

Efectos del sector asegurador sobre el crecimiento económico

El ejercicio de la actividad aseguradora es un determinante del desempeño económico del país.

Por:

Mariana Pinzón Caicedo

Investigadora Dirección Responsabilidad Social
FASECOLDA

El sistema financiero está ampliamente relacionado con la competitividad de un país. Según los académicos King y Levine¹, los indicadores de desarrollo de dicho sector están correlacionados de manera robusta con el crecimiento económico de los países.

En otras palabras, los hallazgos de los autores permiten afirmar que un mayor tamaño del sistema financiero formal respecto al PIB, y los aumentos en los créditos

otorgados a entidades ajenas a éste, son eventos que benefician el desempeño económico debido a su impacto sobre el crecimiento del Producto.

Este análisis hecho por King y Levine fue un reflejo de la corriente de estudio de la época, concentrada en la búsqueda de una relación entre el sector financiero y el desarrollo económico de los países. Desafortunadamente, tal como lo hicieron notar publicaciones posteriores,

estos primeros documentos sufrieron de problemas de estimación a causa de la omisión de una variable significativa dentro de los indicadores de medición del sector financiero; correlacionar medidas de bancarización y penetración de los mercados de capitales con el PIB de los diferentes países, ignora los efectos de las aseguradoras como intermediarios financieros.

Al incorporar el sector asegurador dentro de las mediciones, los académicos notaron que este ramo tiene una doble influencia sobre el comportamiento de la economía. En primera instancia, los aseguradores permiten la mitigación de las consecuencias negativas de los choques, suavizando el consumo de los hogares y beneficiando el comportamiento de la demanda en la economía. Por otro lado, y de manera adicional, la industria de los seguros actúa como un inversionista institucional, incentivando el desarrollo del mercado de capitales y fomentando la asignación eficiente del capital doméstico.

Aseguradoras: Receptores de riesgo

La función de los aseguradores como receptores de riesgos lleva a una reducción de la incertidumbre y la volatilidad sobre los ingresos de los individuos². Con ello, se fomentan las decisiones de inversión basadas en la oportunidad, y se reducen los factores del entorno que provocan las inversiones por necesidad. En otras palabras, los seguros permiten el desarrollo de actividades y sectores productivos, beneficiando el desempeño económico del país en general.

Adicionalmente, las compañías de seguros entran al mercado financiero como competidores, impactan-

do positivamente el consumo privado. Un mayor número de entidades en el mercado se traducirá en más opciones para que tanto las empresas como los individuos diversifiquen sus portafolios de ahorro e inversión, lo que disminuye el riesgo de pérdida de activos. Con esto, las familias y entidades tendrán mayores incentivos al consumo presente, dado que se aumenta el valor esperado de los dineros depositados en las entidades financieras. Además, las inversiones aumentarán en la medida que exista mayor seguridad sobre el destino de estos dineros. Así pues, la industria de los seguros permitirá fortalecer los componentes de consumo e inversión dentro de la demanda agregada de la economía, dos variables que



han sido ampliamente reconocidas como determinantes de crecimiento.

Para corroborar empíricamente estos vínculos teóricos, académicos utilizaron como medida de la industria de los seguros el indicador de primas emitidas. A través de diferentes metodologías econométricas varios autores encontraron que los seguros son un importante prerrequisito para estimular el crecimiento económico, aún controlando por variables como la inversión, la educación, la aper-

tura y el gasto del gobierno; lo que indica una relación robusta entre el sector asegurador y el crecimiento³.

Estimaciones numéricas hechas por Webb et al (2002) acerca de la relación entre primas emitidas y el crecimiento de la economía, permiten afirmar que un incremento del 2% en la penetración de los seguros de vida resultará en un aumento del 1.12% en el PIB per cápita. Con una muestra de países más amplia, Han et al (2010) encontraron que un incremento del 1% en la densidad de los seguros aumentará el crecimiento en 4.8%; específicamente, el impacto del sector sobre la economía será de 1.7% cuando el aumento del 1% es en los seguros de vida, y del 4.1% si aumenta la densidad de los seguros de no vida.

Ahora bien, la entrada de las aseguradoras al mercado financiero, además de beneficiar al país a causa del aumento de opciones disponibles a los individuos y empresas para la administración de riesgos, generan un aumento en el número de jugadores dentro del mercado, lo que inevitablemente incentivará su desarrollo.

Como bien lo habían notado King y Levine (1993), un mejor desempeño del mercado financiero es un factor determinante en el crecimiento económico de los países, por lo que es posible afirmar que un tercer vínculo entre los seguros, y la economía colombiana, se debe al estímulo que tiene el primero sobre la evolución del sector financiero.

- » Los aseguradores permiten la mitigación de las consecuencias negativas de los choques, suavizando el consumo de los hogares y beneficiando el comportamiento de la demanda en la economía.

Pero si bien contar con un mayor número de agentes en el mercado financiero beneficia el desarrollo del mismo, la principal influencia del sector sobre este aspecto de la economía se debe a su rol como inversionista institucional. Por ello, en la siguiente sección se analiza detenidamente el papel de las compañías de seguros.

Aseguradoras: Inversionistas institucionales

Las compañías de seguros son entidades que captan grandes cantidades de dinero del público por concepto de pago de primas. La proporción de las primas que no debe ser destinada a reservas, son dineros que podrán ser invertidos a consideración de las aseguradoras. Es así como la inversión de los activos de las empresas del sector en el mercado de capitales obliga al desarrollo del mismo, beneficiando el crecimiento económico del país en el largo plazo.⁴

Pero además de promover el desarrollo del sistema financiero a través del incentivo sobre el mercado de capitales, al ser las aseguradoras inversionistas institucionales como lo demostraron Njegomir y Stojic (2010)⁵, quienes utilizaron como indicador de medición las reservas en los seguros de vida y no vida, también se consolida en el mercado un mecanismo para el monitoreo del riesgo en proyectos y créditos. Webb et al (2002). Con esto, se incentivará la movilización de ahorros domésticos hacia inversiones productivas, fomentando una asignación de capital más eficiente, de manera que los ahorros son canalizados hacia actividades productivas, mejorando la eficiencia de las inversiones hechas en Colombia.

En general, se tiene que la industria aseguradora es un significativo determinante del crecimiento de los países. El sector de los seguros es de gran importancia en la competitividad, no sólo por su actividad principal como receptor de riesgos – permitiendo suavizar el consumo

Termómetro

de los hogares y empresas, minimizando los efectos de los ciclos económicos y generando un entorno adecuado para la inversión en ciencia y tecnología – sino también porque al ser un inversionista institucional in-

centiva la movilización eficiente de recursos, y promueve el desarrollo del sistema financiero. En palabras simples, el sector de los seguros es una vía estratégica para incrementar la productividad del país.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- 1- King, Robert G. & Ross Levine (Agosto 1993). Finance and Growth: Schumpeter Might be Right. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 108 (No. 3), pp. 717-737.
- 2-Haiss, Peter & Sümegi, Kjell (2007). The Relationship of Insurance and Economic Growth – Theoretical Discussion, Empirical Analysis and Peculiarities in Europe. Europeinstitute, University of Economics and Business Administration Vienna, Draft Working Paper
- 3- Adams, Mike; Andersson, Jonas; Andersson, Lars-Fredrik & Lindmark, Magnus (Marzo 2009). Commercial banking, insurance and economic growth in Sweden between 1830 and 1998. *Accounting, Business & Financial History*, Vol. 19 (No. 1), pp. 21-38. Haiss, Peter & Sümegi, Kjell (2007). The Relationship of Insurance and Economic Growth – Theoretical Discussion, Empirical Analysis and Peculiarities in Europe. Europeinstitute, University of Economics and Business Administration Vienna, Draft Working Paper. Webb, Ian P.; Grace, Martin F. & Skipper, Harold D. (Marzo 2002). The Effect of Banking and Insurance on the Growth of Capital and Output. Center for Risk Management and Insurance, Working Paper 02-1. Arena, Marco (Diciembre 2008). Does Insurance Market Activity Promote Economic Growth? A cross-country Study for Industrialized and Developing Countries. *The Journal of Risk and Insurance*, Vol. 75 (No. 4), pp. 921-946. Han, Liyan; Li, Donghui; Moshirian, Fariborz & Tian, Yanhui (Abril 2010). Insurance Development and Economic Growth. *The Geneva Papers on Risk and Insurance—Issues and Practice*, Vol. 35 (No. 2), pp. 183–199.
- 4- Levine, Ross (Septiembre 2004). Finance and Growth: Theory and Evidence. National Bureau of Economic Research, Working Paper No. 10766. <http://www.nber.org/papers/w10766>, (consultado diciembre 2010).
- 5- Njegomir, Vladimir & Stojic, Dragan (Febrero 2010) Does Insurance Promote Economic Growth: The Evidence from Ex-Yugoslavia Region. *Ekonomika*, Misao Praksa DBK GOD XIX, Vol. 1, pp. 31-48.