



La industria aseguradora en el PIB de Colombia

¿Cuál es el valor agregado de la actividad aseguradora de Colombia? ¿Cuánto crece anualmente? ¿Cuánto pesa en el PIB total?

Hernán Avendaño Cruz
Director de Estudios Económicos de Fasecolda

Estos son interrogantes de gran interés para las compañías del sector, pero no se conocen porque en las publicaciones oficiales de cuentas nacionales sus datos son integrados en una categoría más amplia denominada «Actividades financieras y de seguros».

El propósito de esta nota es hacer una estimación del peso relativo de la industria aseguradora en el PIB de Colombia y de su crecimiento, a partir de la información complementaria que divulga el DANE.

Producto interno bruto (PIB)

El producto interno bruto (PIB) es un concepto creado para medir la cantidad de bienes y servicios finales que un país produce para sus habitantes en un periodo de tiempo determinado; se denominan finales porque son los que ya están disponibles para el consumo de las personas.

Técnicamente, el PIB se define como la sumatoria del valor agregado (VA) por todas las actividades productivas que se desarrollan en el territorio nacional (ecuación 1) y el valor agregado se estima tomando el valor de la producción bruta (VPB) y restándole los consumos intermedios (CI) (ecuación 2); estos últimos son los bienes y servicios que se utilizan en el proceso de producción y desaparecen en el periodo de referencia.

$$\text{Ecuación 1} \quad PIB = \sum VA$$

$$\text{Ecuación 2} \quad VA = VPB - CI$$

Definidos los conceptos, cabe hacer una precisión, el término PIB se aplica a un país, a una región dentro de él o al conjunto de varios países; por ejemplo, el PIB de Colombia, el PIB de Bogotá y el PIB de la Comunidad Andina. Cuando se hace referencia a sectores de actividad productiva se utiliza más el concepto de valor agregado; por ejemplo, el valor agregado por la agricultura.

Actividades financieras y de seguros

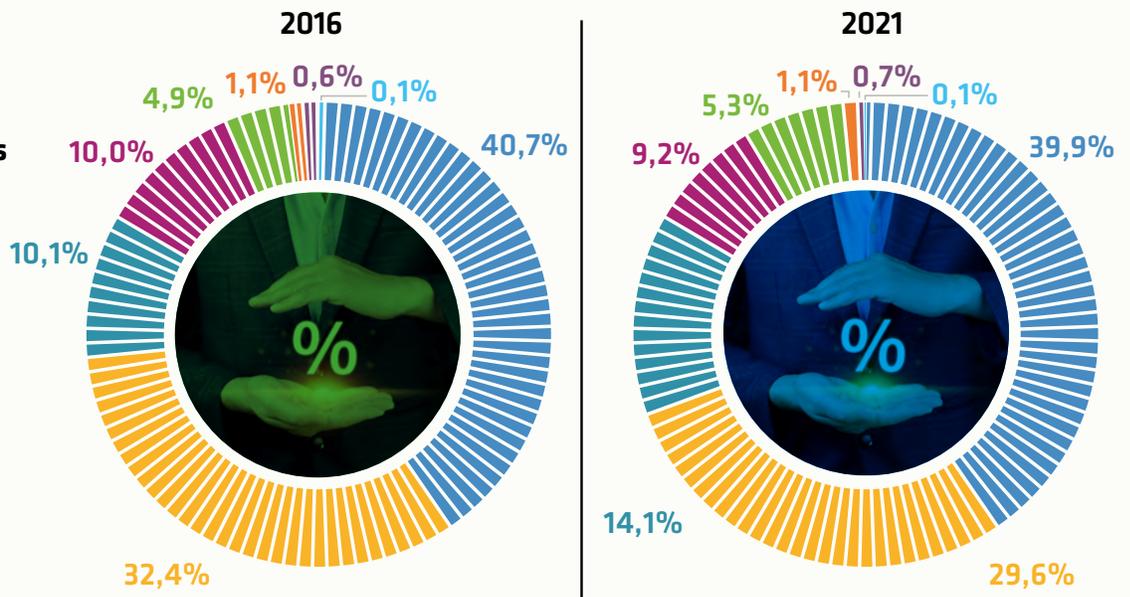
Bajo este título se incluye en la contabilidad nacional de Colombia lo que comúnmente se conoce como el sector financiero. El gráfico 1 presenta los diferentes tipos de subsectores que lo conforman, así como las respectivas participaciones en el valor agregado generado en 2016 y 2021.

Se observa que las sociedades de seguros pasaron de representar el 32,4% del valor agregado al 29,6% entre los años mencionados. Además, los dos subsectores de mayor tamaño son las sociedades de depósito, que son los intermediarios de crédito, y las sociedades de seguros; las dos sumaron el 73% del valor agregado nominal en 2016 y el 69,5% en el 2021; esa reducción se explica por el aumento de la participación de los auxiliares financieros.

Los auxiliares financieros son definidos por la Comisión Europea, et al (2009) como “unidades institucionales principalmente dedicadas al servicio de los mercados financieros, pero que no asumen la propiedad de los activos y pasivos financieros que administran”. En el subgrupo se incluyen las empresas de corredores de seguros, corredores de valores, administradoras de fondos de pensiones y oficinas de cambios de divisas, entre otras.

Gráfico 1:
Participación de los subsectores en el valor agregado de las actividades financieras de seguros (%)

- Sociedades de Depósito
- Sociedades de Seguros
- Inst Fin Cautivas
- Auxiliares Financieros
- Fondos de inversión
- Banco central
- Otros Intermediarios
- Fondos Pensiones PD
- Fondos Pensiones CD



Fuente: Dane; cálculos de la Dirección de Estudios Económicos de Fasecolda.

Valor de la producción bruta de las sociedades de seguros

Los consumos intermedios son similares en muchas actividades, en el sentido de que son fácilmente identificables; por ejemplo, consumo de papel, alquileres y servicios públicos, pero el valor de la producción bruta es más complejo, especialmente en las actividades de servicios. En el caso de las sociedades de seguros, la Comisión Europea, et al (2009) establecen las pautas para definir la producción de seguros de no vida, de vida y de reaseguros; las ecuaciones 3 y 4 indican los componentes del cálculo en los dos primeros casos.

Ecuación 3

Producción de los seguros de no vida = Total de primas ganadas + Primas suplementarias - indemnizaciones incurridas ajustadas

Ecuación 4

Producción de los seguros de vida = Total de primas ganadas + Primas suplementarias - prestaciones devengadas - incrementos (+disminuciones) de las reservas técnicas de seguros de vida

Para su aplicación es importante tener en cuenta la definición de algunas de las variables incluidas, las cuales se transcriben textualmente a continuación:

- a) **La prima efectiva:** es el monto a pagar a la aseguradora directa o a la reaseguradora para garantizar la cobertura de seguro para un evento específico durante un período determinado.
- b) **La prima ganada:** es la parte de la prima efectiva relativa a la cobertura proporcionada en el ejercicio contable.
- c) Debido a que las reservas técnicas son un pasivo de la sociedad de seguros con los asegurados, los ingresos que generan las inversiones se atribuyen a los asegurados [...] Este ingreso se trata como una **prima suplementaria** pagada por el titular del seguro a la sociedad de seguros

[...] Las indemnizaciones que se devengan se denominan **indemnizaciones incurridas**. (Comisión Europea et al., 2009, pp.135 y 136)

Resultados

Además de los cálculos del PIB, el DANE publica datos por sector institucional en términos nominales. La publicación más reciente a la fecha de redacción de esta nota cubre hasta el tercer trimestre de 2022 (DANE, 2022).

Un dato interesante que surge de esa información es que el valor agregado nominal de las sociedades de seguros representó en promedio el 58,9% del valor de la producción bruta total del subsector entre el primer trimestre de 2016 y el tercero de 2022, que es el periodo que abarca el informe mencionado.



Segura, humana,
responsable...
Ese es mi poder.

Camila Osorio,
tenista WTA
#1 en Colombia.





Otro resultado interesante es la participación de los seguros en el PIB y la comparación con la actividad de intermediación financiera (gráfico 2).

Lo más notable es que la participación de los seguros en el PIB solo se diferencia en unas pocas décimas de la que tiene la actividad de intermediación (sociedades de depósito). En el periodo observado, la participación media de las sociedades de seguros fue del 1,33% del PIB total y la de las sociedades de depósito, del 1,81%. En las sociedades de seguros no se incluye la parte de corredores de seguros, que es el canal de distribución de diversos ramos; sin embargo, su aporte no se puede calcular directamente con los datos disponibles, porque están agrupados en el ítem *auxiliares financieros*.

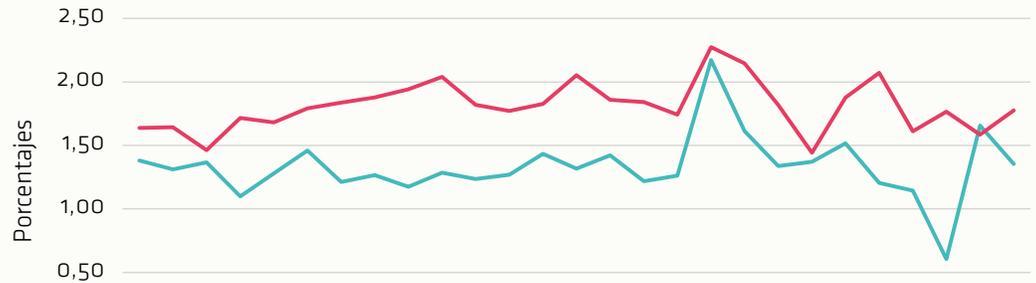
Utilizando el deflactor implícito calculado para las “Actividades financieras y de seguros”, se deflactó la serie de valor agregado nominal de las Sociedades de Seguros y se obtuvo una aproximación al valor agregado real. En los resultados sobresalen varios aspectos (gráfico 3): Primero, el crecimiento real estimado del valor agregado de los seguros es más variable que el del PIB total. Segundo, los impactos de la pandemia fueron diferentes; el PIB cayó más rápido y en mayor magnitud que la industria aseguradora y su recuperación fue lenta (estilo V de Nike), mientras que la de los seguros fue muy rápida (estilo V). Y tercero, las sociedades de seguros registraron una caída notable en el primer trimestre de 2022, explicada por el pago de un siniestro de gran magnitud.

Con los mismos datos estimados y haciendo un supuesto sobre el crecimiento de las sociedades de seguros en el cuarto trimestre de 2022, se calcularon las variaciones por año completo, que se presentan en el gráfico 4. Sobresalen tres aspectos en esa estimación: primero, la tasa media de crecimiento en el periodo observado fue del 4,1% para el valor agregado de los seguros y del 3,1% para el PIB total; segundo, como consecuencia de la pandemia en 2020, el valor agregado real de las

Gráfico 2:
Participación de los seguros y las entidades de depósito en el PIB nominal (%)

— Seguros
— Depósitos

Fuente: Dane; cálculos de la Dirección de Estudios Económicos de Fasescolda.



	16-I	II	III	IV	17-I	II	III	IV	18-I	II	III	IV	19-I	II	III	IV	20-I	II	III	IV	21-I	II	III	IV	22-I	II	III
Seguros	1,3	1,3	1,3	1,1	1,2	1,4	1,2	1,2	1,1	1,2	1,2	1,2	1,4	1,3	1,4	1,2	1,2	2,1	1,6	1,3	1,3	1,5	1,2	1,1	0,6	1,6	1,3
Depósitos	1,6	1,6	1,4	1,7	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	2,0	1,8	1,7	1,8	2,0	1,8	1,8	1,7	2,2	2,1	1,8	1,4	1,8	2,0	1,6	1,7	1,5	1,7

Gráfico 3:
Tasas anuales reales de crecimiento del PIB y de las Sociedades de Seguros por trimestre (%)

— Seguros real
— PIB real

Fuente: Dane; cálculos de la Dirección de Estudios Económicos de Fasescolda.

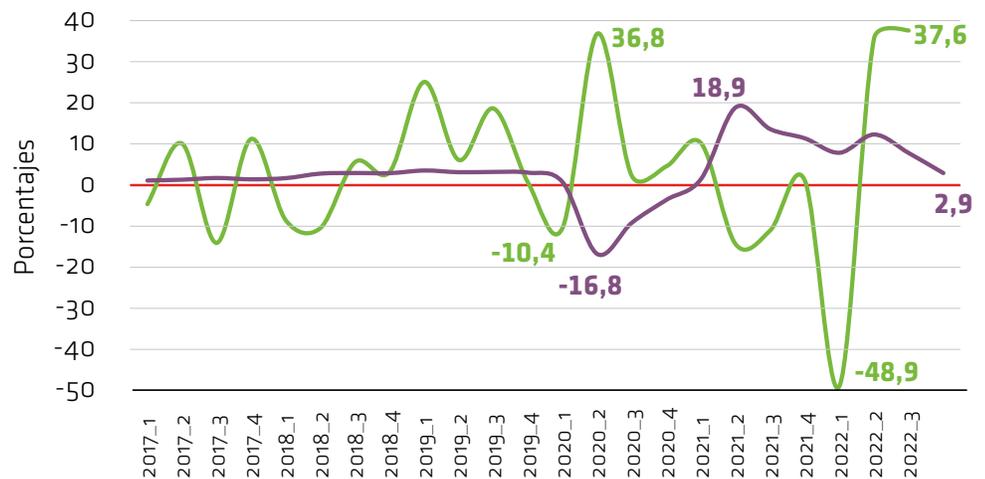


Gráfico 4:
Tasas anuales reales de crecimiento del PIB y de las Sociedades de Seguros por años (%)

Fuente: Dane; cálculos de la Dirección de Estudios Económicos de Fasescolda.



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Seguros real	-0,0	-2,8	12,2	7,7	-4,7	12,1
PIB real	1,4	2,6	3,2	-7,3	11,0	7,5



sociedades de seguros no tuvo variación negativa en el año completo por su rápido «rebote»; en cambio, el PIB total se contrajo -7,3%, que es la peor caída desde la Gran Depresión; tercero, a pesar del notable impacto del pago de un gran siniestro en el primer trimestre de 2022, se espera que en el año completo el crecimiento de los seguros supere el de la economía, debido al efecto del ingreso de una nueva compañía en el volumen de primas emitidas.

A manera de conclusión

Hasta la fecha, no había una estimación de la participación de la industria aseguradora en el PIB, debido a las agregaciones que el DANE usa en la presentación de las cuentas nacionales. Aun cuando

esa publicación alcanza 75 renglones de actividades, bien valdría la pena algún nivel de desagregación del grupo de «Actividades financieras y de seguros» con los dos principales subsectores.

La aproximación gruesa que se ha realizado en esta nota será objeto de un trabajo más a fondo que permita contar con una medición oportuna del valor agregado de la industria aseguradora.

Es preciso tener en cuenta que las estimaciones aquí presentadas no se deben entender como definitivas, pues se basan en supuestos que se pueden controvertir o afinar. De todos modos, se obtienen resultados interesantes que ponen de relieve la importancia relativa de la industria de los seguros y de contar con este tipo de indicadores de manera periódica. 

Referencias

Comisión Europea, OECD, FMI, Naciones Unidas y Banco Mundial (2009). *Sistema de cuentas nacionales 2008*.

DANE (2022). *Cuentas nacionales trimestrales por sector institucional (CNTSI) III trimestre 2022^{er}*.