

Resultados de la industria aseguradora

a septiembre del año 2007

La industria aseguradora colombiana ha mantenido el buen ritmo de crecimiento en las primas mostrado durante el año 2007, sin embargo el incremento en la siniestralidad, y la disminución de los rendimientos del portafolio de inversiones, han generado una reducción en las utilidades netas.

Por:

Arturo A. Nájera A.

Director de Estudios Financieros
Fasecolda

Primas y siniestros

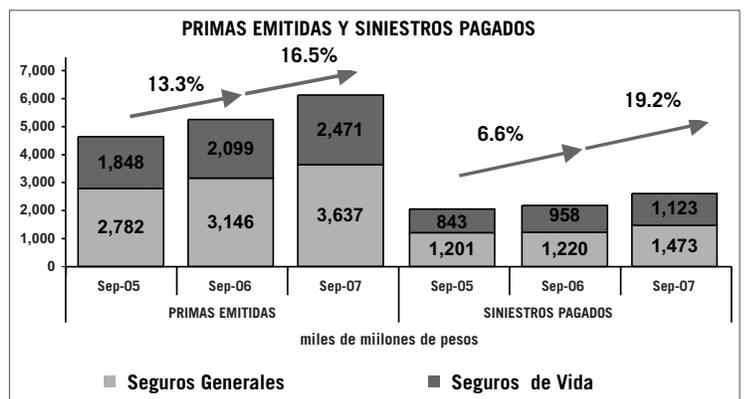
Al término de los primeros nueve meses del año 2007, las entidades aseguradoras habían emitido primas por \$6.1 billones, es decir, 16.5% más que en el año 2006, comportamiento que supera el del año inmediatamente anterior cuando la producción fue superior en 13.3% a la del mismo período del año 2005; de igual forma al comparar dicho crecimiento con el índice de precios al consumidor que a septiembre del año 2007 fue de 5.01%, encontramos que el crecimiento real de la industria alcanza el 11% (gráfica No.1).

Para las compañías de seguros generales el incremento de las primas fue del 15.6%, mientras que para la compañías de seguros de vida las primas superaron en un 17.7% el monto alcanzado en los tres primeros trimestres del año 2006.

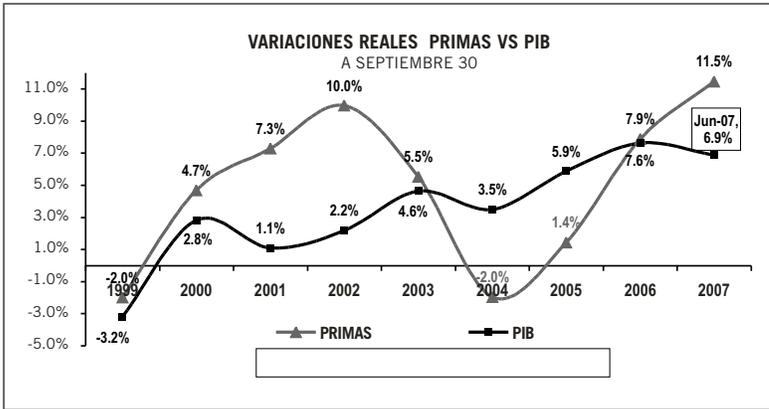
Los siniestros pagados, por su parte, presentaron un mayor dinamismo que el de las primas con un crecimiento del 19.2%, afectando principalmente a

las compañías de seguros generales en donde las erogaciones por este concepto se incrementaron en un 25.1% con relación al año anterior, mientras que las compañías de seguros de vida registraron una variación del 16.7% en los pagos.

Al comparar los crecimientos reales de las primas (descontada la inflación) con los crecimientos del PIB, se observa como



Gráfica 1



Gráfica 2

en los períodos siguientes al año 1999, la industria aseguradora mantuvo niveles de crecimiento mayores a los de la economía, con excepción de los años 2004 y 2005 que fueron afectados por la guerra de tarifas y cambios en el registro contable (vida individual), siendo el 2007 el año de mejor dinámica (11.5%). como consecuencia del excelente comportamiento de la economía del país (gráfica No.2).

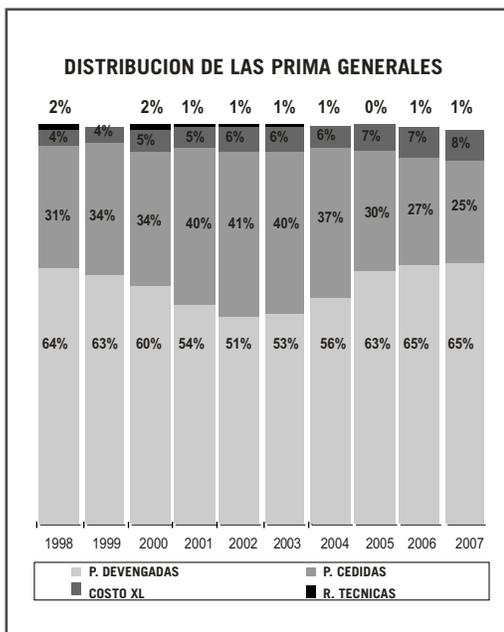
Siniestralidad cuenta compañía

La siniestralidad cuenta compañía, que indica la proporción de primas devengadas que las compañías destinan al pago de los siniestros incurridos, pasó del 55.4% al 56.0%, incrementándose (47.7% a 50.9%) para las compañías de seguros generales como con-

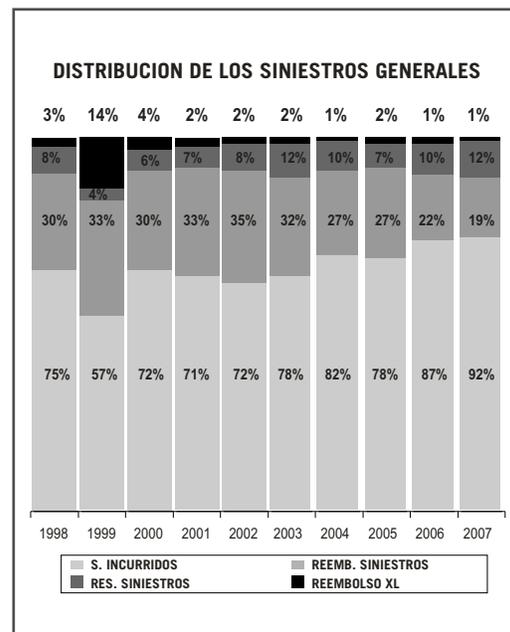
secuencia del alto crecimiento en los siniestros, mientras que para las compañías de seguros de vida disminuyó dicho indicador (65.7% a 62.8%), beneficiado fundamentalmente por la disminución en las reservas de siniestros.

En un análisis de los componentes de la siniestralidad (primas devengadas y siniestros incurridos), de los últimos 10 años para las compañías de seguros generales durante el período 1998-2002, se presentó una tendencia a ceder una proporción de los riesgos cada vez mayor, tendencia que alcanzó su máximo nivel en el año 2002 cuando las cesiones representaron el 41% del total de las primas emitidas. Porción que sumada a la parte de la prima que se destinó para el pago de las coberturas de exceso de pérdidas (6%), más la parte destinada a las reservas técnicas (1%), hizo que estas compañías sólo devengaran 51% de las primas emitidas en el período, esta tendencia se revirtió a partir del año 2003, hasta el punto que en lo corrido del año 2007 las aseguradoras están percibiendo 65% de las primas devengadas cediendo 25% de sus riesgos y pagando 8% en los contratos no proporcionales (gráfica No.3)

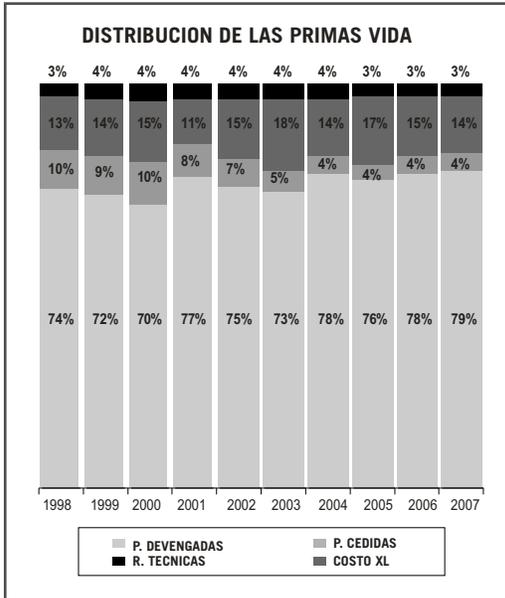
En el análisis de los siniestros se puede observar como a partir del año 2003, la proporción de los siniestros asumidos por los reaseguradores es cada vez inferior (menor cesión) y, en consecuencia crece la proporción



Gráfica 3



Gráfica 4



Gráfica 5

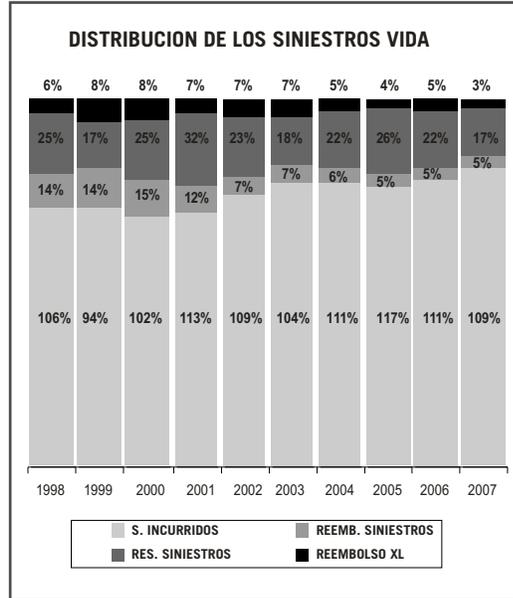
de los siniestros incurridos sobre los siniestros pagados (gráfica No.4).

Este comportamiento permite concluir que estas entidades han venido modificando sus contratos de reaseguros asumiendo una mayor retención de riesgos, respaldadas por una mayor cobertura de exceso de pérdida.

Un similar análisis para las compañías de seguros de vida, se puede observar como las cesiones que en 1998 eran el 10% de las primas emitidas, en el año actual sólo representan el 4%, variación que se refleja en el reembolso de los siniestros, sin embargo la disminución de las reservas de siniestros hace que disminuya el nivel de los siniestros incurridos y, en consecuencia la siniestralidad (gráficas No.5 y 6).

Resultado técnico

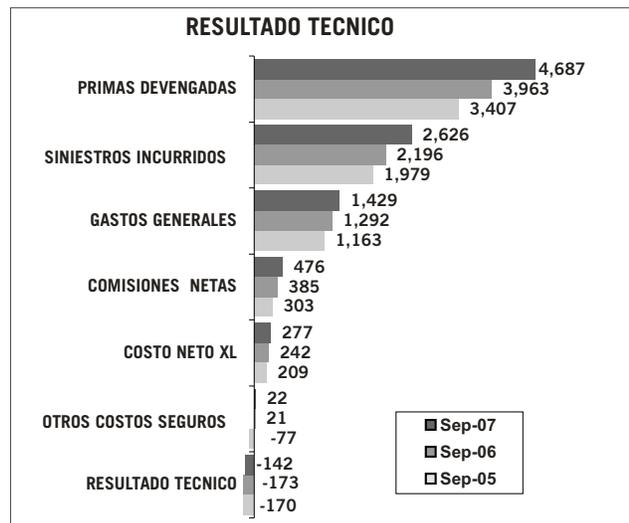
El resultado técnico, que establece la utilidad ó pérdida operacional de las compañías en el negocio asegurador, muestra una pérdida agregada del sector en los primeros nueve meses del año de \$142 mil millones, es decir, \$31 mil millones menos que en el mismo período del



Gráfica 6

año anterior y 32 mil millones menos que el año 2005(gráfica No.7).

Si evaluamos la participación de cada rubro, con relación a las primas devengadas, encontramos que los gastos generales disminuyeron su participación que en el 2005 era de 34%, en el 2006 de 33% y en el 2007 de 30%, constituyéndose conjuntamente con la disminución de los siniestros incurridos en las compañías de seguros de vida en las principales razones para la mejora presentada en los resultados.



Gráfica 7

Índice combinado

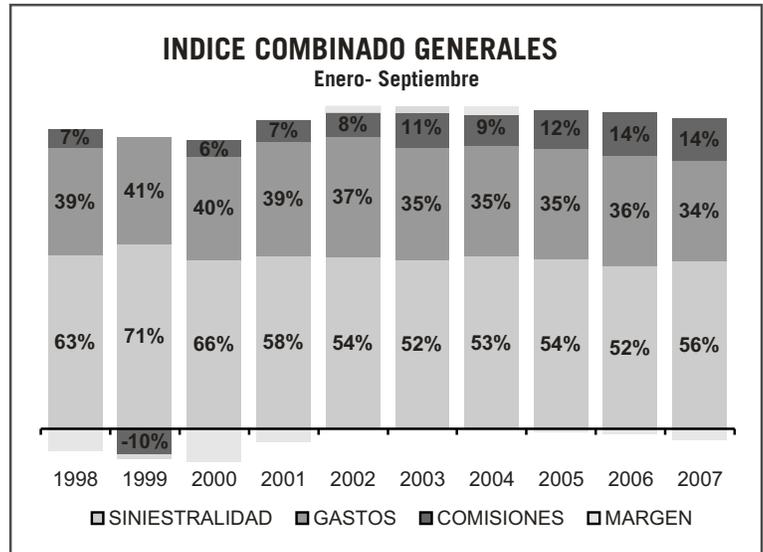
El índice combinado es una herramienta de análisis de los resultados técnicos de las aseguradoras, que permite evaluar a partir de las primas devengadas (incluyendo los contratos no proporcionales) la estructura de costos y gastos del negocio asegurador.

Al evaluar dicho indicador para los últimos 10 años, se puede observar que en las compañías de seguros generales después de las grandes pérdidas sufridas durante el período 1998-2000, como consecuencia de las catástrofes naturales y la recesión económica entre otras razones; en el siguiente trienio obtuvieron resultados técnicos positivos, gracias también a los ajustes que la industria debió hacer en el precio de las primas después del 11 de septiembre de 2001. Sin embargo debido a la guerra de tarifas presentada desde el año 2005 acompañada de el incremento en el costo neto de las comisiones, durante los últimos tres años se han venido deteriorando los resultados operacionales (gráfica No.8).

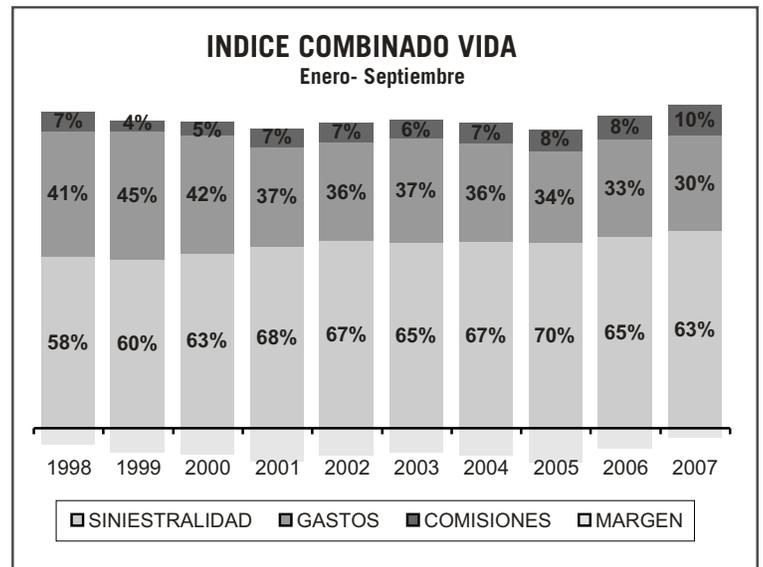
Para las compañías de seguros de vida, cuya siniestralidad tradicionalmente ha sido afectada por el incremento de las reservas matemáticas debido a las tasas de rentabilidad pactadas en las pólizas de vida individual y de ley en los ramos de la seguridad social, en promedio se ha presentado un margen de utilidad negativo del 9%, con dos años (2001 y 2005) en que las pérdidas técnicas ascendieron al 12% y 13% de las primas devengadas respectivamente, siendo el 2007 el mejor año para estas compañías, como consecuencia de las disminuciones ya comentadas en las reservas de siniestros (gráfica No.9).

Análisis por ramos

Al analizar el comportamiento según los distintos ramos de seguros, se observa como los seguros de daños presentan un incremento en las primas emitidas del 15% superior al 12% del 2006, mientras que en los siniestros pagados que para el año anterior prácticamente no se habían incrementado al variar



Gráfica 8



Gráfica 9

sólo el 1%, para el año actual presentan un crecimiento del 20% (gráfica No.10).

En los seguros de personas se disminuyó el ritmo de crecimiento de las primas al pasar del 13% en el 2006 al 11% en el 2007, presentando en los siniestros un comportamiento similar al grupo de daños, aumentándose los pagos a los asegurados en un 2% en el período anterior, contrastado con el crecimiento del 14% para el año en curso.

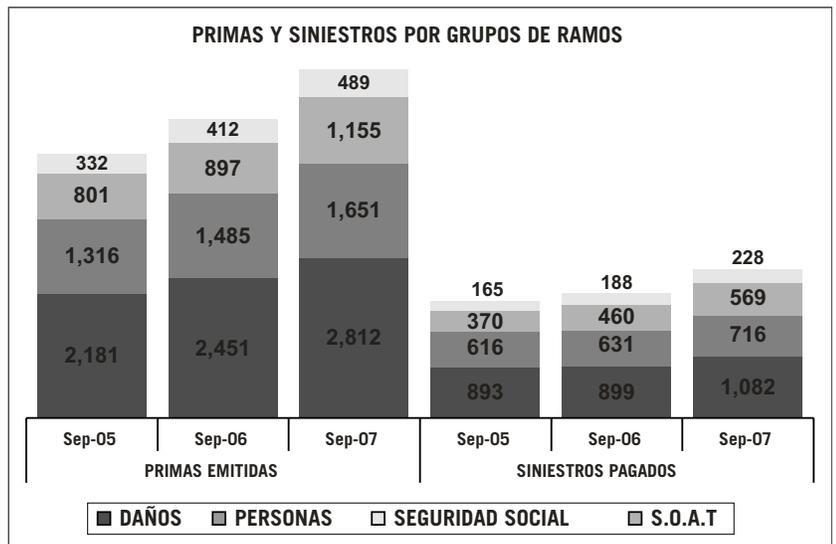
Para los ramos de la seguridad social, el contraste se presenta en el comportamiento de las primas que muestran un incremento del 28%, es decir, mas del doble del año anterior cuando la variación fue del 12%, mientras los siniestros pagados mantienen para los dos años un ritmo de crecimiento de 24%.

El ramo del Soat, del cual se espera un alto ritmo de crecimiento al tratarse de un seguro obligatorio cuya tarifa se incrementa cada año con el incremento del salario mínimo, además del crecimiento que implica el aumento del parque automotor, emitió primas superiores en un 18% a las del año 2006, porcentaje inferior al incremento del año 2005 cuando el crecimiento fue del 24%, mientras que en los siniestros de este ramo, afectado por la alta siniestralidad de las motos, se presenta un alza del 22%, ocho puntos porcentuales más que en el año anterior.

Rendimiento de inversiones:

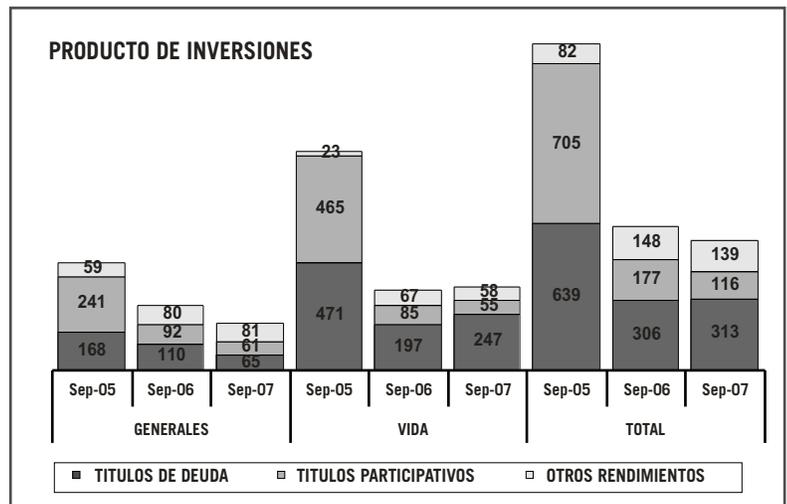
En los tres primeros trimestres del año 2007, el rendimiento del portafolio de inversiones de la industria aseguradora representó ingresos netos por un valor de \$ 568 mil millones, que comparados con los 631 mil millones del año 2006, representa una disminución del 10%

Este comportamiento se explica por los rendimientos alcanzados por las compañías de seguros de vida para quienes la utilidad obtenida del portafolio se incremento un 3%, comportamiento que se debe a que mantienen portafolios de más largo plazo, debido a la naturaleza de sus reservas técnicas, y en consecuencia están menos sujetos a las volatilidades del mercado y de la economía, mientras que para las compañías de seguros generales cuyos portafolios son principalmente corto plazo y en parte en moneda extranjera, los rendimientos muestran un decrecimiento del 27%, afectados principalmente por la vo-



Gráfica 10

latilidad de las tasas de interés y la caída en la tasa de cambio.



Gráfica 11

Utilidad neta

Como consecuencia de la caída en el producto de las inversiones, la industria aseguradora dejó de percibir ganancias netas del orden de \$16 mil millones al pasar de \$327 mil millones en el período enero-septiembre de 2006 a \$312 mil millones en el igual período del año 2007, lo que representa una disminución del 5% en sus utilidades.

Para las compañías de seguros generales las utilidades netas se disminuyeron en \$110 mil millones con relación al año anterior, es decir, una variación del -59%, mientras que para las compañías de seguros de vida los resultados netos superaron en \$94 mil millones los de la vigencia anterior, es decir, un incremento del 68%.

En conclusión, la industria de seguros en Colombia ha mantenido el ritmo de crecimiento en las primas mostrado en el transcurso del año, sin embargo el alto ritmo de crecimiento en los siniestros, especialmente, en los ramos de daños ha imposibilitado que la industria mejores sus resultados técnicos, a pesar de

las mejoras observadas en los indicadores de gastos, situación que sumada a la baja rentabilidad del portafolio de inversiones han deteriorado la utilidad neta del sector asegurador colombiano.

Resultados a octubre de 2007

Al cierre de la edición de la revista se conocieron los resultados al mes de octubre de la encuesta mensual de coyuntura que realiza Fasecolda entre sus afiliadas, en dicha encuesta se obtuvo información de 40 compañías aseguradoras que representan un 95.2% del total de las primas del mercado, con los siguientes resultados:

INDUSTRIA ASEGURADORA COLOMBIANA RESUMEN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR COMPARATIVO OCTUBRE DE 2006 vs. OCTUBRE DE 2007

CIFRAS EN MILES DE MILLONES DE PESOS

Cuentas	Generales			Vida			Total		
	Oct-06	Oct-07	Variac	Oct-06	Oct-07	Variac	Oct-06	Oct-07	Variac
PRIMAS	3,237.9	3,724.30	15%	2,329.07	2,803.65	20%	5,566.93	6,527.95	17%
PRIMAS RETENIDAS	2,387.1	2,796.64	17%	2,222.75	2,661.31	20%	4,609.88	5,457.95	18%
PRIMAS DEVENGADAS	2,343.4	2,757.04	18%	1,877.51	2,228.83	19%	4,220.86	4,985.87	18%
SINIESTROS PAGADOS	1,265.2	1,622.37	28%	1,065.86	1,282.87	20%	2,331.05	2,905.24	25%
SINIESTROS RETENIDOS	1,012.9	1,327.51	31%	1,014.19	1,228.52	21%	2,027.05	2,556.03	26%
SINIESTROS INCURRIDOS	1,125.9	1,498.53	33%	1,249.89	1,448.68	16%	2,375.77	2,947.20	24%
SINIESTRALIDAD CTA CIA	48.0%	51.7%	8%	66.6%	63.9%	-4%	56.3%	59.1%	5%
COSTOS DE INTERMEDIACION	434.0	518.34	19%	215.29	269.43	25%	649.34	787.77	21%
GASTOS GENERALES	784.1	871.12	11%	594.45	660.90	11%	1,378.53	1,532.03	11%
RESULTADO TECNICO	-16.0	-75.15	-371%	-144.26	-96.31	33%	-160.22	-171.46	-7%
PRODUCTO DE INVERSIONES	299.7	215.82	-28%	336.36	391.53	16%	636.05	607.36	-5%
RESULTADO NETO	203.0	75.43	-63%	192.87	257.95	34%	395.85	333.38	-16%

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