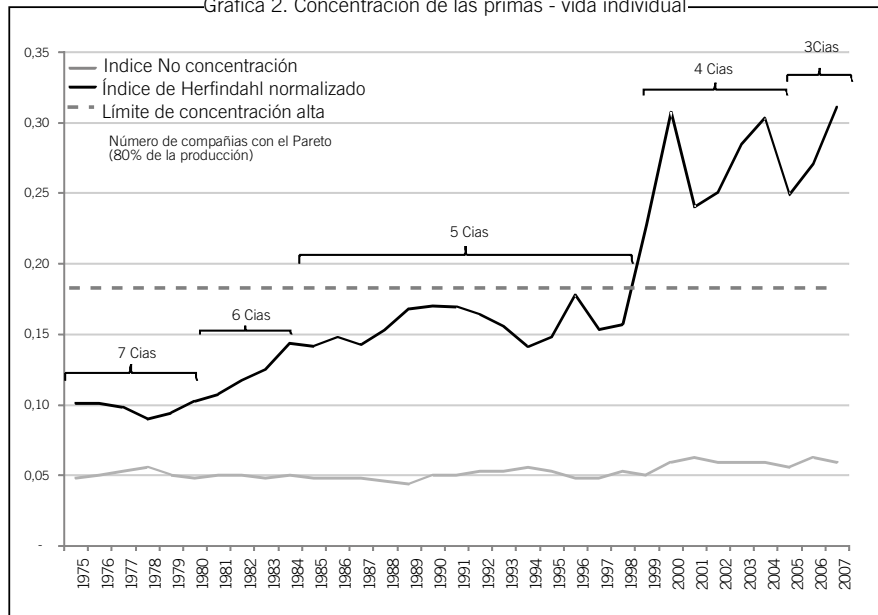
determina un nivel 100 para todas las variables en el primer año, y aplica el crecimiento correspondiente a cada periodo, encontramos el siguiente resultado.

**Antes de 1990:** un alto crecimiento de la industria, influenciado, espacialmente, por los ramos de no vida y de automóviles. Los ramos de vida crecieron por debajo de la media de la industria y apenas en línea con el PIB. En el caso del ramo de vida individual el crecimiento de las primas estuvo por debajo al crecimiento del Producto Interno Bruto.

**Después de 1990:** a partir de 1996 los ramos de la seguridad social ubicaron al total de vida muy por encima del comportamiento del resto de la industria. El ramo de vida individual creció favorablemente hasta 2003. En el 2004, por un cambio en el registro contable que generó que la porción de ahorro fuese retirada de la prima emitida, este ramo volvió a ubicarse por debajo del total de la industria, sin embargo esto no debe ser considerado como parte del análisis de largo plazo,



Gráfica 2. Concentración de las primas - vida individual

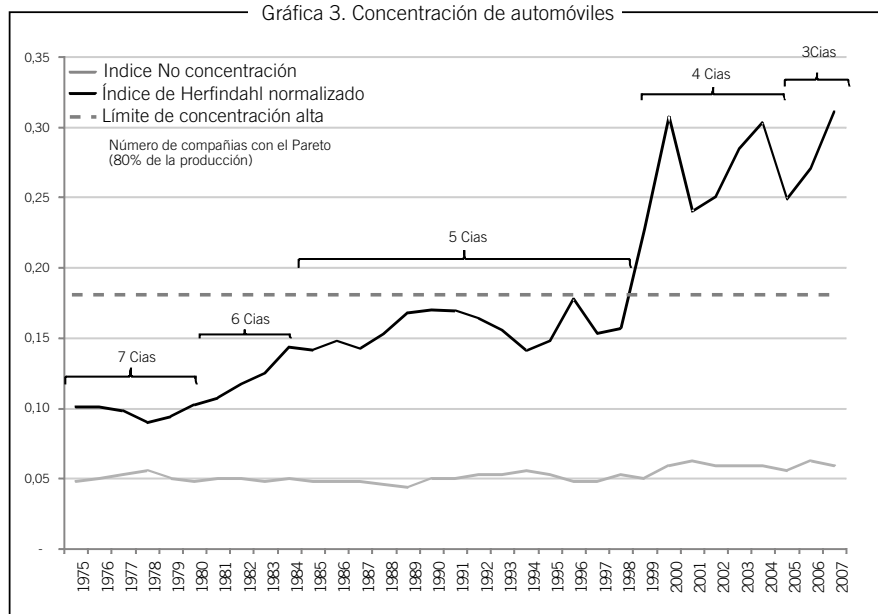


y más bien se debe tratar de capturar cómo este ramo regresó a su senda de crecimiento después del año 2006. A su vez, los ramos de no vida crecieron únicamente un poco por encima del PIB nacional.

Con el fin de exponer el tipo de análisis que van a ser posibles a partir de la información recuperada al detalle de los anexos contables por compañías, las gráficas 2 y 3 que se encuentran a continuación

muestran los índices de concentración de los ramos de vida individual y automóviles. El índice Herfindahl<sup>3</sup> es uno de los indicadores más utilizados para evaluar el nivel de concentración de un mercado. Este indicador puede tomar un valor mínimo de  $1/n$  (ó 0 para el Índice Herfindahl normalizado), cuando el mercado no está concentrado, es decir, cuando el número de compañías comparten por partes iguales la producción. Por el contrario, este indicador a partir del valor 0.18 (representado

Gráfica 3. Concentración de automóviles



<sup>3</sup>Índice de concentración de Herfindahl:  $H = \sum_{i=1}^N s_i^2$  y el Índice de concentración de Herfindahl Normalizado:  $H^* = \frac{(H - 1/N)}{1 - 1/N}$

con la línea punteada de los gráficos 2 y 3) evidencia un mercado con un nivel de concentración muy alta.

Adicionalmente en las gráficas, se ha calculado el número de compañías que comparten el 80% de las primas emitidas del ramo (el 80% de la producción representa a su vez el 'pareto' del mercado). Mientras que en el ramo de automóviles se evidencian periodos en los que 14 compañías fueron activas en la producción de primas emitidas, el índice de Herfindahl también muestra una baja concentración del mercado.

El ramo de vida individual en Colombia es un ramo altamente concentrado, y este comportamiento presentó un deterioro a partir de los años ochenta, ubicándose en la actualidad en un valor 0.13 por encima del 0.18 (Índice Herfindahl), con únicamente tres compañías con el 80% de la producción.

La implicación económica de un mercado altamente concentrado es el "poder de mercado" en manos de un número pequeño de compañías, las cuales podrán definir

precios y primas más altos de los que se darían con una mayor competencia. Esto desincentiva el consumo de seguros, y podrá tener implicaciones sobre el potencial de penetración de la industria aseguradora en el país.

La recuperación de las estadísticas históricas de largo plazo de la industria aseguradora supone un nivel de detalle por compañía, entre los cuales se podrán hacer análisis de primas emitidas, reservas de riesgos en curso, pago de siniestros, reservas de siniestros, y resultados en siniestralidad, que darán paso a innumerables análisis como los presentados en este artículo.

Adicionalmente, y de manera muy amplia, la estimación de proyecciones para la industria aseguradora permitirá, incluso, la validación de los posibles ciclos blandos o duros de la industria, muy relacionados con el desarrollo de largo plazo de la industria aseguradora a nivel mundial.



VEGILLADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mayo 2008 Compañía de Seguros Bolívar S.A.

**Cuando se presenta un corto circuito en su casa, sentimos lo que usted siente. Somos la Red 322,** un inmenso equipo humano que trabaja coordinadamente para resolver los problemas cuando usted lo necesite.

SEGUROS  
**BOLÍVAR**



**Tranquilidad** para ti y tu familia