

Panorama económico colombiano y la industria aseguradora

Las actuales condiciones económicas del mercado internacional y la desaceleración interna prevista ponen en alerta al sector asegurador sobre sus futuros pasos.

Por:

Ana María Rodríguez Pulecio

Asistente Dirección de Estudios Económicos
FASECOLDA

El inicio de año llegó con alta incertidumbre respecto a la economía mundial generada, principalmente, por la indiscutible desaceleración de la economía de los Estados Unidos, causada por la crisis hipotecaria. Adicionalmente, distintos analistas proyectan con una probabilidad muy alta la recesión de dicho país. Ésto tendrá efectos indudables sobre la economía mundial. Los países han empezado a advertir las consecuencias adversas sobre sus economías, pero los choques sobre el sector real y el financiero serán disimiles incluso entre países emergentes.

Colombia atraviesa por un periodo de crecimiento favorable desde 2003, la tasa de crecimiento hasta el tercer trimestre del 2007 fue del 6.7% y se espera que cierre con 7%. Este crecimiento estuvo estimulado por el incremento de la inversión en capital fijo, particularmente, del sector privado. Sin embargo, no se conoce aún la magnitud de los impactos de

la crisis de los Estados Unidos y de las relaciones comerciales con Venezuela.

Según estimativos del Fondo Monetario Internacional (FMI), se proyecta que una caída de 1% en el crecimiento mundial afectará un 1.5% a Colombia. En un escenario pesimista respecto a la crisis de los Estados Unidos y la desaceleración mundial, las proyecciones del FMI para Colombia son de 4.5% para el 2008 y 4.7% para el 2009. En la Tabla 1, se muestran las proyecciones de crecimiento por las distintas instituciones y analistas para nuestro país.

Enero fue un mes de inmensa volatilidad en el mercado financiero, con grandes caídas en las bolsas. Solamente las encuestas de percepción, tanto en Colombia como en América Latina han mostrado el ambiente de incertidumbre de los inversionistas.



Fedesarrollo y la Bolsa de Valores de Colombia, en su última publicación de la encuesta de opinión financiera, advierten el aumento en la proporción de administradores que ven los choques financieros como la fuente principal de preocupación a la hora de invertir. Mientras en 2007 el crecimiento no era una preocupación dadas las perspectivas económicas positivas, en enero de este año tras la percepción de recesión en los Estados Unidos como un hecho casi seguro ha aumentado la cantidad de administradores que empiezan a percibir el crecimiento económico colombiano como un factor de riesgo para la inversión.

A su vez, para toda América Latina, el Instituto de Investigaciones Económicas de la Universidad de Munich (IFO) y la Fundación Getulio Vargas (FGV) realizan el Índice de Clima Económico (ICE), y reportan que para la región este indicador cayó a 5,2 puntos el mes pasado, lo que refleja una reducción de la confianza en la economía de la región. Entre los países más afectados se encuentran Ecuador, México, Venezuela y Chile.

Implicaciones para el sector asegurador colombiano

Respecto a las posibles implicaciones de esta situación para la industria aseguradora, el Presidente Ejecutivo de FASECOLDA, Roberto Junguito, y la Junta Directiva del gremio aseguradora advierten lo siguiente:

En términos de crecimiento, como se ha explorado en distintos estudios cuantitativos, el menor crecimiento de la economía implica un menor crecimiento de primas de las compañías de seguros. La pregunta para la industria será: ¿El sector asegurador aprovechó el crecimiento de la economía del pasado para hacer frente a la desaceleración que viene?

La inflación del segundo semestre de 2007 y del resultado a enero de este año (6% variación anual del IPC) va a generar incertidumbre no sólo para el desarrollo del mercado y las tasas de interés, sino que podrá tener implicaciones directas, sobre todo, para los negocios de seguros de largo plazo.

Respecto al mercado financiero interno, las turbulencias en los mercados de valores implican volatilidad de rendimiento del portafolio de las compañías. Y en cuanto al mercado financiero internacional, no se desecha la posibilidad de fragilidad financiera, tanto de las aseguradoras norteamericanas como de las casas matrices de las compañías internacionales que operan en el país.

» El menor crecimiento de la economía implica menor crecimiento de primas de las compañías de seguros.

	2008		2009	
	OPTIMISTA	PESIMISTA	OPTIMISTA	PESIMISTA
Gobierno	5,0	4,7	5,0	
Fedesarrollo	5,7	4,9	5,1	4,4
FMI	5,8	4,5	4,7	4,7
Economist	5,5		4,5	
PROMEDIO	5,5	4,7	4,9	4,6

Cuadro 1. Escenarios de crecimiento según analistas ¹

¹ Compilación realizada por el Dr Junguito Bonet para la presentación a junta directiva FASECOLDA, febrero 2008

Así como un siniestro catastrófico en los Estados Unidos genera una fuerte presión en el mercado de reaseguros mundial², cualquier hecho económico recesivo va a afectar la capacidad del mercado reasegurador.

Las grandes compañías reaseguradoras mundiales están tomando decisiones, basadas en estas variables. Y es que el temor actual respecto a la crisis de liquidez provocado por la recesión de los Estados Unidos, hace un llamado a la reflexión sobre los riesgos financieros sistémicos. La misma industria aseguradora debe preguntarse cómo asumir una función cada vez más importante en la transferencia del riesgo en el futuro, incluso cuando muchos de los riesgos no se pueden evitar, este renglón de la economía es el encargado de aportar al conocimiento del riesgo, cómo gestionar y cómo mitigar los choques.

Los cambios en los mercados financieros en las últimas dos décadas han hecho madurar la administración y gestión de riesgo, sin embargo las consecuencias de la crisis de liquidez en los Estados Unidos son solo un reflejo de lo que ya ha anunciado la Reserva Federal: una proyección de pérdidas directas relacionadas con el sub-prime, que alcanzan 150 billones de dólares y pérdidas financieras no sub-prime que pueden llegar a ser considerablemente mayores.

El crecimiento de los mercados financieros ha abierto nuevas posibilidades para ayudar a mitigar los riesgos. Por su parte, el sistema financiero colombiano apenas está creciendo en derivados, sin embargo los sistemas financieros y aseguradores mundiales han creado un nuevo mercado de cobertura como los Insurance-Linked Securities (ILS), que son un tipo de bonos catastróficos o Cat-Bonds. Si bien los primeros "Cat bonds" fueron emitidos en los mercados de capitales para ayudar a mitigar las pérdidas ocasionadas por catástrofes naturales, los ILS han crecido considerablemente en los últimos años.

Insurance-linked securities", ILS³

¿En qué consisten? Los ILS y bonos catastróficos convierten un riesgo en un título de seguro para colocarlo



Gráfico 1

en el mercado de capitales. Los principales beneficios radican en que consisten en una importante fuente de capacidad de seguro, cobertura 100% colateralizada y cobertura multianual a un costo fijo. Ahora bien, la mayoría de los inversionistas de este tipo de bonos son los grandes compradores de títulos de renta fija, *hedge funds* y los fondos dedicados a inversiones en ILS. La pregunta es por qué ellos los compran. Sencillamente por diversificación de cartera y rendimiento.

Conclusión:

El mercado asegurador colombiano debe estar alerta y prever cómo enfrentar los choques derivados de la desaceleración mundial. Los mecanismos de transmisión hacia nuestro país serán por medio de las condiciones externas de liquidez internacional y, a la industria aseguradora a través de la capacidad de reaseguro mundial. A pesar de que analistas como el FMI estiman que los sistemas financieros de los países latinoamericanos son hoy en día más fuertes a los choques internacionales, no se debe subestimar el tamaño de la crisis. Se advierte la necesidad de estar listos para enfrentar la desaceleración en el sector real de la economía.

2 Presentación "CICLOS DE SUSCRIPCIÓN Y ESTABILIDAD DEL MERCADO ASEGURADOR" Dr. Neil Doherty – Cartagena de Indias –Colombia 2007

3 Presentación "Catástrofes de la naturaleza en economías en desarrollo" Marzo 2007. Carlos Boelsterli. Swiss Re