

# Resultados de la industria a octubre 2016

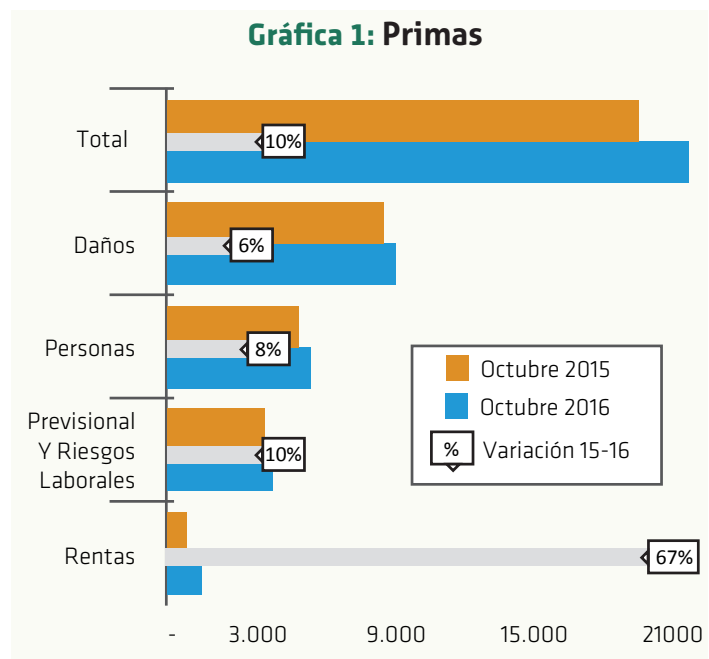
Vizlay Andreina Durán, profesional de estadísticas  
Arturo Nájera, director de estadísticas  
Fasecolda

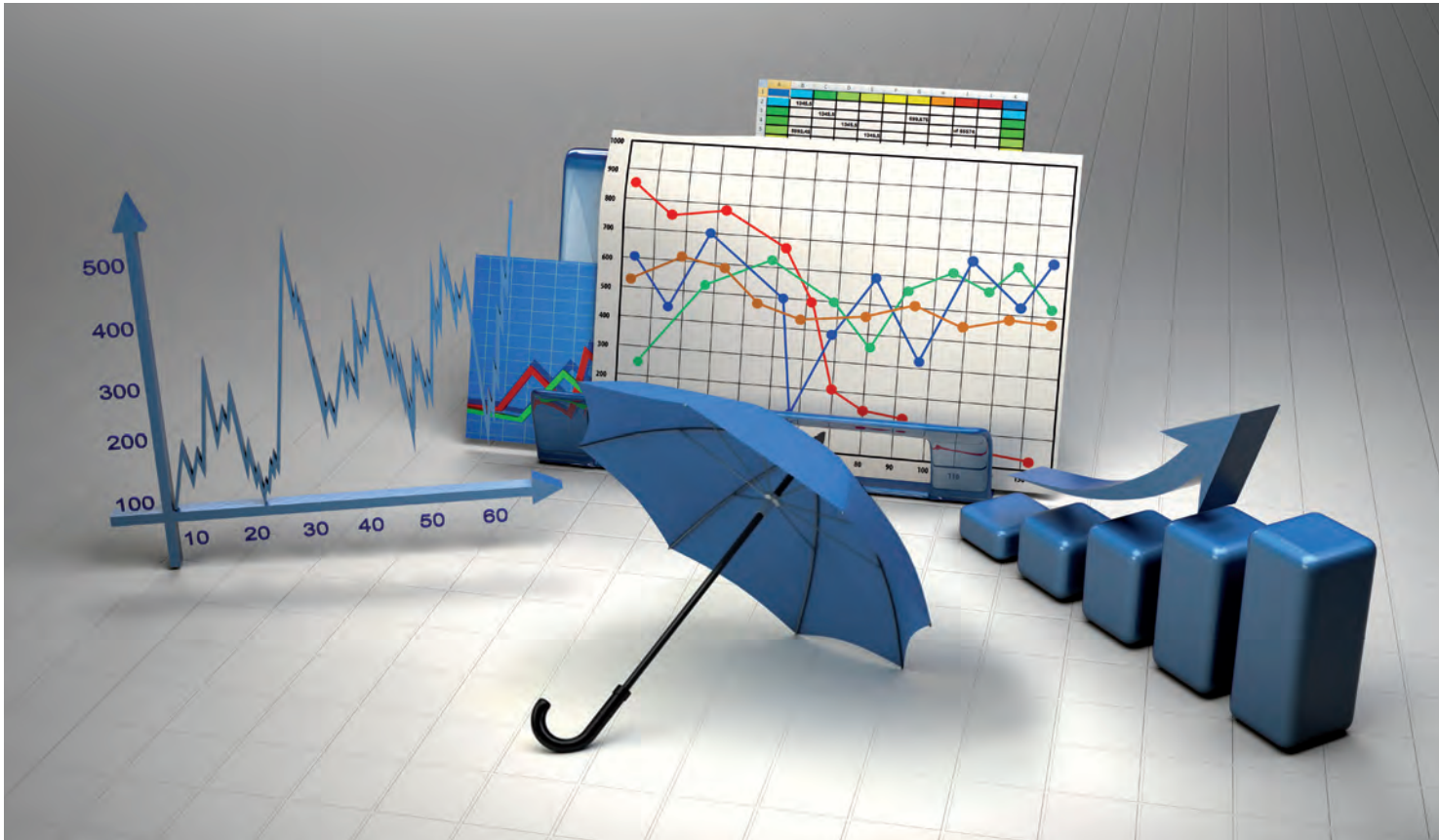
*El cambio en las reglas de juego en el ramo de rentas vitalicias dinamizó las primas del mismo, constituyéndose en el motor principal de crecimiento de la industria.*

## Primas

Al mes de octubre del 2016 se emitieron primas por \$19.37 billones lo que representa un incremento del 10% con respecto a octubre de 2015, siendo el grupo de ramos de rentas el que presenta el mayor desarrollo con un 67%, comportamiento que se explica por el fuerte crecimiento de las rentas vitalicias, mientras que los ramos de daños son el grupo de menor dinámica con un crecimiento del 6%, afectado este último grupo por el decrecimiento del ramo de cumplimiento.

Descontando el efecto de la inflación, se encuentra que para el 2016 el crecimiento real de la industria aseguradora es del 3.7%, es decir 1.8 veces el crecimiento estimado de la economía colombiana para el 2016.





## Seguros de daños

**Automóviles:** el crecimiento de 12% en las primas obedece al aumento del 6.5% en el valor de la prima promedio producto del mayor costo de reparación de los vehículos por efectos de la tasa de cambio, y el aumento en el número de vehículos asegurados, circunstancia esta última que se da a pesar de la disminución del 14.5% en la venta de vehículos nuevos.

**Cumplimiento:** el decrecimiento del 20% del ramo se explica en buena medida por el efecto de la contabilización de las primas diferidas en el año 2015, eliminando el efecto de estas últimas el decrecimiento del ramo sería del -4%, que se explica por la fuerte competencia tarifaria.

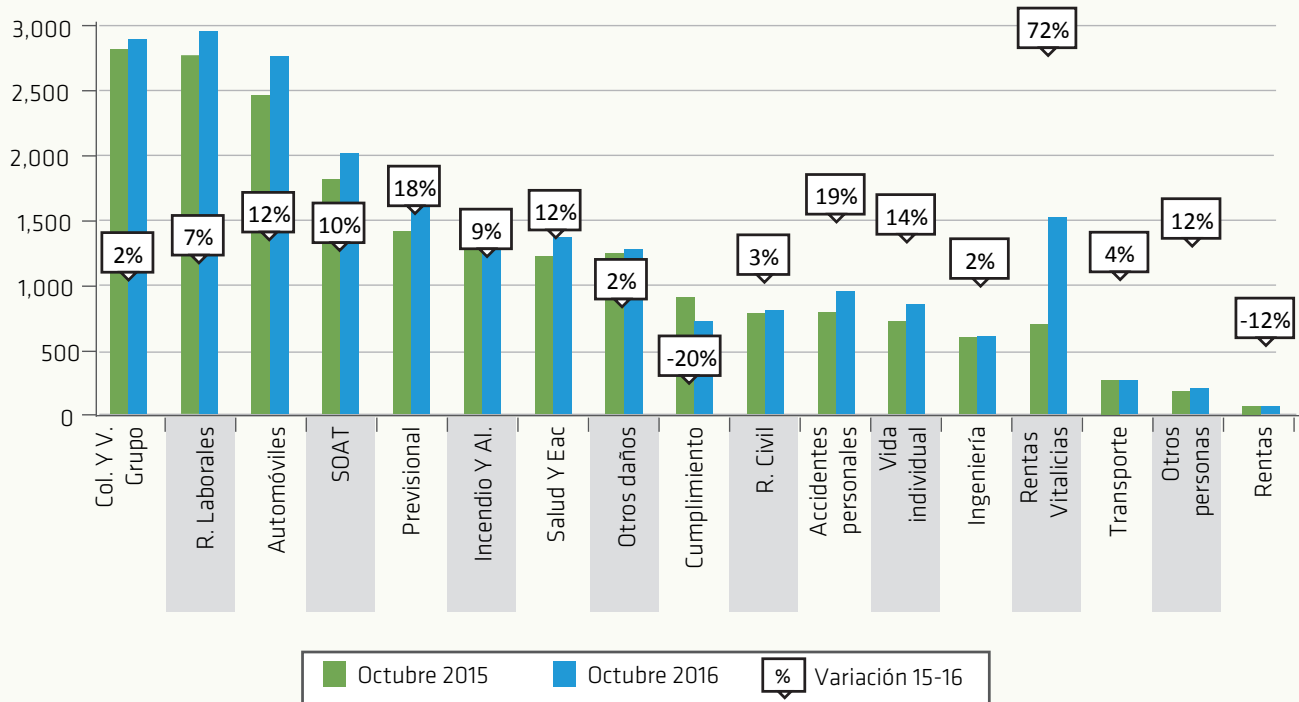
**Incendio y aliadas:** el comportamiento de los seguros de incendio y terremoto depende esencialmente de la evolu-

ción de la cartera hipotecaria, dada la obligación de asegurar las viviendas adquiridas mediante este mecanismo; al mes de septiembre de 2016 el valor de la cartera es un 16% mayor que a la de igual período de 2015, lo que comparado con el crecimiento del 9% en las primas de estos ramos concluir que las tarifas siguen el comportamiento descendente de los últimos períodos.

**SOAT:** el aumento de las tarifas como consecuencia del incremento del 7% del salario mínimo y el aumento del 4% en el número de vehículos asegurados, se constituyen las variables determinantes del crecimiento del 10% en el ramo.

Cabe destacar que, a septiembre del 2016 el parque automotor asegurado era de 7.76 millones de vehículos, de los cuales el 45% corresponde a motos, vehículos que por su alta siniestralidad cuentan con un subsidio en la tarifa.

Gráfico 2: Primas emitidas por Ramo



### Seguros de vida y de personas:

En los ramos de vida y personas las primas emitidas a octubre de 2016 fueron de \$5.4 billones, incrementándose así en un 8% con respecto al mismo período del año anterior.

Colectivo, Vida Grupo y Vida Individual: el comportamiento de estos ramos está relacionado con variables macroeconómicas como son el empleo y el comportamiento de las carteras de crédito y consumo del sector financiero, esta última por la exigencia que se le hace al deudor de dichos créditos de contar con un seguro que garantice el pago de la obligación en caso de muerte; dichas carteras se han incrementado en un 13%, comportamiento superior al 5% de las primas de los ramos en mención, lo que puede evidenciar una disminución

en las tarifas y/o la pérdida de mercado de seguros no asociados con el crédito.

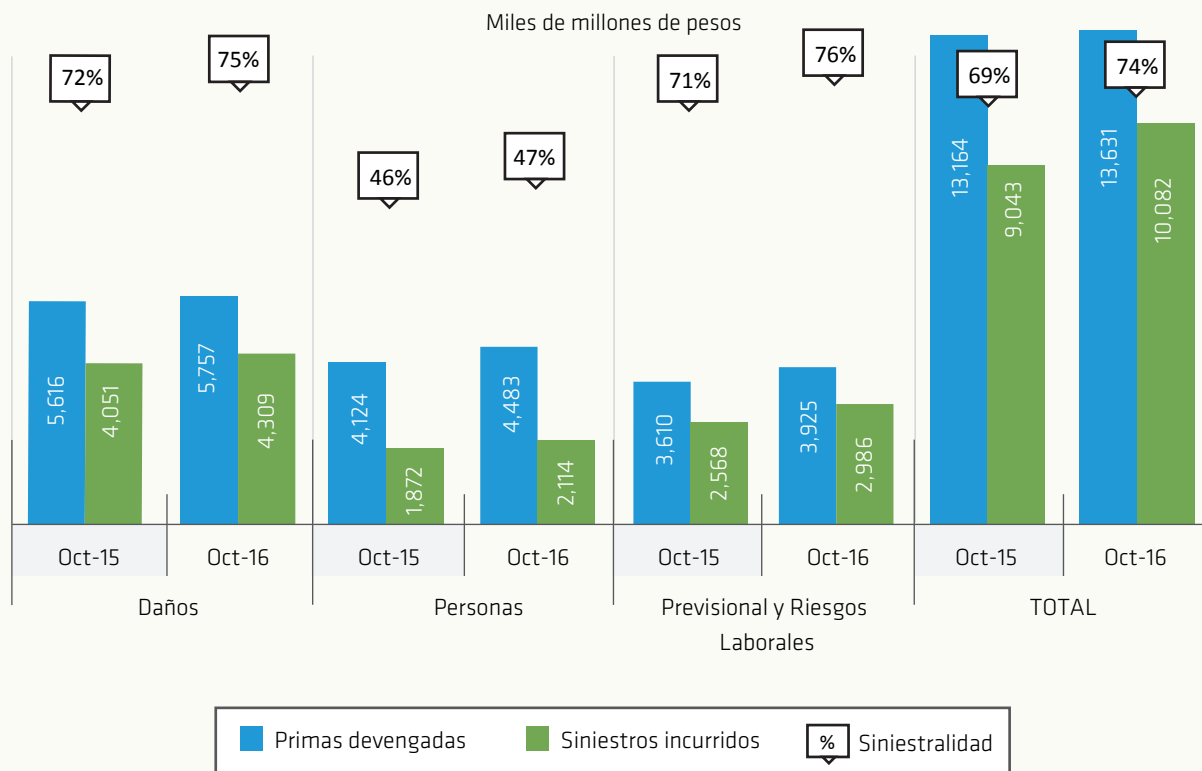
Accidentes personales: producto de las fuertes políticas de comercialización este ramo se presenta como el de mayor crecimiento en el grupo de ramos de personas.

### Ramos de Seguridad Social:

Con primas por \$5.3 billones, mayores en un 21% de igual período del año anterior, este es el grupo se constituye como el de mayor crecimiento en la industria.

Pensiones Ley 100: como resultado de la expedición del decreto 036 de 2015 que reconoce la responsabilidad del Estado en el riesgo de deslizamiento del salario mínimo, desde el segundo semestre de 2015 se reactivó la expedición de rentas vitalicias, dinámi-

**Gráfico 3: Siniestralidad**



ca que continúa en el 2016 con un crecimiento del 72% al cierre de octubre de 2016.

Riesgos laborales: el aumento del 7% en las cotizaciones del ramo no es concordante con las variaciones en el número de trabajadores afiliados (7%) y del salario mínimo (6.77%); dinámica que se puede explicar porque las categorías de riesgo que presentaron mayores crecimientos son las de menor tarifa (riesgo 1 y 2), mientras que en los riesgos de mayor tarifa (5) el número de trabajadores afiliados disminuyó.

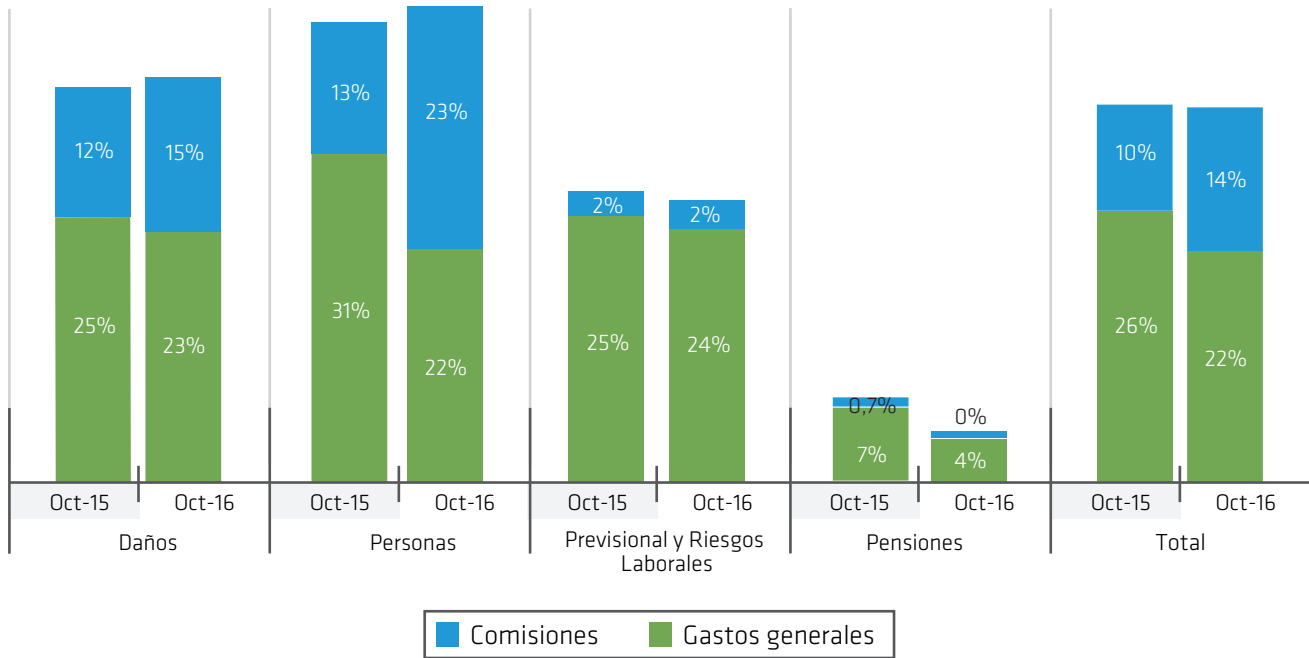
Previsional de Invalidez y Supervivencia: para el 2015 se presentó un decrecimiento en las primas de este ramo, esto debido al no aseguramiento de un fondo de pensiones por parte de las compañías que venden este seguro, falla que fue corregida en el 2016, teniendo así un crecimiento del 18%.

### Siniestralidad cuenta compañía:

La siniestralidad cuenta compañía que muestra la relación entre los siniestros incurridos y las primas devengadas, tiene un comportamiento creciente que se origina en circunstancias diversas a saber:

- En los ramos de daños los fenómenos de fraude del SOAT además del efecto del aumento de la tasa de cambio en el costo de los repuestos automotores, se constituyen en las principales causas del incremento en dos puntos de la siniestralidad de estos ramos.
- En los ramos de la Seguridad Social el efecto negativo que sobre las primas devengadas genera el crecimiento de las rentas vitalicias, donde se reserva la totalidad de las primas emitidas, es la principal causa para el incremento de la siniestralidad en este grupo de ramos.

Gráfico 4: Comisiones y gastos



### ➔ Resultado técnico:

El resultado de la operación propia de la actividad aseguradora se determina como la diferencia entre las primas devengadas y los costos por siniestralidad, comisiones y gastos.

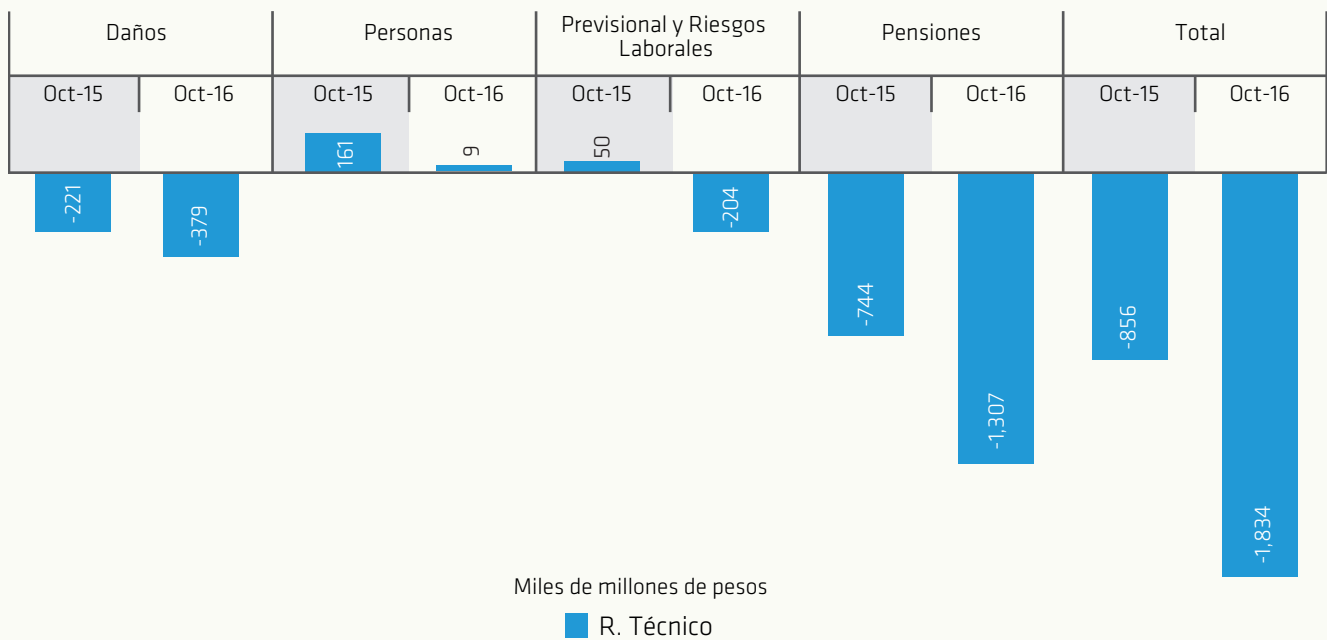
Para el período enero - octubre de 2016 las compañías de seguros presentan una pérdida de \$ 1.834 millones, es decir, \$ 978 millones más con respecto al mes de octubre de 2015. La principal razón para el deterioro del resultado técnico es el comportamiento de la siniestralidad, en especial la de los ramos de la seguridad social en donde el fuerte crecimiento de las rentas vitalicias incide negativamente en el comportamiento de dicho indicador.

← **Comisiones y gastos:**

Aun cuando en el gráfico No. 4 se observa un aumento en la relación de comisiones a primas a la par de una disminución en la relación de gastos a primas, dichas variaciones obedecen fundamentalmente a la reclasificación de algunas partidas en el nuevo formato estadístico de la Superintendencia Financiera, sin embargo, en el consolidado de comisiones más gastos estos rubros se mantienen estables.



**Gráfico 5: Resultado técnico**



### ➔ Producto de inversiones:

Para octubre de 2016 las entidades aseguradoras han obtenido rendimientos de sus portafolios de inversiones por valor de \$3.5 billones, es decir un 40% más que para octubre de 2015, este comportamiento se explica de la siguiente forma:

En los instrumentos de deuda, las entidades aseguradoras incrementaron sus rendimientos en \$620 mil millones, y la rentabilidad de dichos instrumentos pasó del 9.1% al 10.6% efectiva anual, incrementos que se explican en el siguiente factor:

- Los incrementos en índice de la canasta de precios de los TES (COLTES) que durante los primeros diez meses de 2016 se han incrementado el 12.7%, siendo el de largo plazo el de mayor crecimiento

(15.6%) circunstancia que favorece a las compañías de seguros de vida quienes para respaldar la reserva matemática deben mantener una parte importante de su portafolio en inversiones de largo plazo.

En los instrumentos de patrimonio, el incremento del 4% en los rendimientos de dichos títulos es significativamente inferior al aumento del 18.4% en el índice COLCAP, situación que obedece al menor valor recibido en las compañías de seguros generales por concepto de dividendos y utilidad en venta de inversiones, este comportamiento hace que la rentabilidad pase 12.6% al 11.8%

Para el consolidado de la industria, la rentabilidad total del portafolio se incrementó pasando del 9.0% al 11.4% efectiva anual (Cuadro 1).



### ➔ Utilidad neta:

En los diez primeros meses del año 2016 las entidades aseguradoras obtuvieron utilidades netas por \$ 1.5 billones, es decir, un 16% más que para igual período del año anterior. El incremento de cerca de \$ 1 billón en los resultados financieros absorbió el deterioro en el resultado técnico generando además el incremento ya mencionado en la utilidad neta especialmente para las compañías de seguros de vida (Cuadro 2).

**Cuadro 1: Producto de inversiones** (Miles de millones de pesos)

COMPAÑÍAS	PORTAFOLIO		RENDIMIENTOS		RENTABILIDAD (1).%	
	Oct-2015	Oct-2016	Oct-2015	Oct-2016	Oct-2015	Oct-2016
<b>INSTRUMENTOS DE DEUDA</b>						
<b>GENERALES</b>	7.125	8.151	495	530	8,7%	8,3% ↓
<b>VIDA</b>	21.375	25.765	1.649	2.234	9,2%	11,3% ↑
<b>TOTAL</b>	<b>28.499</b>	<b>33.915</b>	<b>2.144</b>	<b>2.764</b>	<b>9,1%</b>	<b>10,6% ↑</b>
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>						
<b>GENERALES</b>	1.962	1.939	288	169	20,6%	10,7% ↓
<b>VIDA</b>	3.977	4.171	281	422	9,0%	12,3% ↑
<b>TOTAL</b>	<b>5.939</b>	<b>6.110</b>	<b>570</b>	<b>591</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,8% ↓</b>
<b>OTROS</b>						
<b>GENERALES</b>	517	98	-99	49		
<b>VIDA</b>	133	103	-63	170		
<b>TOTAL</b>	<b>650</b>	<b>200</b>	<b>-162</b>	<b>219</b>		
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>						
<b>GENERALES</b>	9.604	10.188	685	749	9,3%	9,1% ↓
<b>VIDA</b>	25.485	30.038	1.868	2.825	8,9%	12,2% ↑
<b>TOTAL</b>	<b>35.089</b>	<b>40.226</b>	<b>2.552</b>	<b>3.574</b>	<b>9,0%</b>	<b>11,4% ↑</b>

(1) Rentabilidad efectiva anual

**Cuadro 2: Utilidad neta**

Concepto	Compañías	Oct-15	Oct-16	Variación	
				Abs.	%
<b>Resultado técnico neto</b>	Generales	-318	-430	(111)	-35%
	Vida	-679	-1.565	-886	-130%
	<b>TOTAL</b>	<b>-997</b>	<b>-1.994</b>	<b>-997</b>	<b>-100%</b>
<b>Resultado financiero</b>	Generales	685	749	64	9%
	Vida	1.868	2.825	958	51%
	<b>TOTAL</b>	<b>2.552</b>	<b>3.574</b>	<b>1.022</b>	<b>40%</b>
<b>Otros ingresos</b>	Generales	13	82	69	545%
	Vida	-45	57	101	226%
	<b>TOTAL</b>	<b>-32</b>	<b>138</b>	<b>170</b>	<b>530%</b>
<b>Impuesto de renta</b>	Generales	133	147	14	10%
	Vida	79	56	-23	-29%
	<b>TOTAL</b>	<b>213</b>	<b>203</b>	<b>-10</b>	<b>-4%</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>Generales</b>	<b>246</b>	<b>253</b>	<b>8</b>	<b>3%</b>
	<b>Vida</b>	<b>1.064</b>	<b>1.261</b>	<b>197</b>	<b>18%</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>1.310</b>	<b>1.514</b>	<b>204</b>	<b>16%</b>



## Conclusiones:

El principal dinamizante para el crecimiento de la industria lo constituye el ramo de Rentas Vitalicias, sin embargo, por tratarse de un ramo cuyo principal componente de riesgo es el financiero, tiene el efecto de que, a mayor producción mayor la siniestralidad y en consecuencia un mayor deterioro de resultado técnico, deterioro que se compensa con los rendimientos financieros de las inversiones de las reservas

que se constituyen para el pago de las pensiones. A pesar del deterioro en el resultado técnico, los netos son favorables para la industria.

## Resultados a noviembre de 2016

Al cierre de la presente edición se conocieron los resultados preliminares de la industria al mes de noviembre, resultados cuyas principales variables presentamos en el cuadro a continuación:

### Cuadro 3: Resumen de las principales variables del sector

Comparativo noviembre 2015 vs noviembre 2016  
Cifras en miles de millones pesos

CUENTAS	GENERALES			VIDA			TOTAL		
	Oct-2015	Oct-2016	Var	Oct-2015	Oct-2016	Var	Oct-2015	Oct-2016	Var
<b>PRIMAS EMITIDAS</b>	10.023,6	10.596,2	5,7%	9.283,5	10.767,9	16,0%	19.307,1	21.364,1	10,7%
<b>SINIESTROS PAGADOS</b>	4.162,5	5.070,0	21,8%	4.705,5	5.271,0	12,0%	8.868,0	10.340,9	16,6%
<b>PRIMAS DEVENGADAS</b>	7.175,3	7.389,4	3,0%	7.339,3	7.757,0	5,7%	14.514,6	15.146,4	4,4%
<b>SINIESTROS INCURRIDOS</b>	3.777,6	3.946,3	4,5%	5.182,4	6.141,7	18,5%	8.960,0	10.088,0	12,6%
<b>SINIESTRALIDAD CTA CIA</b>	52,6%	53,4%	0,8%	70,6%	79,2%	8,6%	61,7%	66,6%	4,9%
<b>COSTOS DE INTERMEDIACIÓN</b>	1.467,3	1.550,0	5,6%	894,2	1.034,6	15,7%	2.361,5	2.584,6	9,4%
<b>GASTOS GENERALES</b>	2.269,8	2.528,3	11,4%	1.603,5	1.832,6	14,3%	3.873,3	4.360,9	12,6%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	-490,8	-601,1	-22,5%	-870,3	-1.739,8	-99,9%	-1.361,1	-2.341,0	-72,0%
<b>PRODUCTO DE INVERSIONES</b>	771,8	806,0	4,4%	2.041,8	2.998,6	46,9%	2.813,5	3.804,6	35,2%
<b>RESULTADO NETO</b>	222,6	238,4	7,1%	1.094,5	1.300,2	18,8%	1.317,0	1.538,7	16,8%