

La industria aseguradora a lo largo del ciclo económico

La relación entre los seguros y el crecimiento económico es positiva. Es decir, los seguros crecen cuando la economía crece. Esta relación se ha analizado en las investigaciones teóricas y estadísticas de las principales publicaciones internacionales.

Por:

Ana María Rodríguez Pulecio

Investigadora Económica

FASECOLDA

En ediciones pasadas de esta revista,¹ Fasescolda ha publicado diversos estudios en relación con esta tesis, en los que se calcula el grado de respuesta del sector asegurador frente al crecimiento económico colombiano. La evidencia estadística indica que los seguros crecen más que proporcionalmente al PIB, y para el caso co-

lombiano se ha calculado que esta relación está alrededor del 1.5%. Es decir, ante el crecimiento de un punto porcentual del PIB los seguros crecen 1.5 veces.

Por otro lado, la reacción de los seguros en épocas de crisis ha sido diferente, al parecer la industria asegura-

Termómetro



» Al parecer la industria aseguradora es más resistente a las crisis que otros sectores de la economía.

dora es más resistente a las crisis que otros sectores de la economía. Este artículo presenta el resultado de los análisis para la industria aseguradora colombiana comparando el crecimiento real de las primas emitidas en años de crecimiento económico y en años de crisis. Se realizan comparaciones para los distintos ramos, tipos de compañía, resultados técnicos y resultados netos entre 1975 y 2008.

El ciclo económico colombiano:

Fasecolda cuenta con información detallada por ramo y por compañía desde el año 1975. Esta serie de 34 años permite entender el contexto económico resaltando los siguientes ciclos en el crecimiento de Colombia:

1975- 1981: Bonanza cafetera y precios del petróleo favorables: Antes de la década de los sesenta las políticas comerciales y los controles cambiarios habían generado un ambiente de inestabilidad en Colombia. En el año 1967 el estatuto cambiario del presidente Lleras junto con las políticas de las minidevaluaciones (*crewing peg*) lograron que el sector externo se estabilizara. A inicios de los años setenta las exportaciones se vieron favore-

cidas por la devaluación del dólar. El ambiente favorable se completó con la bonanza de los precios del café que inició en 1976 y el auge de los precios del petróleo. Durante esos años Venezuela empezó a importar cantidades importantes de productos colombianos. En 1978 Colombia alcanzó el crecimiento económico más alto de los últimos 35 años al elevarse al 8.5% real.

1982: Crisis de la deuda latinoamericana: A pesar de que los niveles de deuda externa colombiana no llegaron a ser tan grandes como en otros países de Latinoamérica, el cierre de los mercados financieros internacionales junto con el incremento de las tasas de interés afectaron negativamente al PIB en Colombia.

1983-1989: Recuperación y crecimiento económico: El promedio anual de crecimiento de estos siete años fue de 3.8%. Se destaca 1986 que alcanzó un crecimiento positivo superior al 5.8%.

1990: Apertura comercial y reforma financiera: Definitivamente la apertura comercial y la reforma financiera de 1990 fueron los sucesos más importante para la industria aseguradora. Permitieron que las compañías

Termómetro

internacionales entraran con capital mayoritario al país y la libre competencia de productos (pólizas y tarifas) generó un choque estructural que representó un cambio en el comportamiento de largo plazo.

1991-1997: Adaptación a las nuevas condiciones de mercado y crecimiento económico: El promedio anual de crecimiento de estos siete años fue de 4%. Se destaca 1994 que alcanzó un crecimiento positivo superior al 5.8%.

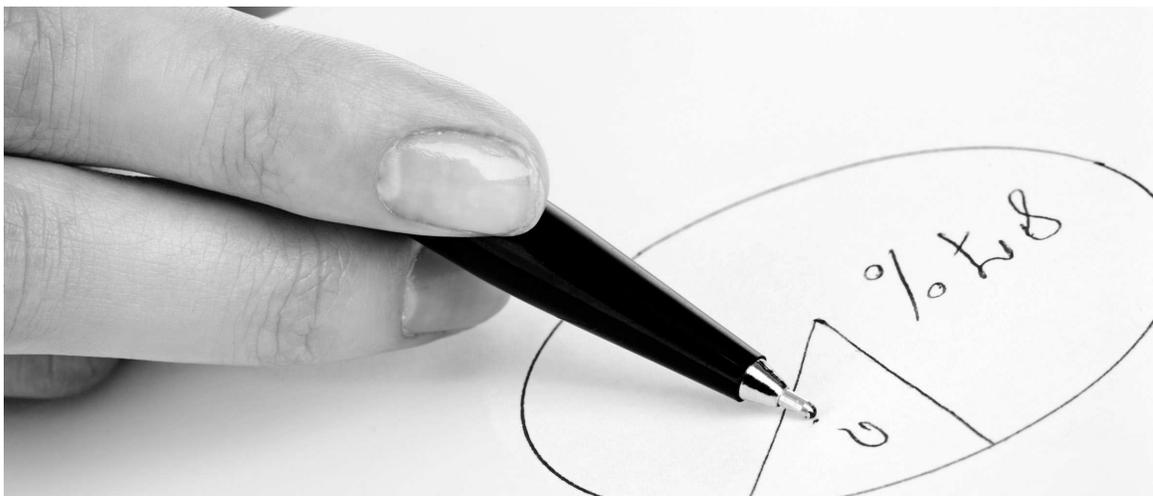
1998-1999: Crisis del sector financiero colombiano y crisis asiática: La crisis asiática hizo que las condiciones financieras internacionales desmejoraran de manera abrupta. Lo anterior, combinado con unas condiciones macroeconómicas internas desfavorables, ubicó a la economía colombiana en una posición vulnerable a la crisis internacional. El PIB colombiano, que había tenido tasas de crecimiento positivo durante más de 60 años, se ubicó por debajo del 4% en 1999.

2000-2007: Recuperación y crecimiento económico: El promedio anual de crecimiento de estos ocho

años fue de 4.6%. Se destaca el año 2007 que alcanzó un crecimiento positivo superior al 7.5%.

2008: Crisis financiera internacional: La desaceleración de la economía colombiana en 2008 puso fin a la temporada del favorable crecimiento que experimentó el país en el período 2003-2007. Fueron casi cinco años creciendo, en promedio, cerca de 6% real, con trimestres en los que se superó el 8%. Si bien en 2008 la economía ya presentó una desaceleración importante y al cerrar el año con un crecimiento apenas superior al 2.5%, 2009 será el año en donde se van a sentir con mayor fuerza los efectos negativos de la crisis financiera internacional y del deterioro del panorama comercial.

La inflación a diciembre del 2008 superó la meta fijada por el Banco del República en más de dos puntos, al cerrar en 7,7%. Ésta estuvo determinada principalmente por el precio de los alimentos y presiones internacionales de precios de productos básicos. La tasa de desempleo nacional volvió a ubicarse por encima del 10% al alcanzar durante el 2008 el 11,4%. Cabe recordar que el año anterior fue del 9,4%. Aunque se



Termómetro

ha disminuido la tasa, el tamaño del sector informal ha crecido durante los últimos años y el desempleo sigue siendo uno de los más altos en América Latina y el mundo. Éste fue un año de alta volatilidad cambiaria: a mediados del año el peso colombiano tuvo una fuerte apreciación y alcanzó a ubicarse en \$1.750 por dólar americano, sin embargo se estabilizó en el tercer trimestre y se devaluó posteriormente. La depreciación nominal año completo fue de 13,2%.

La desaceleración económica se espera tenga su mayor efecto durante el año en curso.

Reacción de la industria aseguradora ante estos ciclos de la economía:

1975- 1981: Durante este periodo los seguros crecieron a una tasa del 5,7%. Los ramos de daños impulsaron el crecimiento durante este periodo, ubicando el crecimiento de la industria aseguradora unos puntos por encima al del PIB. A pesar de que el resultado técnico fue muy volátil, dado el tamaño de los siniestros en distintos ramos, el resultado de ejercicio, o resultado neto, obtuvo un crecimiento positivo del 7,7% en promedio entre 1975 y 1981. (Ver Gráfica 1)

Gráfica 1: Comportamiento de la industria aseguradora entre los años 1975 y 1981 ²

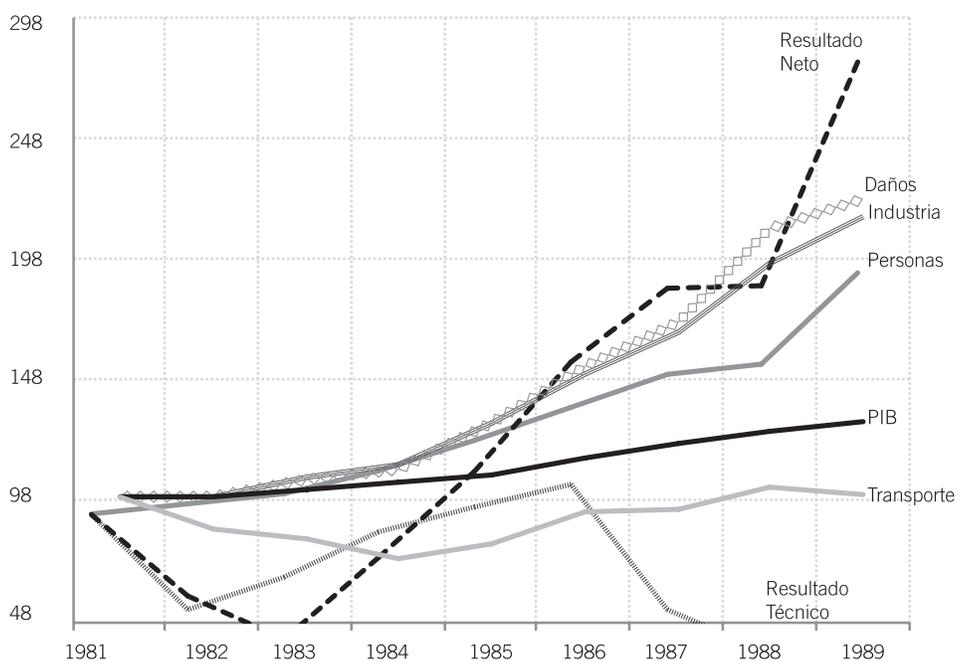
Termómetro

1982: Durante este año el crecimiento económico fue únicamente del 0,9%, los seguros crecieron un poco más que el doble, al alcanzar el 2.0%. El resultado no fue homogéneo para todos los ramos. Los ramos de daños fueron más sensibles al crecimiento económico que los ramos de personas, así, mientras que los primeros crecieron durante ese año únicamente 1.1%, los de personas lo hicieron a una tasa del 4%. Uno de los ramos más correlacionados con la evolución del comercio internacional fue el seguro de transporte. El choque para este sector fue importante, pues decreció 13,2% durante 1982 y la crisis generó un retraso en la recuperación que tardó dos años (-5,1% en 1983 y -9,7% en 1984).

Por otra parte, como consecuencia de los montos de los siniestros pagados y de los rendimientos de las inversiones durante el año 1982 y 1983, los resultados técnico y neto de la industria desmejoraron.

1983-1989: La recuperación en términos de primas emitidas durante este periodo logró que los seguros crecieran a una tasa del 11,7% ubicando a la industria muy por encima del comportamiento del PIB. Cabe resaltar que entre los años 1984 y 1985 la recuperación de la industria fue notable comparada con la del PIB. (Ver Gráfica 2)

Gráfica 2: Comportamiento de la industria aseguradora entre los años 1981 y 1989.



Termómetro

El resultado neto mejoró en más del 23% en promedio anual, 22,5% para las compañías de generales y 54% para las de vida.

1990: La apertura y la reforma financiera representaron un choque al funcionamiento de la industria aseguradora, que tuvo un año negativo en términos de crecimiento de las primas emitidas al caer el 1,6%.

1991-1997: Durante este periodo los seguros crecieron a una tasa del 8,1%. El año 1993 fue importante dado que la Ley 100 desarrolló el sistema de seguridad social en el país y la industria aseguradora entró a ofrecer los productos de pensiones, rentas vitalicias y riesgos profesionales. Durante los primeros años de funcionamiento se generó un crecimiento extraordinario en primas emitidas. (Ver Gráfica 3)

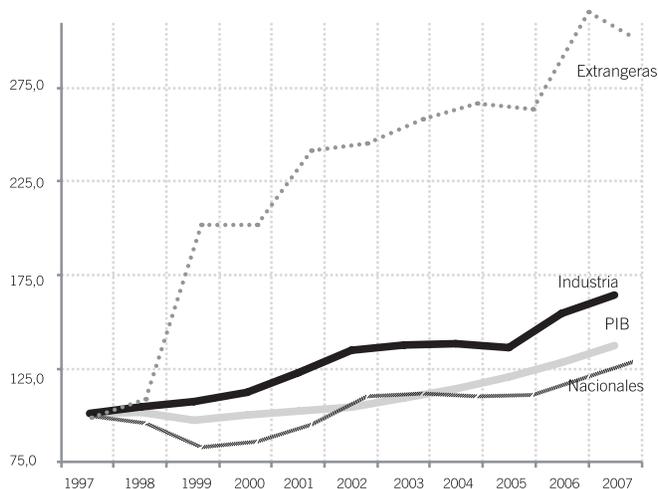
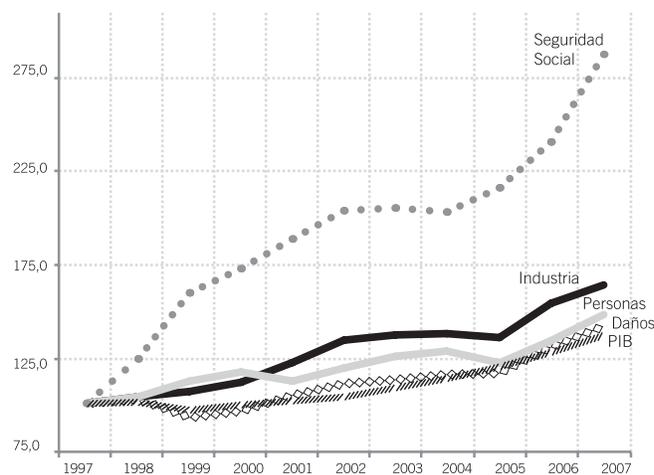
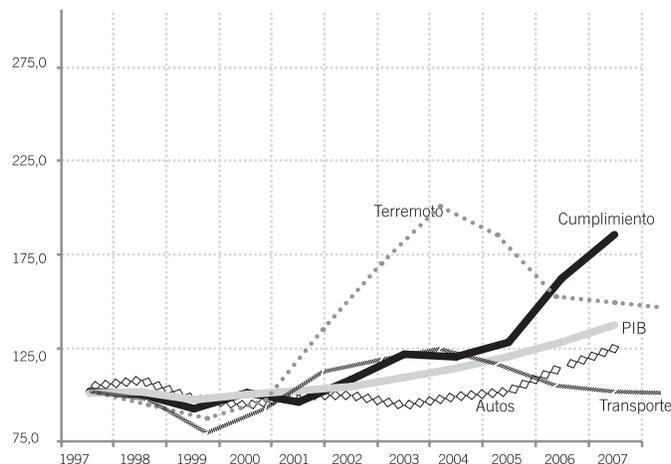
1998-1999: El crecimiento económico de 1998 fue únicamente del 0,6%, y la caída en la producción nacional de 1999 fue del 4,2%. Los seguros crecieron a una tasa del 3% y del 2,8% respectivamente. A pesar de que los ramos líderes en el crecimiento fueron los ramos de la seguridad social, los ramos de personas también impulsaron el crecimiento de la industria al crecer a una tasa de 4,6% y 8,3% durante estos años de crisis. Nuevamente como se observó en la crisis de 1982 los ramos de daños fueron los más afectados. Los ramos de automóviles, transporte, cumplimiento y terremoto presentaron decrecimiento en el valor de las primas emitidas durante los dos años más agudos de la crisis.

Algo importante de resaltar para este periodo es que las compañías nacionales fueron las más afectadas en esta crisis. Mientras las compañías extranjeras crecieron a

Gráfica 3: Comportamiento de la industria aseguradora entre los años 1989 y 1997

Termómetro

Gráfica 4: Comportamiento de la industria aseguradora entre los años 1998 y 2007



una tasa superior al 10% y ganaron participación en el mercado asegurador colombiano, las compañías nacionales decrecieron a 7,8%.

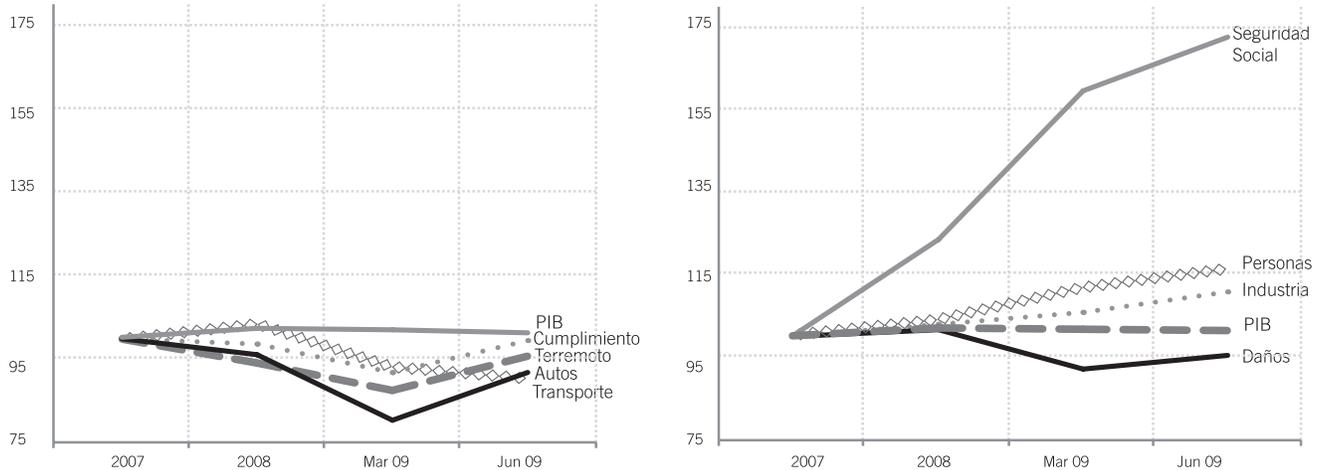
2000-2007: La recuperación de los ramos de cumplimiento, terremoto y los otros ramos de daños fue acelerada durante los tres siguientes años. Los ramos de seguridad social y personas impulsaron el crecimiento entre el año 2000 y 2007, y con ello se logró que los seguros crecieran por encima del PIB durante el periodo. Una reflexión importante durante este periodo es que las compañías de capital nacional se vieron más afectada por la crisis de 1998 y 1999 al decrecer incluso por debajo del PIB, mientras que las compañías de capital mayoritariamente extranjero crecieron aceleradamente. (Ver Gráfica 4)

2008: Algunos analistas económicos creen que la recuperación de la crisis actual será pronta y que se volverá a la senda de crecimiento positivo a partir del año 2010. Sin embargo el choque negativo de la actual crisis sobre la economía colombiana ha sido significativo sobre todo en el sector manufacturero, el comercio y el empleo. Por estas mismas razones los ramos más golpeados con la crisis han sido los ramos de daños.

Por otra parte los ramos de la seguridad social mantienen desde el cierre del año 2008 un crecimiento exponencial explicado por los ramos de rentas vitalicias.³ (Ver Gráfica 4)

Termómetro

Grafica 5: Comportamiento de la industria aseguradora entre los años 2008 y Primer semestre 2009



Conclusión:

Estas son las principales conclusiones de un análisis de largo plazo para la industria aseguradora colombiana, en el marco de los ciclos de la economía. Es importante

resaltar que a pesar de que la industria aseguradora es muy sensible a las crisis, sobre todo por los ramos de daños, ésta se ha recuperado más rápidamente, tanto en el crecimiento real de las primas emitidas como en los resultados de las inversiones y resultados netos.

Pie de Pagina

- 1-Fasecolda (2007) "ECONOMIA Y SEGUROS: PERSPECTIVAS DE COLOMBIA EN EL CONTEXTO LATINOAMERICANO" Revista Fasecolda No 124.
- Fasecolda (2008) "PANORÁMA ECONÓMICO COLOMBIANO Y LA INDUSTRIA ASEGURADORA" Revista Fasecolda No 125.
- Fasecolda (2008) "LOS SEGUROS EN AMERICA LATINA DE CARA AL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL" Revista Fasecolda No 126.
- Fasecolda (2009) "CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL Y SEGUROS: IMPACTO POTENCIAL EN AMÉRICA LATINA" Revista Fasecolda No 131.

2-En estas gráficas se determina un nivel 100 para todas las variables en el primer año, y aplica el crecimiento correspondiente a cada periodo. Este es un ejercicio simple para observar el comportamiento de las variables y los efectos sobre las mismas, de los choques en cada uno de los años del análisis. En este caso los años de choque son los de las grandes crisis económicas del país, o los cambios regulatorios.

3-El crecimiento de las Rentas Vitalicias y de Riesgos Profesionales será explicado en el artículo de cifras a junio 2009 publicado en esta misma revista.