

Resultados de la industria aseguradora

al primer trimestre del año 2008

Los resultados de la industria aseguradora colombiana durante el primer trimestre de 2008 muestran algunos signos de desaceleración de la economía.

Por:

Arturo A. Nájera A.

Director de Estudios Financieros
FASECOLDA

Primas emitidas

Durante el primer trimestre del año el sector asegurador presentó un resultado favorable al registrar primas por 2.2 billones de pesos, para un crecimiento de 16.7% frente al mismo periodo del año anterior.

Aunque en términos reales ésto representó un

crecimiento de 10.2%, en varias líneas de negocio ya se están evidenciando los primeros efectos de la desaceleración en el crecimiento económico del país, que podría llegar a ser desfavorable para el sector asegurador colombiano.

Este comportamiento supera al del período 2006-2007, cuando el crecimiento fue de 13.8%, como se observa en el cuadro a continuación:

COMPORTAMIENTO DE LAS PRIMAS EMITIDAS

Cifras en miles de millones de pesos corrientes

COMPAÑIAS	PRIMAS EMITIDAS				
	Mar-06	Mar-07	Var 05-06	Mar-08	Var 06-07
Seguros Generales	1,001	1,137	13.6%	1,255	10.4%
Seguros de Vida	666	760	14.0%	959	26.2%
TOTAL	1,667	1,896	13.8%	2,213	

Si se excluye del análisis las primas del ramo de pensiones con conmutación pensional, que en el primer trimestre del año tuvieron un crecimiento de, aproximadamente, \$68 mil millones (10981%), la variación en el último período sería del 13.1%.

Comportamiento por ramos de seguros

Revisando el comportamiento de los diferentes ramos de seguros, en el conjunto de los ramos de daños se produjeron primas por \$2.26 billones, es decir, 8.6% más que en el mismo período del año anterior.

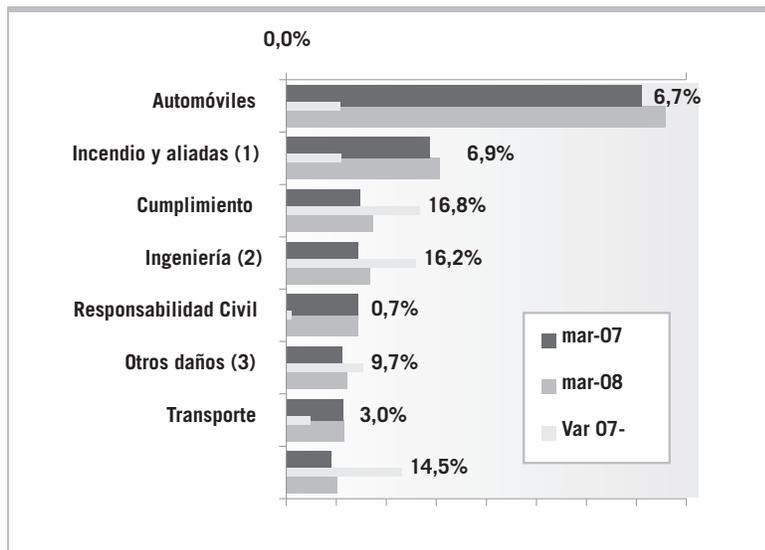
Al analizar las variaciones para cada uno de estos ramos, se puede observar como las primas de automóviles, que representan 40% del total de los ramos de daños, disminuyeron la dinámica de los últimos años al crecer solamente 6.7%, en tanto que ramos como cumplimiento (17%), ingeniería (16%), manejo (48%), sustracción (14.5%), incendio y aliadas (7%) y hogar (19%), presentaron los mayores crecimientos de este grupo, siendo aviación (-33%) el único ramo de este grupo en que se disminuyó la producción.

Con los datos suministrados por las aseguradoras tenemos que:

- Los vehículos asegurados crecieron 8.02%.
- Las primas promedio cayeron 1.22%.
- La tasa promedio cayó 7.98%

Ahora bien, las ventas de vehículos (no-motos) cayeron en 7,2% en relación con el año anterior. Para explicar esta caída en las ventas de vehículos nuevos y el aumento de los asegurados en 8.02%, se concluye que las aseguradoras penetraron el mercado.

Un argumento que apoya esta hipótesis se sustenta en las cifras de SOAT. Se registró que entre los vehículos (no-motos), la penetración aumentó del 43.7% a 47.4%, es decir, 3.7 puntos porcentuales. Esta penetración es importante porque el parque asegurado es 92% de los vehículos.



Autos: fuerte competencia

Entre enero y marzo de 2008 las primas crecieron 6.7% en relación con el mismo trimestre del año anterior.

Transporte con bajo crecimiento

El crecimiento de las primas emitidas de transporte de carga durante el primer trimestre del año fue de 3% respecto al mismo período del año 2007 y, aunque este indicador sigue estando por debajo de la inflación, es significativo si se tiene en cuenta que Colfecar reportó que la carga movilizada en número de toneladas disminuyó 4%. El gremio de los transportadores también informó una caída en la facturación (fletes) de 6,7%. En otras palabras, se transportó menos carga y se cobró

menos. Dos escenarios pueden explicar porque crecen las primas si la carga transportada baja: las tarifas de los seguros empezaron a subir,

marcando el fin de la guerra de precios ó que se haya incrementado el número de asegurados (nuevos clientes), compensando la caída en la carga movilizada.

Las primas devengadas crecieron menos que las emitidas (0,4%), debido a que se incrementaron las reservas de riesgos en curso, es decir, se reservó más de lo que se liberó. Este comportamiento de las reservas de riesgos en curso confirmaría que el número de clientes asegurados viene en aumento.

Cumplimiento, cambia el panorama

El ramo creció 16.8% y se trata de un indicador importante si tenemos en cuenta que entre marzo de 2006 a marzo de 2007 el crecimiento fue sólo de 6%.

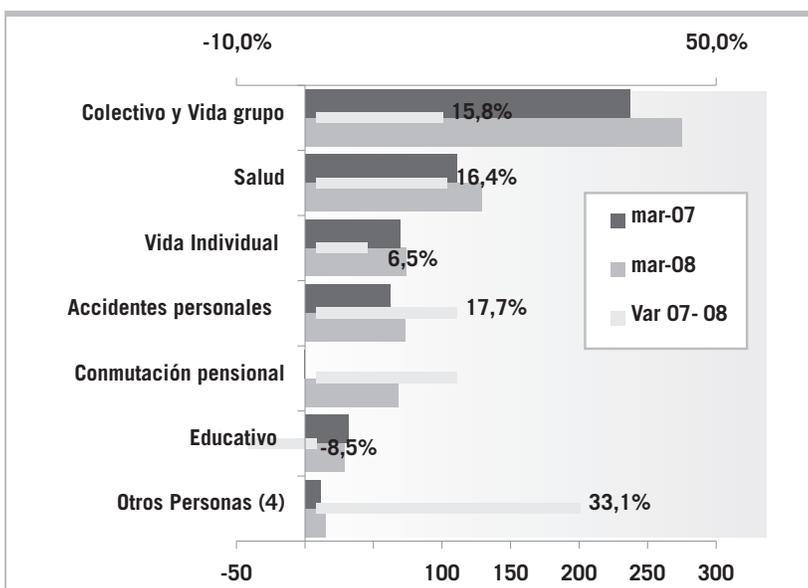
Se nota un descenso en la producción de las dos más importantes compañías de ramo, mientras que las compañías tradicionalmente, pequeñas en producción aumentaron su participación.

El crecimiento se explica por el aumento en la inversión en infraestructura establecido en el Plan Nacional de Desarrollo, con un incremento de 49% para la vigencia de 2007- 2010.

Seguros de personas

En los ramos de personas, las primas emitidas a marzo de 2008 alcanzaron la suma de \$662 mil millones, lo que representa un incremento de 27% con relación al primer trimestre del año anterior.

Debe destacarse de manera excepcional la producción del ramo conmutación pensional, que registró primas por 68 mil millones de pesos. En este ramo las empresas ceden sus obligaciones pensionales a un asegurador a cambio de una prima.



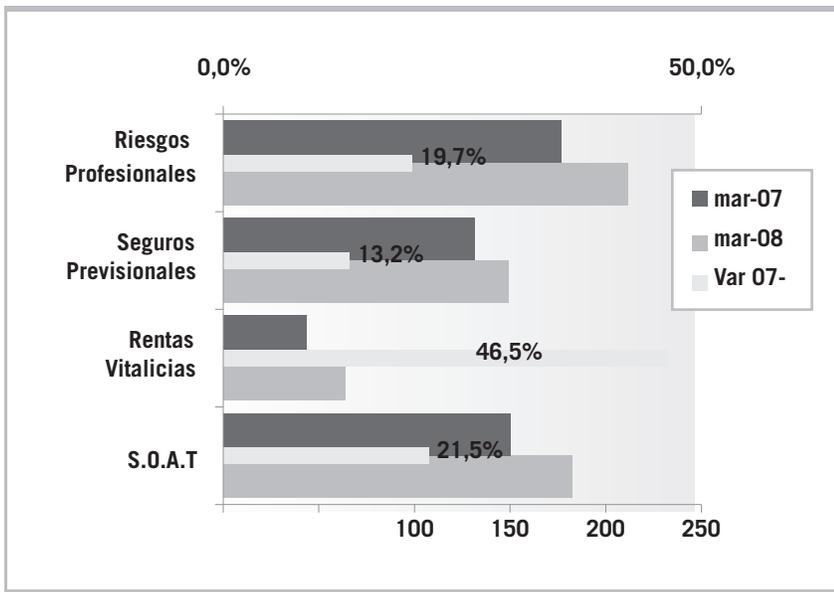
Los más altos índices de crecimiento en los ramos de vida y personas se registran en los ramos de salud con 20%, vida grupo con 16%, el cual ya está siendo impactado negativamente por la desaceleración del crédito, y accidentes personales con 18%. Sin embargo en el mismo periodo del año anterior, estos ramos habían crecido 28%, 25% y 20%, respectivamente. En vida individual se registró un crecimiento de 6.5% durante el primer trimestre de 2008, comparado con 9% del mismo periodo del año anterior.

Y un crecimiento de 10981% en el ramo de pensiones con conmutación pensional.

Seguridad social

En los ramos de seguridad social se emitieron primas por \$424 mil millones, lo que representó un crecimiento de 20.6%. En rentas vitalicias el crecimiento fue de 46.5%, en línea con el crecimiento presentado durante los últimos trimestres. En riesgos profesionales, el crecimiento registrado fue de 20% y en seguros previsionales de 13%; para estos dos ramos el crecimiento durante el primer trimestre de 2007 fue de 21% y 25%, respectivamente.

El crecimiento en riesgos profesionales y seguros previsionales se explica, principalmente, por una



disminución en la evasión y elusión al Sistema de Seguridad Social, impulsado por la entrada en funcionamiento de la Planilla Integrada de Pagos, PILA, así como por el incremento promedio de las cotizaciones que se deriva del incremento en los salarios.

En el ramo del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) se registró un crecimiento en primas de 21.5%, en parte, debido al incremento en las tarifas decretado por el Gobierno Nacional.

Siniestros pagados y siniestralidad cuenta compañía

Los siniestros pagados tuvieron en el primer trimestre de 2008 una dinámica superior a la de las primas al crecer 20%, con una mayor afectación para las compañías de seguros generales, donde las erogaciones a favor de los asegurados se aumentaron en 21%, mientras que en las compañías de seguros de vida la variación con relación al año anterior fue de 20%.

Los ramos que mayor incidencia tuvieron en este comportamiento fueron incendio y aliadas (159%), aviación (173%), cumplimiento (62%), porque las compañías han realizado importantes desembolsos por concepto de chatarrización en este trimestre, y automóviles (16%). Mientras que en los ramos de personas les correspondió

a accidentes personales (47%), vida individual (38%) y colectivo así como a vida grupo (24%) las mayores variaciones por este concepto.

En el ramo de transporte los siniestros pagados cayeron 4.7% y los incurridos (que incluyen las reservas por siniestros avisados aún sin pagar) en 14.1%, lo que responde a una menor accidentalidad y a menos casos de piratería. Este buen comportamiento se debe, en parte, a la acción de las autoridades, pero también a que las aseguradoras han fortalecido los esquemas de administración de riesgos de sus clientes.

Contribuyó, también, la liberación de reservas de siniestros avisados sobre-estimados o que finalmente se objetaron. La siniestralidad cuenta compañía pasó de 35,3% en marzo de 2007 a 30,2% en marzo de 2008.

Al analizar la variable de los siniestros incurridos para las compañías de seguros generales, se observa una variación de 17%, como consecuencia del incremento en las reservas de siniestros (42%). Este comportamiento al compararse con el aumento de las primas devengadas (15%), arroja un crecimiento en la siniestralidad que en estas compañías pasa de 51.6% en el primer trimestre de 2007 a 52.7% en igual período de 2008.

En las compañías de seguros de vida, los siniestros retenidos se aumentaron en 16%, sin embargo el altísimo incremento en las reservas de siniestros (99%) implicó un alto crecimiento en los siniestros incurridos (29%) y, en consecuencia, un aumento en la siniestralidad que pasó del 61.1% en los tres primeros meses del año anterior al 67.9% en 2008.

Para el consolidado de la industria, este indicador presenta un comportamiento ascendente al pasar del 55.6% al 59.1%.

SINIESTRALIDAD CUENTA COMPAÑÍA

MILES DE MILLONES DE PESOS

CONCEPTOS	Mar-07	Mar-08	Variación	
			Abs.	%
PRIMAS DEVENGADAS				
PRIMAS EMITIDAS	1,896.5	2,213.5	317.0	16.7%
PRIMAS RETENIDAS	1,598.2	1,885.2	287.0	18.0%
MOVIMIENTO RES. TECNICAS	113.0	174.4	61.4	54.3%
PRIMAS DEVENGADAS	1,485.1	1,710.8	225.6	15.2%
SINIESTROS INCURRIDOS				
SINIESTROS PAGADOS	799.1	960.2	161.1	20.2%
SINIESTROS RETENIDOS	700.0	798.9	98.9	14.1%
MOVIMIENTO RES. SINIESTROS	126.3	212.9	86.6	68.6%
SINIESTROS INCURRIDOS	826.2	1,011.8	185.6	22.5%
SINIESTRALIDAD CTA COMPAÑÍA	55.6%	59.1%	3.5%	6.3%

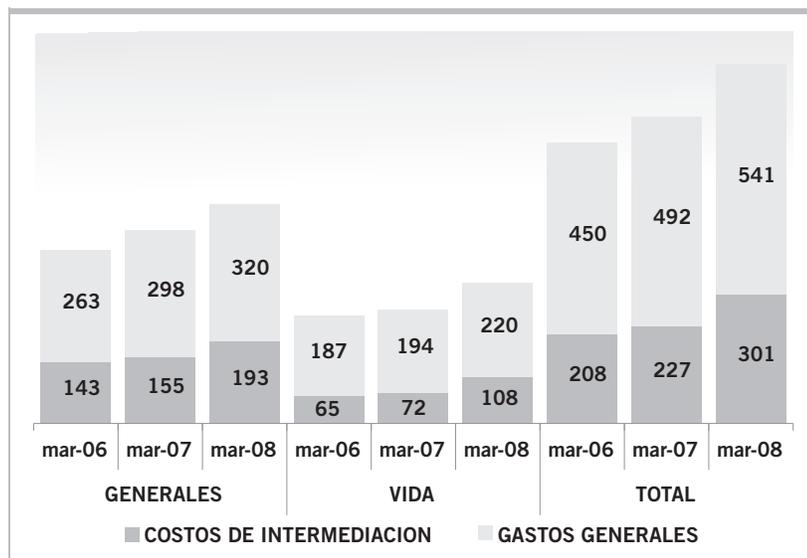
Gastos generales y costos de intermediación

Los gastos generales crecieron 9.6%, presentando una dinámica mayor en las compañías de seguros de vida con 13.7, mientras que en las compañías de seguros generales la variación fue de 7.6%.

En los costos de intermediación, el mayor crecimiento es para las compañías de seguros de vida con 49.5%, mientras que en las compañías de seguros generales las comisiones reflejan un incremento de 23.3%,

y, en consecuencia, el agregado de la industria es de 31%, estos comportamientos obedecen principalmente a la reclasificación de las comisiones de bancaseguros, que en algunas compañías se venían registrando como gastos administrativos y que en 2008 por instrucciones de la Superfinanciera, se registraron como comisiones.

Al agregar el comportamiento de los gastos generales y los costos de intermediación, la variación consolidada de los mismos es de 17%, con crecimiento de 13% para las compañías de seguros generales y de 23% para las compañías de seguros de vida.



Resultado técnico

El resultado propio de la operación de seguros representó pérdidas técnicas en el año 2008 por un valor de \$131 mil millones de pesos, estos resultados comparados con \$54 mil millones de pérdidas del año 2007 representa en el consolidado de la industria un deterioro de 144% en el resultado técnico.

RESULTADO TECNICO

MILES DE MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	COMPAÑIAS	Mar-07	Mar-08	VARIACION	
				Abs.	%
PRIMAS DEVENGADAS	GENERALES	856	982	126	15%
	VIDA	629	729	100	16%
	TOTAL	1,485	1,711	226	15%
SINIESTROS INCURRIDOS	GENERALES	442	517	75	17%
	VIDA	384	495	111	29%
	TOTAL	826	1,012	186	
COMISIONES NETAS	GENERALES	83	109	26	32%
	VIDA	63	97	34	53%
	TOTAL	146	206	60	41%
COSTO NETO XL	GENERALES	81	80	-1	-1%
	VIDA	13	13	1	5%
	TOTAL	94	93	0	0%
GASTOS GENERALES	GENERALES	288	308	21	7%
	VIDA	194	220	27	14%
	TOTAL	481	528	47	
OTROS COSTOS SEGUROS	GENERALES	4	13	9	222%
	VIDA	-12	-8	4	-30%
	TOTAL	-8	5	13	
RESULTADO TECNICO	GENERALES	-41	-46	-4	-10%
	VIDA	-12	-88	-75	-602%
	TOTAL	-54	-133	-79	-147%

para las segundas cuyo portafolio es, principalmente, a corto plazo y con una importante participación en moneda extranjera (reserva de terremoto), se disminuyeron sus rendimientos (-93%).

b. Los títulos participativos que reflejan la caída de los precios de la Bolsa y, en consecuencia, se presenta una disminución de sus rendimientos frente al mismo período del año anterior.

Para el consolidado de la industria, se presenta en consecuencia un deterioro del -4% en los rendimientos del portafolio con relación al primer trimestre del año 2007, disminuyendo la rentabilidad del portafolio.

Estos resultados se explican por el incremento de la siniestralidad y de las comisiones netas.

Producto de inversiones

El comportamiento del producto del portafolio de inversiones se explica de la siguiente forma:

a. Los títulos de deuda incrementaron sus rendimientos en 32% con relación al año anterior, con comportamientos disímiles para las compañías de seguros de vida y para las compañías de seguros generales, ya que mientras las primeras tienen portafolios de largo plazo (al vencimiento) y, por lo tanto, la valoración de dichos títulos se ven muy poco afectados por la volatilidad de las tasas. Los rendimientos de estos títulos se incrementaron en 83%; en tanto que

Resultados netos

En relación con los resultados netos obtenidos en el primer trimestre del año 2008, cabe realizar los siguientes comentarios:

PRODUCTO DE INVERSIONES

MILES DE MILLONES DE PESOS

COMPAÑIAS	PORTAFOLIO		RENDIMIENTOS			RENTAB. %(1)	
	Mar-07	Mar-08	Mar-07	Mar-08	Var %	Mar-07	Mar-08
TITULOS DE DEUDA							
GENERALES	2,780	3,035	22	2	-93%	0.8%	0.1%
VIDA	4,986	6,024	66	121	83%	1.3%	2.1%
TOTAL	7,766	9,059	88	122	40%	1.1%	1.4%
TITULOS PARTICIPATIVOS							
GENERALES	738	709	40	17	-58%	5.4%	2.2%
VIDA	1,281	1,155	9	-40	-562%	0.7%	-3.1%
TOTAL	2,019	1,864	49	-23	-146%	2.4%	-1.1%
OTROS RENDIMIENTOS							
GENERALES	-	11	9	23	161%		
VIDA	-	99	12	29	142%		
TOTAL	-	110	21	52	150%		
TOTAL PORTAFOLIO							
GENERALES	3,497	3,737	71	41	-41%	2.0%	1.1%
VIDA	6,258	7,275	86	110	27%	1.4%	1.5%
TOTAL	9,755	11,012	157	151	-4%	1.6%	1.4%

UTILIDAD NETA

MILES DE MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	COMPAÑÍAS	#¡REF!	#¡REF!	VARIACION	
				Abs.	%
RESULTADO TECNICO NETO	GENERALES	-41	-46	-4	-10%
	VIDA	-12	-88	-75	-602%
	TOTAL	-54	-133	-79	-147%
PRODUCTO DE INVERSIONES	GENERALES	71	41	-29	41%
	VIDA	86	110	24	-27%
	TOTAL	157	151	-6	4%
GASTOS FINANCIEROS	GENERALES	3	5	2	-87%
	VIDA	3	3	0	-17%
	TOTAL	5	8	3	-50%
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	GENERALES	9	7	-2	25%
	VIDA	2	3	0	-17%
	TOTAL	11	9	-2	17%
IMPUESTO DE RENTA	GENERALES	18	12	-5	31%
	VIDA	9	4	-5	60%
	TOTAL	26	16	-11	41%
UTILIDAD NETA	GENERALES	18	-14	-32	181%
	VIDA	65	18	-46	72%
	TOTAL	82	4	-79	95%

La utilidad neta de las entidades aseguradoras se disminuyó en 93% al pasar de una utilidad de \$82 mil millones a cinco mil millones en los tres primeros meses del año 2007, a una pérdida de \$2 mil millones en igual período del año 2008.

Del total de las utilidades del sistema, las compañías de seguros generales aportaron pérdidas por \$13 mil millones y las compañías de seguros de vida utilidades por \$18 mil millones

Este comportamiento se explica de la siguiente forma:

Los pronósticos en términos de crecimiento y las volatilidades en los mercados financieros, presagian un menor crecimiento en la demanda por seguros y mayor incertidumbre en torno a los rendimientos de las inversiones de portafolio.

Indicadores de desaceleración económica

- Crecimiento real anual de cartera de crédito y leasing disminuyó de 32,3% a 22,3% entre marzo 2007 – 2008.
- Por tipo de crédito el cambio fue el de consumo que pasó de 43,4% a 27,6%
- El crecimiento de la cartera vencida fue del 74%.
- Calidad de la cartera se deterioró al pasar de 2,82% a 3,91%, explicado por la cartera comercial y de consumo.
- Según FENALCO en marzo de 2008 las ventas mejoraron para 39% de los comerciantes y empeoraron para 35%, en marzo de 2007 las cifras eran de 49% y 28%, respectivamente.
- Carga transporte en toneladas disminuyó 3,92% entre enero – marzo de 2008 frente al mismo periodo del año anterior.
- Ventas de vehículos (sin motos) disminuyó 7% entre enero – marzo de 2008.