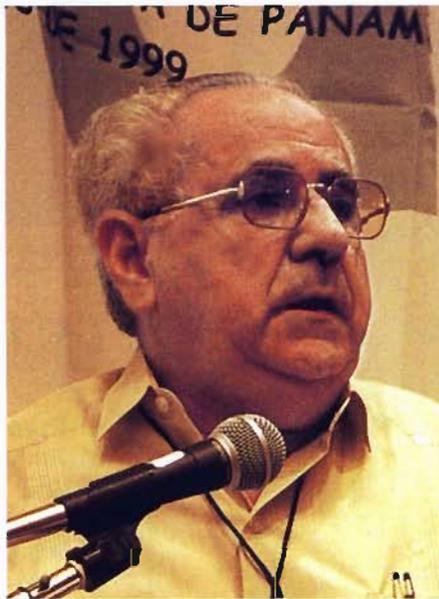


COYUNTURA Y PROSPECTIVA DEL SECTOR ASEGURADOR COLOMBIANO

No cabe duda de que el período que va desde mediados de 1998 y que cubre todo el año de 1999 puede catalogarse, en lo económico, como el 'peor' de este siglo en Colombia. El hecho es que los colombianos no estábamos acostumbrados a situaciones de esta naturaleza. Por eso, todas las proyecciones para 1999, incluyendo las del sector asegurador de Fasecolda, fallaron. Como comentó el economista Carlos Caballero Argáez, "ni los modelos 'económicos' ni nuestros mismos modelos 'mentales' incorporaban la posibilidad de una contracción del 3,5 al 4% del PIB. Era como predecir, en 1993, que Colombia le ganaría a la Argentina 5-0, en las eliminatorias del mundial de fútbol de 1994".

En efecto, los procesos de apertura y desregulación iniciados a comienzos de esta década habían dado lugar a una serie de expectativas sobre el crecimiento de la industria aseguradora que, si bien se cumplieron durante los primeros años, ahora se vieron afectadas por la difícil coyuntura económica por la que atraviesa el país.

Por ello Fasecolda decidió validar y actualizar el modelo macroeconómico creado en 1996 por la respetada entidad Fedesarrollo, tomando en cuenta los cambios económicos que se han presentado en los últimos dos años. William R. Fadul, Presidente Ejecutivo de la Federación, presentó los resultados de esa validación durante la IX Convención Internacional, Seguros '99.



William R. Fadul
Presidente Ejecutivo de Fasecolda

COYUNTURA 1990-1997

En 1990 se inició una serie de reformas que le dieron un vuelco total a la industria aseguradora en Colombia, comenzando con la Ley 45 de 1990, que liberalizó el sector, y la Ley 9ª de 1991, que consolidó la entrada de capitales extranjeros.

En 1993, con la ley 35, una Ley Marco, se reformó la actividad del sector asegurador y se separaron formalmente las funciones de regulación, supervisión y control, hasta esa fecha a cargo de la Superintendencia Bancaria. La regulación pasó a manos del Gobierno Central, específicamente del Viceministerio Técnico del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mientras que la vigilan-

cia y control de la actividad continuaron en manos de la Superintendencia Bancaria, que ahora trabaja en una especie de simbiosis con dicho Ministerio.

Ese mismo año, la Ley 100 reformó el sistema de Seguridad Social y se sentaron las bases para la introducción de nuevos productos, hecho que ha tenido un fuerte impacto sobre el desarrollo de este ramo.

Inversión extranjera

Hay que destacar el incremento notable en la participación de la inversión extranjera en el primaje total de la industria que se ha dado a partir la liberalización del sector asegurador colombiano. Partiendo de las condiciones observadas a junio de 1999, en términos de participación en el mercado, la porción de éste para las compañías con capital extranjero ascendería a un 36,0%, la de las compañías nacionales sería de un 55,6% y la de las compañías estatales, de un 8,4% (ver tabla 1).

Algunas cifras

En la tabla 2 se observan los principales indicadores financieros de la industria aseguradora colombiana. En resumen:

- Durante la presente década se dio un marcado crecimiento en las primas, las cuales pasaron de \$1,7 billones de pesos en 1990, a \$3 billones de pesos en 1999, medido en pesos constantes de 1998.

- El patrimonio contable disminuyó de \$1,8 billones a \$1,3 billones debido a las escisiones que se presentaron, mediante las cuales se retiraron los capitales sobrantes que había en las compañías de seguros por expresa solicitud del gobierno anterior. Como resultado de ello, las compañías se quedaron únicamente con el patrimonio saneado técnico necesario para responder por el margen de solvencia.

- El resultado técnico sigue siendo preocupante, al pasar este de -\$0,1 billones en 1990 a -\$0,2 billones en 1999.

LA REFORMA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

Con la Ley 100 de 1993, las entidades privadas entraron a participar en la administración de las coberturas de la Seguridad Social:

- En pensiones, se mantuvo el sistema de reparto (en el ISS y otras entidades públicas) y se introdujo alternativa-mente un sistema de Ahorro Individual con Solidaridad, basado en el modelo chileno de Fondos Privados de Pensiones, a través de AFPs que operan en abierta competencia con el sistema de reparto.
- En Salud, el sector privado entró a participar en el régimen contributivo en las EPS, en competencia con el Instituto de los Seguros Sociales, ISS. En el régimen subsidiado operan las ARS públicas y privadas.
- Los Riesgos Profesionales también se reformaron y ahora son prestados por ARPs públicas y privadas.

Esta reforma permitió que las compañías de seguros entraran a participar en actividades como:

- Los seguros previsionales, que incluyen seguros de invalidez por riesgo común y de muerte en la AFPs para las personas que entran al sistema de ahorro individual.

TABLA 1
DISTRIBUCION DEL PRIMAJE TOTAL SEGUN EL ORIGEN DEL CAPITAL DE LAS ASEGURADORAS

Participación Accionaria	1989	1995	1999
Nacional privada	73,2%	77,8%	55,6%
Nacional pública *	10,9%	8,5%	8,4%
Extranjera	15,9%	13,8%	36,0%

Fuente: Fasecolda. (*) Incluye sólo La Previsora y la Caja Agraria

TABLA 2
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS (Cifras en billones* de pesos constantes de 1998)

	1990	1995	1998
Primas emitidas	\$1,7	\$2,8	\$3,0
Patrimonio contable	\$1,8	\$6,8	\$1,3
Producto de inversiones	\$0,3	\$0,8	\$0,4
Resultado técnico	(\$0,1)	(\$0,3)	(\$0,2)
Resultado neto	\$0,2	\$0,4	\$0,1

Fuente: Fasecolda (*) Millones de millones de pesos

TABLA 3
COMPOSICION DEL SECTOR ASEGURADOR AGREGADO PRODUCCION REAL DE 1997-1998 y ESTIMADA PARA 1999 (Billones de pesos constantes de 1998)

	Monto	%
Ramos de Daños	\$5,5	60,6%
Ramos de Vida y Personas	\$2,4	26,2%
Ramos de Seguridad Social:	\$1,2	13,3%
• Riesgos Profesionales	\$0,5	6,0%
• Previsionales	\$0,4	4,5%
• Rentas Vitalicias	\$0,1	1,6%
• Reaseguro enfermedad catastrófica	\$0,1	1,5%
Total agregado 1997-1999 (e)	\$9,0	100,0%

- Las rentas vitalicias, para los pensionados de las AFPs.
- Los planes alternativos de pensión, previstos en la Ley y que podrían empezar a desarrollarse en el año 2000.
- Riesgos Profesionales, que cubren los riesgos de trabajo y la enfermedad profesional.
- Empresas Promotoras de Salud, EPS, que prestan el servicio de salud general y de maternidad.
- Reaseguro de enfermedades catastróficas para las EPS.
- Reaseguro de enfermedades catastróficas para las ARS, que fue restringido por el decreto 1804 de 1999.

PRUEBA DE VALIDEZ DEL MODELO

La composición del sector asegurador agregado, tomando los datos de producción real en 1997-1998 y la producción estimada para 1999, muestra que la Seguridad Social en los últimos tres

TABLA 4
MODELO ORIGINAL DE PROYECCION VERSUS PRODUCCION REAL
AGREGADO 1997-1999
 (Billones de pesos constantes de 1998)

	Modelo Fedesarrollo	Producción real
Ramos de Daños	\$6,6	\$5,5
Ramos de Vida y Personas	\$2,2	\$2,4
Ramos de Seguridad Social	\$1,3	\$1,2
Total agregado 1997 - 1999	\$10,0	\$9,0

Fuente: Fedesarrollo/ Fasecolda.

TABLA 5
MODELO AJUSTADO DE PROYECCION VERSUS PRODUCCION REAL
AGREGADO 1997-1999
 (Billones de pesos constantes de 1998)

	Modelo Fedesarrollo	Producción real
Ramos de Daños	\$6,0	\$5,5
Ramos de Vida y Personas	\$2,0	\$2,4
Ramos de Seguridad Social	\$1,2	\$1,2
Total agregado 1997 - 1999	\$9,2	\$9,0

Fuente: Fasecolda.

años representó un primaje de \$1,2 billones de pesos, es decir, un 13,3% de una producción total agregada del \$9.0 billones (Tabla 3).

Como explicó el doctor Fadul, cuando se compara el resultado de la producción real con las cifras arrojadas por el modelo original de Fedesarrollo, se encuentra una diferencia muy grande, de un billón de pesos. Como se puede apreciar en la tabla 4, la proyección original dio \$10 billones de pesos, mientras que los resultados reales fueron de \$9 billones.

“Esa diferencia de un billón de pesos es muy grande, razón por la cual Fasecolda quiso verificar si el modelo efectivamente funcionaba”. Para hacerlo, se corrió dicho modelo con las cifras reales de crecimiento del PIB (la principal variable) durante estos años y se ajustaron otras variables, tales como el crecimiento del parque automotor y el robo de vehículos. “Es decir, se utilizaron las cifras históricas, pero no se modificaron las variables”, aclaró.

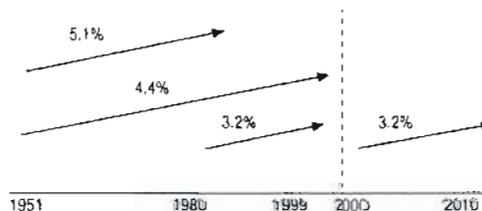
Los resultados del modelo ajustado arrojaron una cifra de \$9.2 billones, al tiempo que la realidad dio \$9.0 billones

CRECIMIENTO DEL PIB

Según cálculos de Fasecolda, el crecimiento promedio anual de la economía durante el período comprendido entre 1951 y 1999 fue del 4,4%. Sin embargo, hasta 1980, este había sido del 5,1%. A partir de esa fecha, el promedio cayó a 3,2%, para el período comprendido entre 1980 y 1999. El modelo ajustado, presentado en este artículo, asume esta cifra para la próxima década.

Lo anterior no quiere decir, obviamente, que Fasecolda espera que el crecimiento para el año 2000 sea del 3,2%, pues se sabe que va a ser mucho menor. No obstante, se asumió que, con la reactivación económica, se va a dar un crecimiento promedio del 3,2% en el PIB a lo largo de la primera década del siglo XXI.

COMPORTAMIENTO DEL PIB PROMEDIO EN COLOMBIA
 1951-1999 Y PROYECCION 2000 - 2010



Los economistas de la asociación de seguros también hicieron una proyección del PIB, lo que nos arroja un valor de \$173 billones en el año 2010, partiendo de un PIB de \$64 billones en 1980 y uno estimado de \$122 billones en el año 2000.

(Tabla 5), lo que le da mucha tranquilidad al líder gremial en cuanto a que la estructuración del modelo realmente responde a las variables que se incorporan al mismo. "La diferencia de las cifras entre el modelo original y el ajustado se debe - en gran parte - a que las proyecciones económicas que se tenían - del 3,2% anual del PIB - no se cumplieron. De hecho, se espera una caída de éste del 4,0% en 1999", afirmó Fadul Vergara.

En la tabla 6 se observan las variables ajustadas alimentadas al modelo de prospectiva.

- Un crecimiento promedio del PIB del 3,2% a partir del año 2000 y hasta el 2010, cifra equivalente al crecimiento promedio observado desde 1980 hasta 1999 (ver recuadro).
- El modelo original usaba un crecimiento promedio anual del 6% para el parque automotor. Este fue ajustado para obtener un crecimiento promedio del 4,5%.
- "En países como Panamá, el hurto de vehículos se ha logrado controlar en gran parte con el uso de bases de datos, mediante una labor conjunta realizada entre el gobierno y el gremio asegurador panameño, APADEA. Este no ha sido el caso para otros países como Colombia y Venezuela, donde existe el grave problema de la comercialización transfronteriza de vehículos hurtados", explicó el alto ejecutivo. No obstante, esta variable, que antes tenía un crecimiento del 16%, fue disminuida al 13,1%, por la reducción en la cifra del parque automotor.

Variables políticas y socioeconómicas

Ahora bien, ¿qué se requiere para alcanzar el crecimiento sostenido de la economía colombiana? Según Fadul Vergara, hay varios factores que serán necesarios, entre los cuales enumeró: paz y seguridad, cumplir con el acuerdo del Fondo Monetario Internacional, reafirmar la confianza en el Gobierno, mante-

TABLA 6
VARIABLES AJUSTADAS DEL MODELO DE PROSPECTIVA
(Porcentajes de crecimiento)

Año	PIB	Parque Automotor	Vehículos Hurtados
2000	0,0%	4,0%	13,1%
2001	2,5%	4,0%	13,1%
2002	2,8%	4,5%	13,1%
2003-2006	3,5%	4,5%	13,1%
2007-2010	4,0%	5,0%	13,1%
Valor Promedio	3,2%	4,5%	13,1%

TABLA 7
COMPOSICION DEL SECTOR ASEGURADOR - AÑO 2000
(Billones de pesos constantes de 1998)

	Monto	%
Ramos de Daños	\$2.0	64,4%
Ramos de Vida y Personas	\$0.6	19,9%
Ramos de Seguridad Social:	\$0.5	15,7%
• Rentas Vitalicias	\$0,1	1,6%
• Previsionales	\$0,2	6,0%
• Riesgos Profesionales	\$0,2	6,8%
• EPS	\$0,04	1,3%
Total año 2000	\$3,2	100,0%

TABLA 8
COMPOSICION DEL SECTOR ASEGURADOR - AÑO 2005
(Billones de pesos constantes de 1998)

	Monto	%
Ramos de Daños	\$2,7	56,5%
Ramos de Vida y Personas	\$0,9	18,9%
Ramos de Seguridad Social:	\$1,2	24,5%
_ Rentas Vitalicias	\$0,5	10,4%
_ Previsionales	\$0,3	5,9%
_ Riesgos Profesionales	\$0,3	5,3%
_ EPS	\$0,1	2,4%
_ Planes alternativos	\$0,02	0,5%
Total año 2005	\$4,8	100,0%

TABLA 9
COMPOSICION DEL SECTOR ASEGURADOR - AÑO 2010
(Billones de pesos constantes de 1998)

Monto	%	
Ramos de Daños	\$4,0	44,5%
Ramos de Vida y Personas	\$1,5	16,3%
Ramos de Seguridad Social:	\$3,5	39,2%
• Rentas Vitalicias	\$2,6	28,9%
• Previsionales	\$0,4	4,3%
• Riesgos Profesionales	\$0,3	3,4%
• EPS	\$0,1	1,7%
• Planes alternativos	\$0,1	1,0%
Total año 2010	\$9,0	100,0%

TABLA 10
COMPOSICION DE LA PRODUCCION
(Billones de pesos constantes de 1998)

Ramos	2000	2005	2010
Automóviles	892	1,308	2,045
Ingeniería	163	270	517
Incendio y Lucro	199	221	255
Terremoto	180	199	229
SOAT	155	186	229
Manejo	73	107	172
Cumplimiento	88	109	144
Transporte	128	131	135
Responsabilidad Civil	45	71	123
Sustracción	56	65	76
Otros ramos de daños	61	71	86
Subtotal daños	2,039	2,740	4,011
Salud	196	342	659
Vida Grupo y Colectivo	287	375	524
Vida Individual	102	136	201
Accidentes Personales	45	60	85
Subtotal personas	630	913	1,469
Rentas Vitalicias	51	505	2,608
Previsionales	189	284	385
Riesgos Profesionales	216	257	305
EPS	42	115	150
Planes Alternativos	1	1	90
Subtotal Seguridad Social	498	1,161	3,539
Total por año	3,167	4,814	9,019

ner una tasa de cambio competitiva, estimular la entrada de capitales de inversión y reducir la tasa de interés real.

PROYECCIONES DEL MODELO AJUSTADO

En las Tablas 7 a 9 se pueden observar las proyecciones del modelo ajustado para el sector asegurador colombiano correspondientes a los años 2000, 2005 y 2010. Se percibe cómo baja la participación de los seguros de daños - pero sin dejar de ser éstos muy importantes, a medida que aumenta la participación de la Seguridad Social.

Según los resultados obtenidos por Fasecolda, se proyecta un primaje total de \$3,2 billones de pesos para el año 2000, en los cuales la participación de la Seguridad Social ya asciende al 15,7%. Para el año 2005, la cifra de producción se estima en \$4,8 billones - en pesos constantes - y la participación de la Seguridad Social se habría incrementado al 24,5%. En el año 2010, la Seguridad Social representa el 40% dentro de un primaje total de \$9 billones de pesos constantes.

Al respecto, vale la pena aclarar que estas proyecciones sólo contemplan las primas que perciben las compañías comerciales de seguros en su operación de cobertura aseguradora y no incluyen los ahorros de los fondos privados de pensiones. Tampoco incluyen las cotizaciones que se hacen al Instituto de Seguros Sociales, ISS.

“Dicho eso, el sistema pasaría de \$3,2 billones a \$9,0 billones, es decir, que casi se triplicaría, en la visión pesimista de que el PIB crezca sólo un 3,2% en ese periodo. Si bien los economistas proyectan un mayor crecimiento, para efectos empresariales, nosotros hemos preferido ser muy conservadores”, afirmó.

En esas condiciones, el índice de penetración (indicador primas/PIB) pasaría de 1,2% en 1980 a 5,2% en el año 2010 (Gráfica 1), lo cual implicaría una presencia de la industria aseguradora muy

importante, tanto por su volumen de primas como por su manejo de reservas, el cual se estima sería concordante con este crecimiento.

Sin embargo, como comentó el directivo, es posible que estas puedan crecer mucho más porque las rentas vitalicias - sobre todo en su proceso inicial cuando el crecimiento es geométrico - recogen una gran cantidad de primas que luego van a ser gastadas para el pago de las pensiones en el futuro. "De esta manera, la incidencia sobre el ahorro puede ser mucho mayor que el crecimiento del indicador de penetración".

CONCLUSIONES

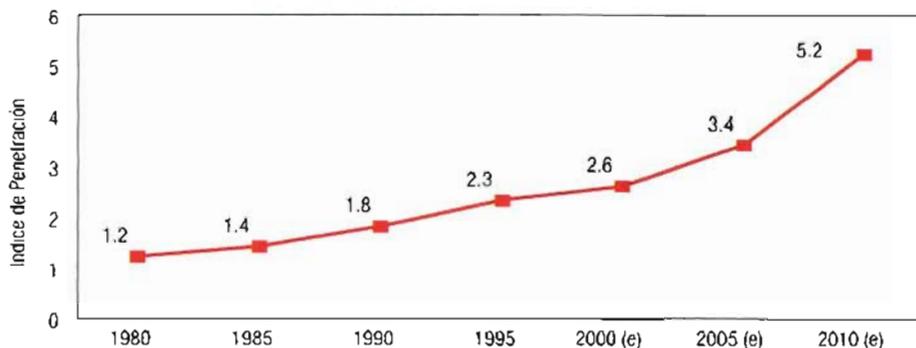
Una vez verificada la validez del modelo de Fedesarrollo para el sector asegurador colombiano y hechos algunos de los ajustes mencionados, se deduce que:

- El sector asegurador colombiano pasará de representar el 1,2% del PIB en 1980 a significar el 5,2% en el 2010.
- Las primas emitidas en precios constantes de 1998 casi se triplicarán entre los años 2000 y 2010 al pasar de \$3.2 billones a \$9,0 billones de pesos respectivamente, en pesos constantes.
- La Seguridad Social en Colombia pasaría de ser el 2.5% de la producción total del sector asegurador en 1995 a convertirse en el 39.2% en el año 2010.

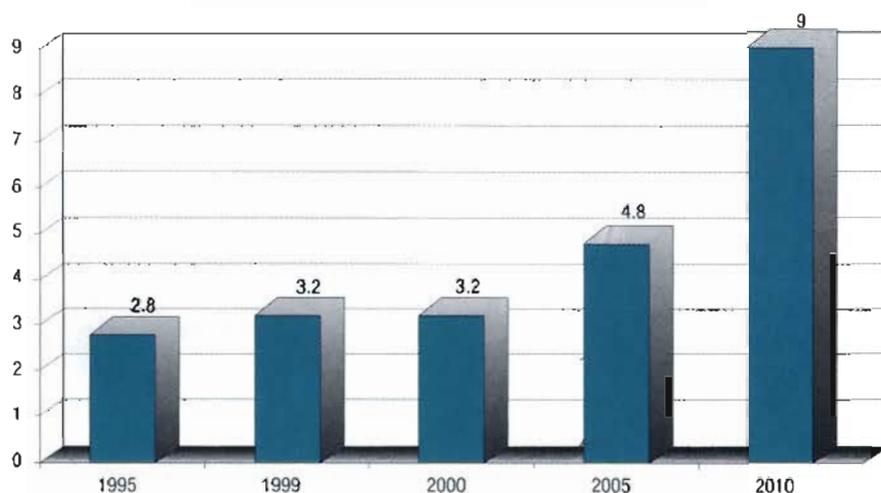
Con lo anterior, el mensaje del líder gremial fue muy claro. "Colombia, en materia de seguros, tiene un futuro muy positivo. El sector asegurador tendrá una tarea muy grande, al ver su tamaño triplicarse en términos reales en la próxima década".

Haciendo alusión a las premoniciones del doctor Rafael Pardo, finalizó, "Para ese año yo estaré de consejero espiritual y de anciano de la tribu. La pregunta que les dejó a los aseguradores aquí presentes es, ¿cómo prepararnos para este reto?"

INDICE DE PENETRACION DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA EN EL PIB 1980 - 2010



PRODUCCION ESTIMADA 1995 - 2010 Cifras en billones de pesos constantes de 1998



PARTICIPACION POR RAMOS EN LA INDUSTRIA ASEGURADORA 1990 - 2010

