

Perspectivas de la Industria Aseguradora Mundial

La Swiss Re publicó su informe de perspectivas de la industria para 2012 y 2013. El documento identifica tres principales retos que enfrentará la industria aseguradora mundial durante los próximos años y revisa a la baja sus proyecciones de crecimiento de primas. A continuación algunas reflexiones sobre la materia y sus implicaciones para la industria nacional.

Por:

María José Vargas

Directora de Estudios Económicos
FASECOLDA

El contexto económico internacional ha planteado varios desafíos a la industria aseguradora mundial, por lo que ésta deberá ajustarse al nuevo panorama de incertidumbre y volatilidad en los mercados. La industria aseguradora colombiana no es ajena a esta situación, y cuenta con retos adicionales propios del mercado local, por lo que deberá prepararse para afrontar estos inminentes riesgos.

Tres riesgos para la industria aseguradora mundial

1. La debilidad del crecimiento económico y las respectivas medidas de política fiscal y monetaria de los gobiernos han generado **bajas tasas de interés** en los mercados, las cuales tienen un impacto directo sobre el retorno del portafolio de las compañías de seguros. Debido a que la actividad aseguradora basa su

operación tanto en el resultado financiero como en el resultado técnico, una disminución en el primero debe ser compensada por un mejoramiento en el segundo, generando así presiones sobre el mercado. Adicionalmente, existen productos de vida con ahorro que garantizan ciertas tasas de retorno, por lo que caídas en la tasa de interés hacen que la rentabilidad de estos productos disminuya.

2. La **exposición a deuda soberana de países que posiblemente entrarían en default es alta para algunas compañías de seguros**. Debido a que las inversiones de las reservas podrían estar en títulos de deuda de Grecia, Portugal, Irlanda, España o Italia, los recortes en la calificación de la misma, así como la posibilidad de que ésta continúe deteriorándose, tendría un impacto sobre los balances de las compañías. Adicionalmente, aún cuando las compañías no tengan una exposición directa a estos papeles, sí podrían verse afectadas indirectamente en el caso de que cuenten con inversiones en bancos expuestos a esta deuda.

3. Debido a que los países emergentes no han podido desacoplarse de las economías avanzadas, su crecimiento se desacelerará como consecuencia de la coyuntura de los países desarrollados. Aunque para 2011 se esperaba que el crecimiento de la economía y de la industria estuviera jalonada por las economías emergentes, la posibilidad de una recaída en la economía mundial y la alta interdependencia de los países en desarrollo de las economías avanzadas, **hace que las proyecciones de crecimiento del mundo emergente hayan sido revisadas a la baja**. Esta desaceleración se traducirá en una menor emisión de primas y un replanteamiento de las estrategias por parte de algunas compañías de seguros con presencia multinacional, que esperaban contar con crecimientos en sus negocios en mercados emergentes para compensar las pérdidas y el lento crecimiento de los mismos en los mercados desarrollados.

Resultados 2011 y proyecciones 2012

Se estima que durante 2011 las primas emitidas mundiales de seguros de no vida crecieron un 1,8% en términos reales, lo que corresponde a un crecimiento del 0,6% en economías desarrolladas y del 8,9% en las emergentes. Se debe tener en cuenta que las grandes catástrofes naturales ocurridas durante este año han causado un endurecimiento en el mercado de reaseguro como consecuencia de la mayor exposición, frecuencia y severidad por evento, y que se espera que estas condiciones se mantengan para 2012. El dinamismo de seguros no vida en mercados emergentes está fundamentado en las buenas condiciones económicas, las cuales se han traducido en un aumento en la compra de vehículos y de inversión en infraestructura, estimulando la demanda por seguros.

En cuanto a las proyecciones de crecimiento, se calcula que las economías avanzadas recuperarán su producción y que ésta crecerá al 2%, mientras que las primas emitidas en los mercados emergentes se desacelerarían y estarían creciendo a niveles cercanos al 7% real. Estas proyecciones fueron revisadas a la baja debido a la gran incertidumbre sobre la posibilidad de una recaída en la economía mundial.

En lo que se refiere a seguros de vida, éstos se contrajeron en un 1,4% durante 2010 debido a la caída de un 1,8% en la producción en economías avanzadas y una desaceleración en el crecimiento de las emergentes (0,6%). Esta desaceleración estuvo guiada principalmente por la caída en las primas emitidas de China, donde la regulación sobre bancaseguros generó la contracción de seguros de vida. Excluyendo a China, las primas de vida de los mercados emergentes crecieron al 5,5%.

Se espera que la recuperación del crecimiento en los seguros de vida se dé en 2013, debido a que

las perspectivas de 2012 incluyen un ambiente de bajas tasas de interés y de un endurecimiento en los requerimientos de capital, disminuyendo así la rentabilidad de los negocios de largo plazo. Ahora bien, existe un gran optimismo sobre el mercado de rentas vitalicias, donde el riesgo de longevidad es trasladado a la compañía de seguros. Si bien este ramo ha venido creciendo dinámicamente durante los últimos años, éste ha sido guiado por los mercados del Reino Unido y se espera que en los próximos años se desarrolle en Holanda, Suiza y los Estados Unidos, en especial debido a un incremento en la demanda por este tipo de productos por parte de los fondos de pensiones.

Perspectivas para países emergentes

Si bien las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes son positivas, se espera que para 2012 éstas reciban el impacto de la crisis de deuda de las economías avanzadas y que experimenten una menor tasa de crecimiento que en años recientes. Dentro de los temas de interés para estas regiones se encuentra el aumento de la inflación unido con unas tasas de interés bajas, lo que presupone un reto de política monetaria para los gobiernos.

De otra parte, se espera que se den avances hacia la liberalización de los mercados de seguros. Dentro de éstos se encuentran, por ejemplo, el aumento de los límites de inversión extranjera en las compañías de seguros en India y Rusia y la apertura del mercado de responsabilidad civil para vehículos en China. Desde luego, estas medidas tendrán un impacto en el desarrollo de los mercados de seguros de estos países.

En lo que se refiere a la región de Latinoamérica, se espera que la crisis tenga un impacto sobre el crecimiento de la región, y dentro de los principales riesgos se encuentra que en caso de que los niveles

» Se espera que la recuperación del crecimiento en los seguros de vida se dé en 2013, debido a que las perspectivas de 2012 incluyen un ambiente de bajas tasas de interés y de un endurecimiento en los requerimientos de capital, disminuyendo así la rentabilidad de los negocios de largo plazo. la vez la diversificación de las exportaciones latinoamericanas.

de aversión al riesgo permanezcan elevados, se puedan dar reversas en los flujos de capital, deteriorando las condiciones de acceso a financiamiento externo. Otro de los riesgos está asociado a la desaceleración de la economía de Estados Unidos, debido a que países como México o Colombia, donde Estados Unidos es el principal socio comercial, experimentarían caídas en su producción. Finalmente existe el riesgo de una desaceleración de China, con lo que los países exportadores de commodities se verían perjudicados.

Algunas reflexiones para Colombia

La industria de seguros nacional comparte algunos de los principales retos que la Swiss Re identifica serán determinantes para la industria aseguradora mundial durante los próximos años. Por una parte, las bajas tasas de interés en los mercados internacionales hacen que el retorno de las inversiones haya disminuido significativamente durante 2011 generando presiones sobre el resultado técnico de la industria (a noviembre el producto de inversiones disminuyó en cerca de \$550 mil millones en comparación con 2010).

Otro de los retos que comparte la industria nacional con el escenario internacional es la liberalización de los mercados. Dentro de la última Reforma Financiera se estipuló que a partir de 2013, los colombianos podrán adquirir sus seguros en el exterior, con algunas excepciones (seguros asociados con la Seguridad Social, entre otros). Por esta razón, el año 2012 será determinante para establecer las condiciones bajo las cuales se llevará a cabo este proceso de apertura unilateral en la compra de seguros.

Se encuentra también que los países emergentes no han podido desacoplarse del mundo desarrollado, por lo que su desaceleración tendrá un efecto sobre las economías en desarrollo. Este impacto en la actividad económica, desde luego, se verá traducido en un reto para el mercado de seguros. Si bien las perspectivas de crecimiento del país son positivas, éstas han sido corregidas a la baja debido a la incertidumbre sobre una posible recaída en la economía mundial.

En el tema de seguros de vida es importante recordar que el Gobierno Nacional ha anunciado una reforma al sistema pensional. Al igual que en otros países y

regiones, el mercado de rentas vitalicias del país no se ha desarrollado profundamente. Desde luego, esta reforma podría ser la oportunidad de que este producto, donde el pensionado traslada su riesgo financiero y de longevidad a una compañía de seguros, pueda alcanzar su potencial y aliviar algunas presiones del sistema pensional del país.

En el tema de regulación se debe tener en cuenta que durante 2012 se aumentarán los requerimientos de capital de la industria mediante la reglamentación del Decreto 2954 de 2010, donde se establecerá la metodología de cálculo del riesgo de mercado para compañías de seguros generales. Así mismo, se espera avanzar en el proyecto de actualización de reservas técnicas de la industria. Estos proyectos, representan importantes retos para la industria aseguradora del país.

Con todo esto, el 2012 parece ser un año crucial para la industria aseguradora colombiana, en el que deberá prepararse para la liberalización, ajustarse a nuevos estándares de regulación, y compensar las caídas en el producto de las inversiones con mejoras en los resultados técnicos. Asimismo, prepararse para desarrollar productos tales como las rentas vitalicias, el seguro agrícola, seguro de desempleo, entre otros tantos.

» Otro de los retos que comparte la industria nacional con el escenario internacional es la liberalización de los mercados latinoamericanos.