

UN ASOMO AL FUTURO

El modelo para la industria aseguradora de Fedesarrollo

Las inmensas posibilidades de desarrollo del sector asegurador expuestas por el doctor William Fadul durante la VII Convención Nacional, Seguros'97, indican que ésta puede llegar a ser una de los más grandes actividades dentro de la economía colombiana en los próximos años. Ante estas expectativas, se necesita entender en profundidad el crecimiento de los seguros de daños y de personas y valorar en toda su dimensión las coberturas que se derivan de la Seguridad Social.

Por ello, el modelo económico de la industria aseguradora elaborado por Fedesarrollo, con la participación de Fasecolda y del gremio, será una herramienta de vital importancia en el futuro, ya que permite incorporar nuevas variables para, de esta manera, poder hacer una predicción constante y oportuna de lo que va a acontecer en el sector en materia de producción.

La presentación realizada a continuación por el Director de Fedesarrollo, doctor Mauricio Cárdenas Santamaría, mostró que era necesario tomar en cuenta un sinnúmero de variables económicas y de seguros para que dicho modelo fuera acertado. Sin embargo, lejos de hacer una descripción técnica de un estudio largo y muy detallado, el alto ejecutivo optó por demostrar la utilidad y la flexibilidad del modelo frente a una compleja realidad, haciendo una breve evaluación de la coyuntura, luego una prospectiva de la economía en general y, finalmente, un



Mauricio Cárdenas

enmarcamiento del sector asegurador dentro de ese proceso. De esta manera, logró que la audiencia comprendiera los múltiples factores que, en un momento dado, pueden incidir sobre los resultados de la industria.

COYUNTURA ECONOMICA

Para tener una visión clara de las perspectivas económicas es fundamental entender cuáles son los principales problemas del país que se deben resolver, cuya solución determinará el futuro de la economía.

El problema fiscal

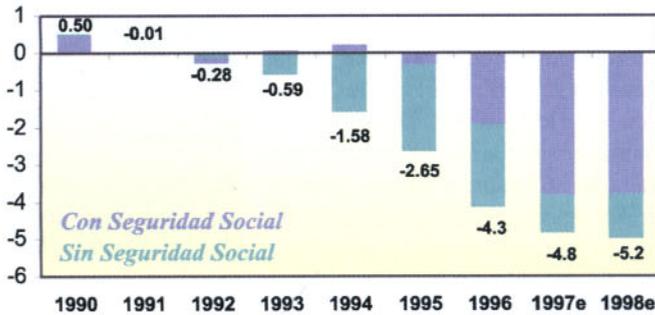
El fenómeno fiscal, sin duda alguna, es el principal problema de la economía. Esto se ha dado porque el ritmo del crecimiento tendencial de los gastos ha superado con creces el crecimiento de los

ingresos tributarios del Gobierno Central. En efecto, aquellos excedentes que se observaban en años anteriores y que arrojaban un saldo positivo han desaparecido, hasta tal punto de que en 1996 se dio un déficit fiscal del 3,8%. Para 1997 se estima que dicha cifra llegará al 4,3%.

Hasta la fecha, entidades descentralizadas como el Instituto de Seguros Sociales (ISS) han permitido financiar los déficits del Gobierno Central a través de sus excedentes. Sin embargo, se trata de una solución peligrosa ya que, por un lado, la contabilidad internacional nunca incluye a la Seguridad Social dentro de las finanzas públicas y, por otro, se estima que en el mediano plazo los excedentes del ISS van a desaparecer. En efecto, si se excluye a la Seguridad Social de las finanzas públicas globales, se da un panorama más real y, por supuesto, más preocupante: el déficit consolidado sería del orden del 4,8% para 1997.

No obstante lo anterior, el Director de Fedesarrollo no considera que el nivel del déficit actual sea inmanejable, aun si se mantiene en el futuro. «El problema es la tendencia. De no hacer nada al respecto, para el año 2002 podríamos llegar a un 8,6% del PIB, lo que inmediatamente detonaría las alarmas que hay en la comunidad financiera internacional y haría que Colombia perdiera calificación». Señaló, a la vez, que ello implicaría un encarecimiento de la deuda externa y una caída de la inversión extranjera.

Déficit Fiscal Consolidado (% del PIB)



La revaluación

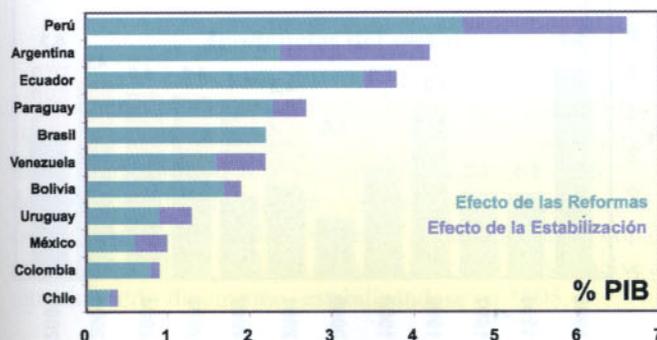
Otro gran problema de la economía es la revaluación, la cual ha dificultado la competitividad del país a nivel internacional, haciendo que los productos colombianos sean más difíciles de colocar en los mercados extranjeros. También ha contribuido a aumentar el desempleo en el país, al encarecer la mano de obra nacional frente a la extranjera.

Problemas estructurales

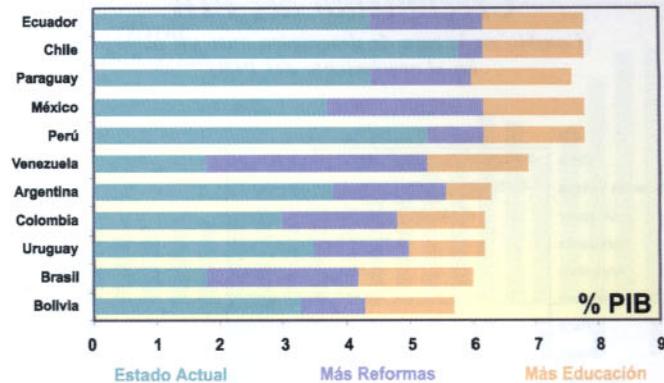
Según el alto ejecutivo, Colombia debe, además, resolver algunos de sus problemas estructurales, lo que no será nada fácil porque «se tiene la idea de que las reformas no son buenas y de que crean más problemas de los que tratan de resolver». Es una mentalidad que para nada va a ayudar al país, ya que es esencial hacer reformas para mejorar los resultados económicos, más aún si se considera que nuestra situación económica ha empeorado frente a la de otros países de la región. De hecho, las tasas de crecimiento están por debajo del promedio y las tasas de inflación, entre las más altas.

«La economía, con sus estructuras actuales y sus problemas fiscales, tendrá un crecimiento potencial de sólo el 3%, comparado con los niveles del 4,5 - 5% que nos acostumbramos a ver durante los años 60, 70, y algo menos durante los años 90», comentó.

Efecto de las Reformas y la Estabilización sobre el Crecimiento



Potencial de Crecimiento



Para ilustrar su punto, hizo referencia a los casos de Argentina y Perú, dos países en donde las reformas realizadas para reducir niveles hiperinflacionarios llevaron a un crecimiento adicional del PIB del 2,5% y del 5%, respectivamente. Aunque Colombia no necesita hacer un proceso de estabilización semejante al de dichos países, si debe llevar a cabo reformas en otros frentes para lograr al menos un crecimiento del producto del 5%.

REFORMAS PENDIENTES

«He hablado mucho de que hay reformas pendientes. Pero hay que ponerles nombre propio y concretar», aseveró el doctor Cárdenas antes de profundizar en el tema.

Reforma laboral

La reforma pendiente más importante es la laboral. Aunque la Ley 50 de 1990 logró mucho al eliminar la doble reactividad de las cesantías, que era un verdadero problema para la generación de empleo, los problemas aún persisten. «Aquí puede crecer la economía, pero no de manera paralela a la generación de empleo», puntualizó.

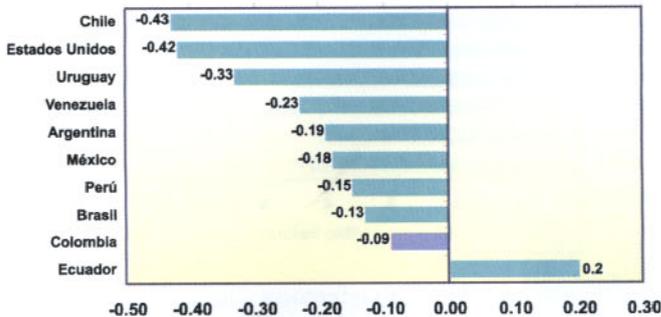
«Un punto de crecimiento en el PIB implica sólo una reducción del 0,09 en la tasa de desempleo», dijo, explicando que la elasticidad de la demanda de trabajo al producto es muy baja si se compara con la de países como Chile, donde cada punto adicional de crecimiento reduce la tasa de desempleo por 0,43.

La rigidez en el mercado laboral también se puede explicar por los siguientes motivos:

- Las decisiones de incremento de producción no van acompañadas necesariamente de aumentos en el empleo.
- El crecimiento en los últimos años ha estado muy sustentado en la minería, un sector que no genera muchos puestos de trabajo.

Respuesta del Desempleo al Crecimiento del PIB

(Cambio en la tasa de desempleo ante un cambio en el crecimiento del PIB)



Colombia tiene uno de los mayores costos de despido de la región. Esto inhibe la generación de empleo.

Dadas las reformas Laboral y de Seguridad Social, se incrementaron de manera sustancial las contribuciones por impuestos a la nómina, incluidas las del ICBF, el SENA y las Cajas de Compensación, además de las contribuciones a pensiones y salud. «Hoy en día ascienden al 54%, lo que significa que un trabajador que gane 100 pesos le cuesta al empleador 154. Lo anterior no implica que haya que reducir las contribuciones a pensiones o salud, sino que hay que repensar la forma de financiar las entidades mencionadas», aclaró.



Reforma educativa



«La reforma educativa en Colombia no significa gastar más en este sector, sino gastar mejor, con mayor eficiencia y menos desperdicio», dijo, a la vez que indicó que nuestro país es uno de los que más gasta en este renglón en América Latina. Con ello, espera que se resuelva el problema más grave en esta materia: sólo el 50% de los estudiantes de educación primaria están concluyendo dicho nivel educativo.

Así mismo, considera que es importante mejorar la calidad y ampliar la cobertura. Hecho ésto, junto con las demás reformas, estima que el crecimiento del PIB puede ascender al 6%.

Reforma Institucional

Mejorar la eficiencia del Estado y reducir la corrupción son los dos aspectos más importantes en este frente. También se deben mejorar las condiciones de ley y orden. De hecho, Colombia recibió una calificación muy baja (de 1,67 sobre 5 puntos posibles) en este aspecto, según un indicador elaborado por una agencia internacional que, lamentablemente, refleja la baja forma como nos están viendo desde afuera.



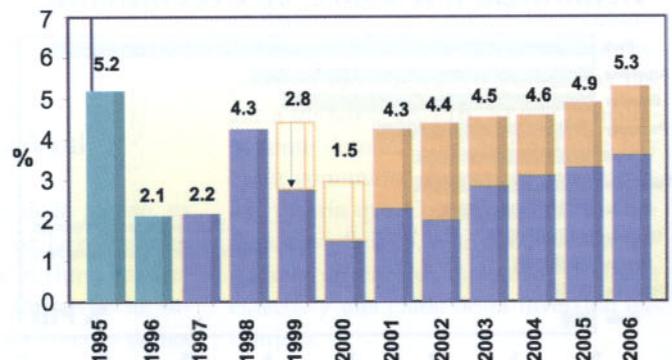
PROSPECTIVA ECONOMICA

Acto seguido, el conferencista pasó a mostrar los dos escenarios posibles para el futuro. El primero contempla uno pesimista, en el cual el Estado no realiza ni el ajuste fiscal ni las reformas pendientes. El crecimiento de la economía sería de sólo el 3% y la inflación se reduciría gradualmente a partir del año 2000. La tasa de cambio seguiría cayendo, situación que llevaría a menos estímulos para el crecimiento de los sectores que compiten internacionalmente y, particularmente, la agricultura y la industria.

«Ahora bien, creo que hay que pensar que en Colombia es posible cambiar las cosas y que es necesario promover ese cambio». Si el Estado acoge las anteriores recomendaciones, se vuelve a ese crecimiento del 5% y se reduce la inflación en menos tiempo. Además, se mejoran las condiciones para la actividad económica del sector privado en la medida en que se evita esa revaluación y la tasa real de cambio sube más rápidamente, lo que es un alivio para el sector privado.

«La conclusión de lo anterior es que el ajuste fiscal y las reformas son necesarios y valen la pena. Sus efectos de largo plazo compensan con creces cualquier dificultad, así nos cueste un poco de sacrificio en los próximos años» aseguró, al terminar el análisis de la prospectiva económica.

Crecimiento Económico con ajuste, 1995-2006



PERSPECTIVAS DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA

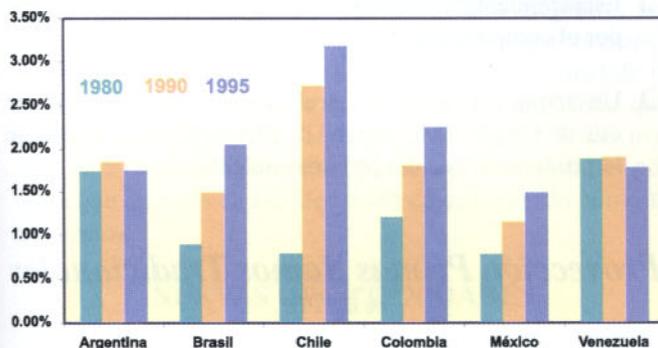
«Veamos ahora lo que significa lo anterior para la industria aseguradora», dijo el conferencista. Antes de entrar en materia, sin embargo, hizo un breve repaso de dónde está la industria hoy en día y cómo se compara con el resto del mundo.

- ❑ Colombia tiene niveles de ingreso per capita y de primas per capita muy bajos.
- ❑ Dentro de la región, el sector asegurador colombiano es uno de los más grandes, especialmente en los ramos de daños, cuya participación es bastante elevada frente a los demás ramos.
- ❑ En cuanto a la participación del sector dentro la economía, se encuentra dentro del promedio de la región, con un 2,4% del PIB.

«Esto sugiere que el tamaño potencial del sector es mayor por lo que tiene grandes posibilidades de crecer en los próximos años. De este análisis también se desprende que el comportamiento futuro dependerá del entorno macroeconómico y social, del grado en que avancen las reformas de la Seguridad Social recientemente introducidas y de cómo evolucione la regulación del sector».

La Industria Aseguradora en América Latina

(Volumen de primas como porcentaje del PIB)



Tendencias del sector

Si se analiza el comportamiento de la industria a partir de 1975, año desde el cual se dispone de estadísticas relativamente confiables, se observa que el crecimiento ha sido tendencial, con una interrupción a comienzos de la presente década, cuando se dio un descenso en el tamaño del sector como porcentaje del PIB. De 1992 en adelante, observó, se vuelve a retomar cierto dinamismo, estabilizándose en 1995.

Primas como Porcentaje del PIB



Los ejercicios del presente estudio fueron clasificados en dos grandes grupos de ramos: Daños y Personas. Dentro de cada uno de estos sectores, señaló el doctor Cárdenas, las tendencias han sido disímiles:

- ❑ La tendencia del agregado de la industria ha estado determinada en buena parte por el ramo de Daños, el cual tuvo un retroceso en el año 1991 y, después, experimentó un impulso que se detuvo en 1996, debido al estancamiento de la economía. El comportamiento del ramo de automóviles tiene un impacto bastante fuerte.
- ❑ Por el lado de los seguros de personas, los ciclos han sido menos pronunciados. No obstante, ha habido un dinamismo bastante sostenido y significativo en los últimos años. Los factores que más incidencia han tenido son el comportamiento del sector de la construcción y de la cartera hipotecaria, que generan una demanda inducida hacia el seguro de vida grupo, y la escasa cultura del seguro y del ahorro, en el caso del seguro de vida individual.



El comportamiento del sector de la construcción tuvo mucha incidencia e los resultados del seguro de vida grupo.

Pero, ¿porqué ha habido un repunte en el sector asegurador, después de un pequeño retroceso a comienzos de la década?

«Creo que las principales explicaciones son: las reforma financiera, la reforma a la inversión extranjera, la reforma a la Seguridad Social que abrió una serie de seguros nuevos y, por último, la mayor competencia en el sector, que si bien en el año 1991 generó una reducción en las primas por la caída importante en las tarifas en ese momento, fue un efecto relativamente transitorio», afirmó el alto ejecutivo.

En este punto, el doctor Cárdenas aclaró que una de las limitaciones del estudio fue que las cifras sólo indican el monto total de las primas, hecho que no permite desagregarlas en sus componentes de precio y cantidad vendida. Igualmente, se dificulta evaluar si el crecimiento de las primas se debe a los cambios en las tarifas o a cambios en los valores asegurados.

¿Cómo se realizaron las proyecciones?



Como lo explicó el doctor Fadul, Fedesarrollo está entregando una serie de modelos en los cuales si cambian las reglas de juego y si la economía no se comporta como se está proyectando en estos escenarios, eso se puede incorporar para hacer nuevas simulaciones. «Por eso, comentó, más que un producto terminado, estamos entregando una herramienta para la previsión y proyección del sector asegurador». En efecto, según afirmó el

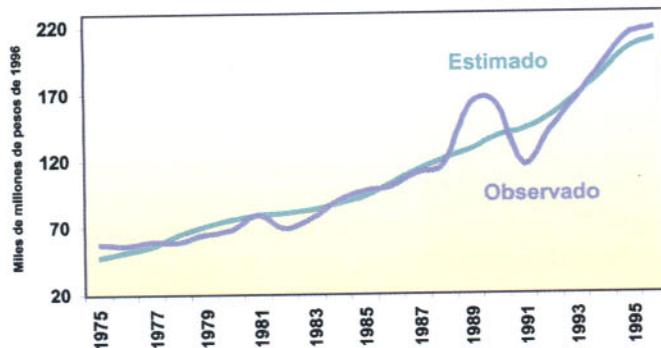
director de esta entidad, es factible que dicho trabajo sirva como modelo para realizar ejercicios de proyección de diferentes industrias y sectores.

«Ningún modelo es bueno para proyectar el futuro si no permite predecir el pasado». Por ello, el conferencista mostró lo que hubiera predicho el ejercicio en el pasado para algunos ramos. Las cifras arrojadas reflejaron de manera bastante acertada lo que verdaderamente ocurrió, entre otras cosas, porque no se tomó en cuenta una sola variable, sino varias.

El doctor Cárdenas explicó la metodología: «no se trata de que un ramo depende de X o de Y variable. Se hacen varios modelos y se toma el promedio de los mismos de tal forma que se minimizan los errores y se aumenta la confianza en esos resultados. Dicho de otra forma, el resultado no depende de una sola ecuación, sino del promedio de varias ecuaciones o modelos. De ahí la capacidad predictiva del modelo hacia atrás».

Primas Vida Grupo

Observado vs. Estimado



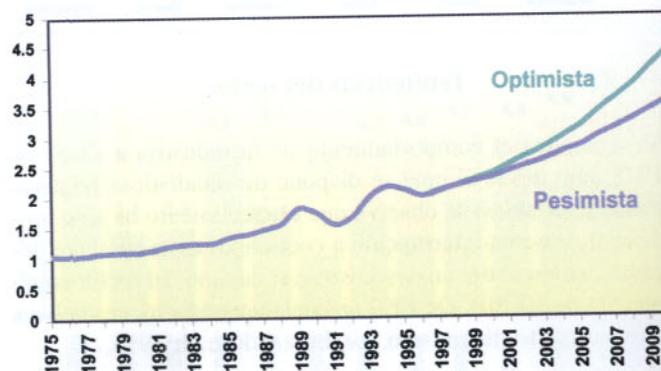
Sin embargo, se percibe que las proyecciones de los modelos son más estables que lo realmente observado. «Eso ocurre porque estos modelos, deliberadamente, no captan los ciclos económicos, los cuales son muy difíciles de predecir», explicó, a la vez que aclaró que habrá fluctuaciones alrededor de esas tendencias, al ser esta actividad tan sensible al ciclo económico. «Aquí debemos recordar el propósito del estudio: proyectar grandes tendencias».

Pasando a hacer un ejercicio de futurología, las cifras arrojadas por los modelos predicen:

- Un crecimiento bastante importante en el ramo de automóviles. Dependiendo del escenario, las primas pasan de US \$530 millones en 1996, a un volumen de entre US \$1.700 millones (pesimista) y \$2.500 millones (optimista) en el año en el año 2010.
- Estancamiento en el ramo de transportes, en gran parte por el comportamiento del PIB.
- Un crecimiento acelerado en el ramo de ingeniería, al pasar éste de US \$130 millones a US \$900 millones a finales de la primera década del próximo milenio.

Proyección Primas Ramos Tradicionales

% del PIB





El ramo de automóviles tendrá un crecimiento bastante importante en los próximos años.

- Sumados todos los ramos de los negocios tradicionales, tanto en seguros personales como para los de daños, se observa que el negocio, el cual hoy vale más o menos US \$1.800 millones, es decir, 2,0% del PIB, puede llegar a representar el 4,3% del PIB en el año 2010. Por otro lado, si el país no se desarrolla al ritmo que está previsto en el escenario optimista, el negocio puede terminar en el orden del 3,8% del PIB. No obstante, vale la pena señalar que, en cualquier caso, hay una ganancia en términos de participación en el PIB.

También vale la pena aclarar que en el estudio se hizo el supuesto de que las tasas de siniestralidad se mantienen constantes. «Aquí sólo estamos mostrando proyecciones de primas. No se han mostrado las proyecciones de siniestros debido a que éste es un elemento para discusión: si los siniestros van a empeorar o si van a mejorar», señaló. «Obviamente, esto hace que nuestras proyecciones sean muy conservadoras. Sin un deterioro adicional de la siniestralidad, es evidente que ésta es una actividad que va a ser muy atractiva, ya que el crecimiento de las primas va a exceder el crecimiento de los siniestros. Es posible que algunos de ustedes estén en desacuerdo con este supuesto».

NUEVAS OPORTUNIDADES

El doctor Mauricio Cárdenas terminó su intervención haciendo alusión a las grandes oportunidades para la industria aseguradora, las cuales surgen de la Ley 100 de 1993:

- Dentro del Sistema General de Pensiones hay nuevas oportunidades. Las compañías de seguros de vida pueden administrar planes alternativos pensionales y proveer pensiones y, quizás más significativo, proveer seguros previsionales (invalidez y muerte) a los afiliados a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's). Adicionalmente, se pueden realizar planes alternativos de pensión a través de la

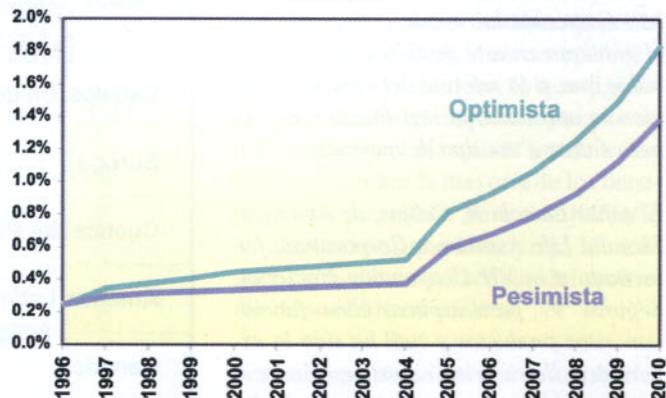
modalidad de rentas vitalicias, las cuales pueden generar un verdadero auge del negocio asegurador, especialmente cuando se empiecen a retirar los primeros trabajadores que hoy cotizan a las AFP's.

- La Ley 100 de 1993 también abre el espacio para que las compañías de seguros de vida entren a jugar el papel de Entidades Promotoras de Salud (EPS), o incluso constituirse en accionistas de las EPS ya existentes.
- Por último, las compañías de seguros pueden participar como operadoras y administradoras del Sistema de Riesgos Profesionales.

Según el estudio de Fedesarrollo, las nuevas actividades van a tener un crecimiento espectacular. Pueden pasar del nivel actual, que está en el orden de \$230 mil millones de pesos (US \$250 millones), a valer entre \$2 y 3 billones de pesos (US \$2.000 - US \$3.000 millones), sin incluir productos de ahorro ni planes alternativos de pensiones. De hecho, se pueden multiplicar por diez los negocios no tradicionales de la industria aseguradora, con un punto de quiebre muy importante en el año 2005, cuando surgen con todas sus fuerzas las posibilidades de optar por una renta vitalicia, momento que coincide con los primeros pensionados que salen de las AFP's.

«Para concluir, simplemente diría que las proyecciones indican que el comportamiento de la industria aseguradora hacia el futuro va a estar muy relacionado con lo que pase en la economía que, como observamos, hace la diferencia entre el escenario pesimista y el optimista. En cualquier caso, se trata de un sector* que va a tener un gran crecimiento. En un escenario pesimista, si se puede calificar así, el tamaño del sector se duplica y, en un escenario optimista, el tamaño del sector prácticamente se triplica como porcentaje del Producto Interno Bruto. Creo que ésta es una magnífica noticia para las personas interesadas en expandir e invertir en esta actividad».

Proyección Primas Nuevas Actividades* % del PIB



* No incluye productos de ahorro ni planes alternativos de pensiones.