

Resultados de la industria aseguradora al primer semestre del año 2009

Los rendimientos del portafolio de la industria aseguradora colombiana siguen sustentando la generación de utilidades netas, a pesar del incremento presentado en la siniestralidad y el consecuente deterioro del resultado técnico.

Por:

Arturo A. Nájera A.

Director de Estudios Financieros
FASECOLDA

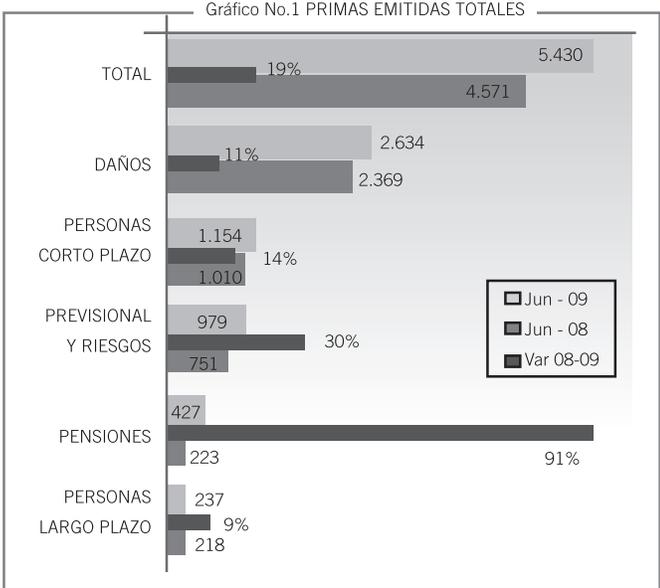
Primas

En el primer semestre del año 2009, las entidades aseguradoras emitieron primas por \$5.4 billones, lo que representa un incremento del 19% frente al mismo período del año anterior. Este comportamiento es superior

al comprendido entre el 2007 y 2008, cuando el incremento fue del 14%.

Al descontar el Índice de Precios al Consumidor (IPC doce meses), que para junio de 2009 fue de 3.81%, se encuentra que el crecimiento real de la industria alcan-

Sector



zó el 14%, superior al 7% del primer semestre del 2008. (Ver Gráfico 1).

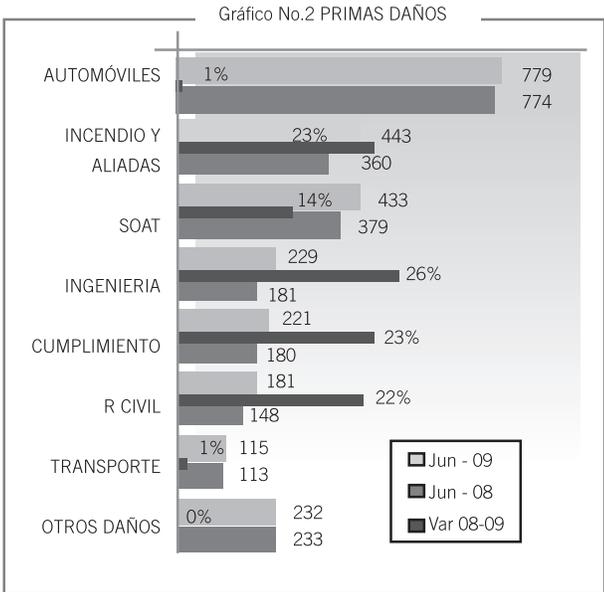
El comportamiento de los diversos ramos se explica en el Gráfico 2.

Ramos de daños:

Automóviles:

El grupo de ramos de daños que incluye no sólo aquellos seguros que amparan los bienes sino también los que amparan el patrimonio de las personas, registró un crecimiento en las primas del 11%.

El ramo de automóviles sigue teniendo el mismo comportamiento que presentó en los primeros meses del año. Los bajos crecimientos (1% nominal) se deben principalmente a la caída en la venta de vehí-



Sector

culos nuevos (del orden del 21%) que ha hecho que el número de asegurados se incremente sólo en 1,88%.

SOAT:

Se emitieron primas por valor de \$433 mil millones, lo que equivale a un crecimiento del 14%. De esta cifra, \$86.576 millones se destinaron al FOSYGA y \$12.986 millones al Fondo de Prevención Vial, conforme las normas vigentes. Esto implica primas netas por valor de \$333.318 millones.

Incendio y aliadas, Ingeniería y Responsabilidad Civil:

Este grupo de ramos presentan los más altos índices de crecimiento (24% agregado). Este incremento se debe principalmente a la fuerte influencia del costo de reaseguro como consecuencia de los efectos de la crisis internacional en la tarifa de dichos ramos, que por sus altos niveles de cesión (más del 50%), dependen en gran medida de las condiciones de los reaseguradores.

Transporte:

La producción registró un crecimiento nominal del 1.4%, este comportamiento es el resultado de una importante contracción del comercio exterior, y de la caída de la actividad industrial y comercial que abastece el consumo interno.

Cumplimiento:

La producción del ramo se reactiva creciendo un 24% con respecto al mismo periodo de 2008.

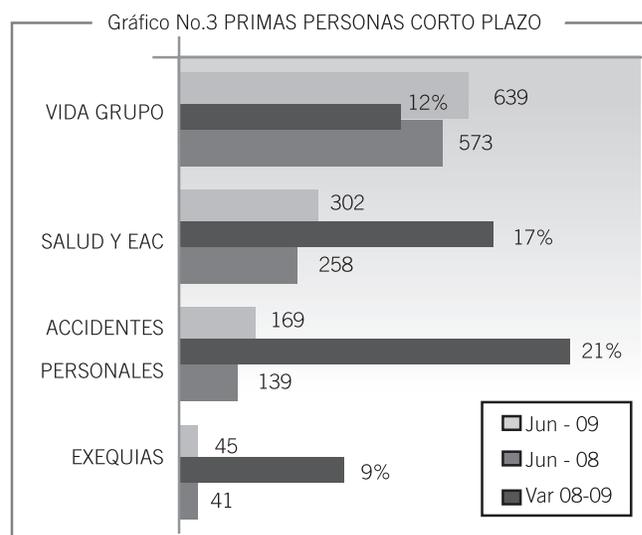
Este aumento es consistente con el comportamiento de la contratación pública, la cual tuvo un importante dinamismo en el primer semestre del año, en relación con lo sucedido en el mismo periodo de 2008.

Adicionalmente, esta situación encuentra explicación en el hecho de que durante los primeros meses del año pasado se expedieron los decretos reglamentarios de la nueva Ley de Contratación Estatal (Ley 1150 de 2007), lo que condujo a una especie de paralización de los procesos de selección mientras que las entidades ajustaban sus estatutos internos.

Se espera que la tendencia continúe siendo creciente en la medida en que se han anunciado grandes proyectos de inversión en infraestructura, como son los relacionados con la adjudicación del tercer canal de televisión, la Ruta del Sol y el sistema férreo central, entre otros.

Ramos de personas:

Al cierre del primer semestre de 2009 se evidencia una tendencia a la desaceleración en estos ramos, especialmente en Vida Individual y Vida Grupo, dada su alta dependencia a variables macroeconómicas como el crédito (el crecimiento de la cartera del sistema financiero fue de 20% en 2008, frente a 11% en 2009) y el empleo (la tasa de desempleo pasó de 11.2% en junio de 2008 a 11.4 en junio de 2009). (Ver Gráfico 3).



Sector

Por otra parte, ramos como Accidentes Personales y Exequias se siguen beneficiando de la comercialización masiva y el avance de la cultura del seguro. Estos ramos reportaron crecimientos de 21% y 9%, respectivamente, con relación a junio del año anterior.

El ramo de salud presentó un crecimiento del 17% respecto a los tres primeros meses del año anterior, debido al incremento en las tarifas y a la migración de contratos de medicina prepagada a pólizas de salud.

Ramos de Pensiones:

Al primer semestre de 2009, el ramo de rentas vitalicias, crece al 122% en primas emitidas, lo cual es consecuencia de un aumento más que proporcional en el número de pensionados por esta modalidad. Las personas hora son un poco más conscientes del riesgo financiero que se corre al escoger el retiro programado.

Dicho crecimiento no corresponde solamente a las rentas de vejez (126% de crecimiento), sino que, adicionalmente, en los casos donde las aseguradoras han completado el capital adicional necesario para cubrir pensiones de quienes se invalidaron o fallecieron, los beneficiarios han preferido también esta modalidad de pensión. En el caso de invalidez, el número de pensionados se incrementó en un 138% y para sobrevivencia un 128%.

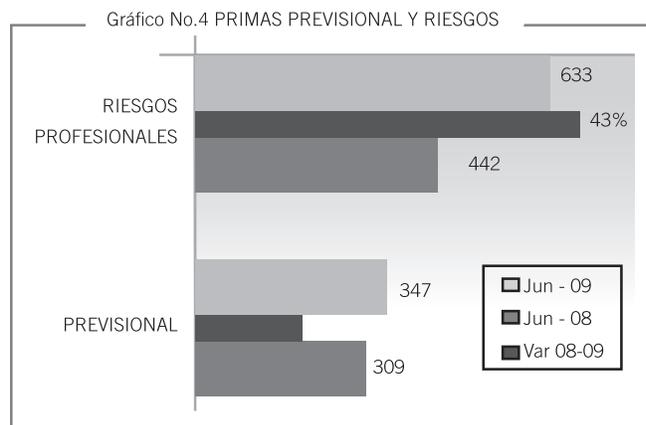
Las reservas del ramo que respaldan las obligaciones de las aseguradoras con sus pensionados a junio de 2009 alcanzaron los \$ 3.2 billones.

Seguros Previsionales y Riesgos Profesionales:

Para Riesgos Profesionales, el traslado al sector asegurador de los afiliados y las reservas del antiguo ISS-ARP, que en septiembre de 2009 fue asumido por la nueva

compañía de seguros Positiva S.A, explican el incremento del 43% en las cotizaciones.

Sin tener en cuenta el efecto de la entrada al sector asegurador de la ARP Positiva, el incremento del recaudo del ramo de riesgos profesionales fue de 11.7%, que se explica básicamente por el incremento de la cotización promedio por trabajador y el incremento del salario mínimo. (Ver Gráfico 4)



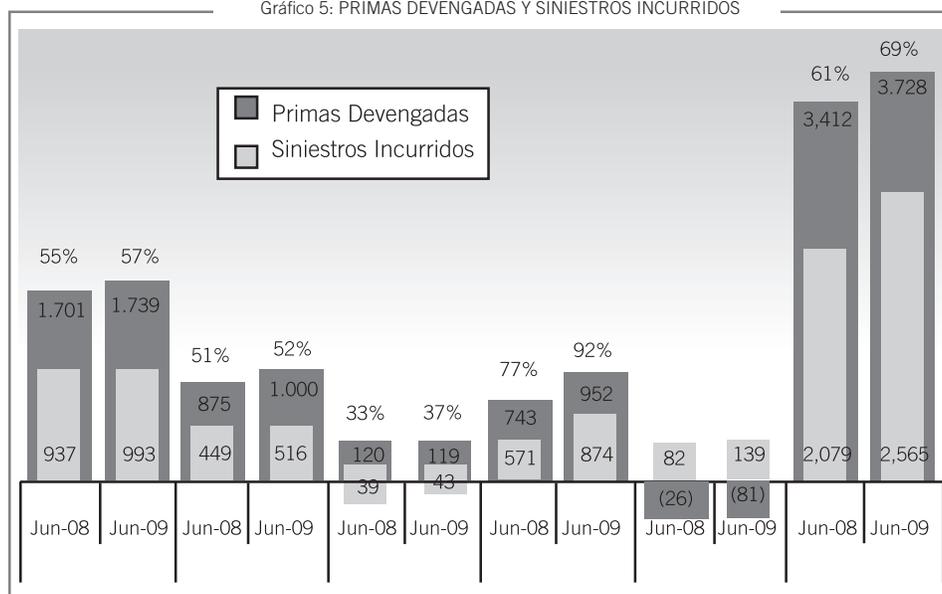
Seguro previsional de invalidez y sobrevivencia:

Éste es el seguro que ampara a los afiliados a los fondos de pensiones en caso de que fallezcan o se invaliden antes de completar el capital necesario para financiar una pensión.

Este ramo presentó un crecimiento en emisión de primas de 12.05%, lo cual es resultado principalmente de un incremento de 5.06% en el número de afiliados activos (afiliados que han realizado cotizaciones dentro de los últimos seis meses) al sistema pensional de ahorro individual, y a un efecto positivo de la entrada en operación de la Planilla Integrada de Liquidación de Aportes, PILA, además del crecimiento generalizado entre 2008 y 2009 de los salarios de los trabajadores cotizantes.

Sector

Gráfico 5: PRIMAS DEVENGADAS Y SINIESTROS INCURRIDOS



Siniestralidad cuenta compañía

La siniestralidad cuenta compañía, que relaciona los siniestros incurridos con las primas devengadas, continuó deteriorándose para todos los grupos de ramos.

En los ramos de daños el comportamiento de la siniestralidad se explica en el Gráfico 5.

Los ramos de mayor crecimiento en primas (Cumplimiento, Incendio y Terremoto, etc.), son ramos de alta cesión, por lo que el crecimiento de las primas devengadas es inferior al de las primas emitidas (2%) que comparadas con el crecimiento de los siniestros incurridos (6%), conllevan a que la siniestralidad pase del 55% al 57%.

En los ramos de personas de corto plazo, los incrementos generalizados en las reclamaciones por liquidar, determinaron el crecimiento del 15% en los siniestros incurridos que, comparado con el crecimiento del 14% de las primas devengadas, incrementan el indicador de siniestralidad del 51% al 52%.

En los ramos de personas de largo plazo, las primas devengadas tuvieron un ligero decrecimiento, debido al impacto por el aumento de la reserva matemática, factor determinante para que la siniestralidad aumentara del 33% al 37%.

En Riesgos Profesionales la siniestralidad se incrementó en un 15% situándose en el 55.8% a junio de 2009. La siniestralidad de todo el sector (incluyendo ARP Positiva) alcanzó el 87%.

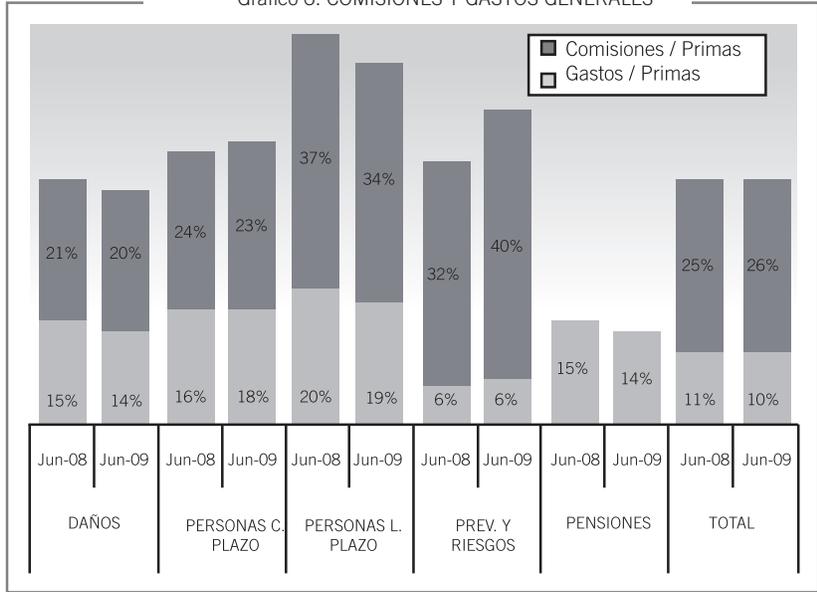
La inversión en promoción de salud ocupacional y prevención de los riesgos profesionales se incrementó en un 47%. Así, a junio de 2009, se llegó a una inversión por este concepto de cerca de \$88 mil millones en las empresas afiliadas.

Costos de intermediación y gastos generales

Las entidades aseguradoras disminuyeron en un punto porcentual el indicador de costos de intermediación, (comisiones / primas), es decir, dejaron de pagar cerca de \$54 mil millones en comisiones.

Sector

Gráfico 6: COMISIONES Y GASTOS GENERALES



Por su parte, el indicador de eficiencia (gastos generales / primas), pasó del 25% al 26%, consumiendo así el ahorro en las comisiones y manteniendo en el 36% la proporción de primas que estas entidades destinan a las comisiones y gastos. (Ver Gráfico 6)

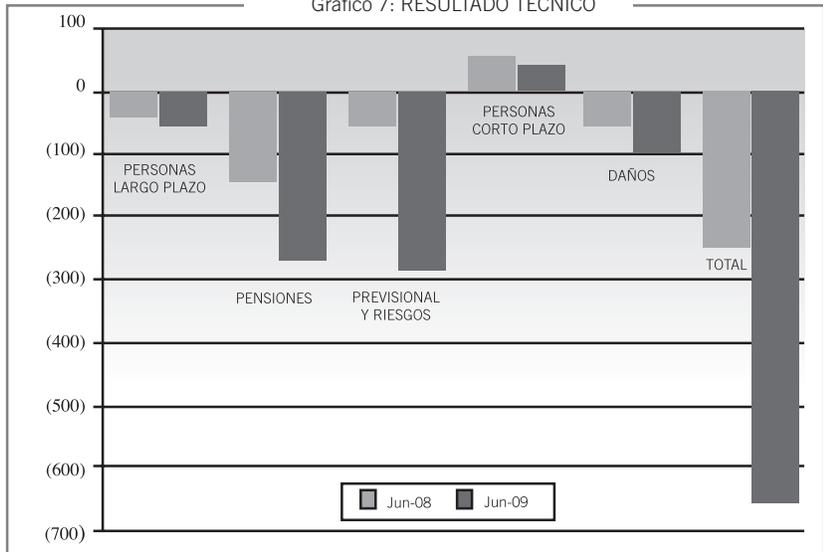
Resultado técnico

Como consecuencia del aumento en la siniestralidad, el resultado técnico que se define como la diferencia entre

las primas devengadas netas y los costos por siniestralidad, gastos y comisiones, se deterioró pasando de una pérdida técnica de \$250 mil millones en 2008 a \$663 mil millones en 2009. (Ver Gráfico 7)

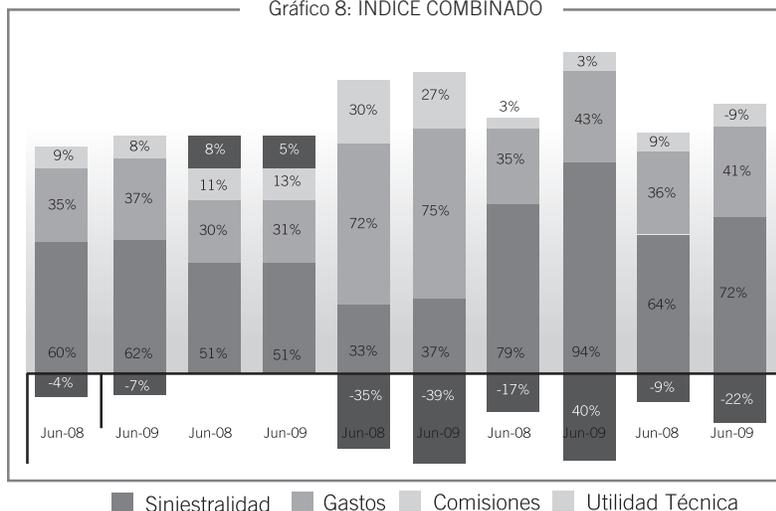
Los ramos de personas a corto plazo fueron los únicos que generaron utilidades técnicas a la industria, mientras que el conjunto de los ramos de la seguridad social (pensiones, previsional y riesgos profesionales), aportaron cerca del 85% de las pérdidas técnicas de la industria.

Gráfico 7: RESULTADO TÉCNICO



Sector

Gráfico 8: ÍNDICE COMBINADO



Índice combinado

El índice combinado es un análisis de estructura de costos del negocio asegurador que suma los indicadores de siniestros, comisiones netas y gastos¹, y se interpreta como la relación porcentual entre los costos totales y los ingresos operacionales de la industria. (Ver Gráfico 8)

Para los ramos de daños se puede observar que además del incremento en la siniestralidad (del 60% al 62%), se dio simultáneamente un aumento en los gastos (del 35% al 37%). Como consecuencia, el índice combinado se deterioró y pasó del 104% al 107%.

En los ramos de personas de corto plazo a pesar de que se mantuvo el nivel de siniestralidad, los incrementos en gastos y comisiones hicieron que el índice combinado pasara del 92% al 95%.

En los ramos de personas de largo plazo se compensaron los incrementos en gastos con la disminución en comisiones, por lo tanto el aumento de cuatro puntos en la siniestralidad, originó la variación del 135% al 139%, en el índice combinado.

En los seguros previsionales y riesgos profesionales, los aumentos en los indicadores de gastos y de siniestros hacen que el combinado pase del 117% al 140%.

Gráfico 9: PRODUCTO DE INVERSIONES

COMPAÑÍAS	PORTAFOLIO		RENDIMIENTOS			RENTAB(1) %	
	jun-08	jun-09	jun-08	jun-09	Var %	jun-08	jun-09
TÍTULOS DE DEUDA							
GENERALES	3.115	3.488	95	163	72%	6,1%	10,4%
VIDA	6.486	12.210	298	815	174%	7,4%	19,3%
TOTAL	9.601	15.698	393	978	149%	6,6%	15,8%
TÍTULOS PARTICIPATIVOS							
GENERALES	756	905	24	90	273%	6,0%	22,1%
VIDA	1.127	1.439	-47	192	510%	-7,3%	28,8%
TOTAL	1.883	2.344	-23	282	1341%	-1,9%	23,5%
OTROS							
GENERALES	24	10	14	27	97%		
VIDA	90	99	24	44	80%		
TOTAL	114	109	38	71	86%		
TOTAL PORTAFOLIO							
GENERALES	3.877	4.395	133	280	111%	6,8%	14,3%
VIDA	7.700	13.747	276	1.051	281%	5,9%	21,4%
TOTAL	11.577	18.142	408	1.331	226%	5,8%	18,1%

Miles de Millones

1- Calculados sobre las primas devengadas netas de contratos no proporcionales

Sector

Rendimiento de inversiones

Los rendimientos de las inversiones de la industria aseguradora colombiana se incrementaron como resultado de las bajas en las tasas de interés promovidas por el emisor y por la recuperación de los precios de las acciones en la bolsa: (Ver Gráfico 9)

Los títulos de deuda, incrementaron sus rendimientos, por las siguientes razones:

- La baja en las tasas de interés y, en consecuencia, el aumento en la valoración de los títulos a los precios de mercado.
- Un mayor rendimiento de las inversiones que respaldan las reservas de terremoto que deben invertirse en el exterior, como consecuencia del aumento registrado en la tasa de cambio.
- El ingreso al portafolio de inversiones de la industria de cerca de \$4 billones correspondientes a las reservas de la ARP del Seguro Social, hoy Positiva.

La rentabilidad de estos títulos pasó del 6.6% efectivo anual en el primer semestre del 2008, al 15.8% en igual período del 2009.

El incremento de cerca del 30% del IGBC en el primer semestre del año, generó importantes rendimientos en la valoración de los portafolios en los títulos participativos, que mejoraron su rentabilidad del -1.9% al 23.5%.

Utilidad neta

A pesar del deterioro en el resultado técnico, las utilidades generadas en el producto de las inversiones, permitieron a la industria incrementar sus ganancias netas después de impuestos de \$167 mil millones en 2008 a \$737 mil millones en 2009.

Resultados a agosto de 2009

Al cierre de esta edición se conocieron los resultados al mes de agosto de la encuesta mensual de coyuntura que realiza Fasecolda entre sus afiliadas, con los siguientes resultados: (Ver Gráfico 10).

Gráfico 10: Resultados a Agosto de 2009

INDUSTRIA ASEGURADORA COLOMBIANA RESUMEN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR

Comparativo Agosto-2007 vs Agosto-2008 vs Agosto-2009
CIFRAS EN MILES DE MILLONES DE PESOS

CUENTAS	GENERALES			VIDA			TOTAL		
	ago-08	ago-09	Variac	ago-08	ago-09	Variac	ago-08	ago-09	Variac
PRIMAS EMITIDAS	3.486,8	3.986,46	14%	2.785,3	3.434,7	23%	6.272,2	7.421,2	18%
PRIMAS DEVENGADAS	2.631,7	2.807,85	7%	2.053,1	2.404,8	17%	4.684,8	5.212,6	11%
SINIESTROS PAGADOS	1.566,5	1.662,4	6%	1.186,2	1.645,2	39%	2.752,8	3.307,6	20%
SINIESTROS INCURRIDOS	1.383,4	1.469,37	6%	1.392,7	1.895,3	36%	2.776,0	3.364,7	21%
SINIESTRALIDAD CTA CIA	52,6%	52,3%	0%	67,8%	78,8%	16%	59,3%	64,5%	9%
COSTOS DE INTERMEDIACIÓN	520,0	563,68	8%	283,1	348,8	23%	803,0	912,4	14%
GASTOS GENERALES	828,5	900,4	9%	618,3	803,6	30%	1.446,8	1.704,0	18%
RESULTADO TÉCNICO	(80,88)	(74,54)	8%	-223,5	-608,7	-172%	-304,4	-683,2	-124%
PRODUCTO DE INVERSIONES	211,06	325,0	54%	565,7	1.289,4	128%	776,8	1.614,4	108%
RESULTADO NETO	89,71	202,83	126%	263,88	611,9	132%	353,59	814,7	130%

FUENTE : Fasecolda, Encuesta de coyuntura a Agosto de 2007.

Fuente: Fasecolda encuesta de coyuntura a agosto 2007