

# Resultados de la industria aseguradora al cierre del año 2008

*El comportamiento financiero del sector asegurador colombiano en el 2008 presentó grandes contrastes, dado que, a pesar del deterioro del resultado técnico frente al año anterior, los rendimientos de las inversiones se incrementaron, y permitieron compensar las pérdidas técnicas y elevar las utilidades de la industria frente al 2007.*

Por:

**Arturo A. Nájera A**

Director de Estudios Financieros  
FASECOLDA

## **Primas**

Al cierre del año 2008, las entidades aseguradoras emitieron primas \$10.5 billones, lo que representa un incremento anual del 23%. Este comportamiento es superior al del período 2007, cuando el incremento fue del 13%.

Al descontar el Índice de Precios al Consumidor (IPC) que en el año 2008 fue de 7.67%, se encuentra que el crecimiento real de la industria alcanzó el 14%, superior al 6.8% del 2007. Durante el año 2008, el índice de penetración de los seguros en la economía, medido en términos de las primas con relación al

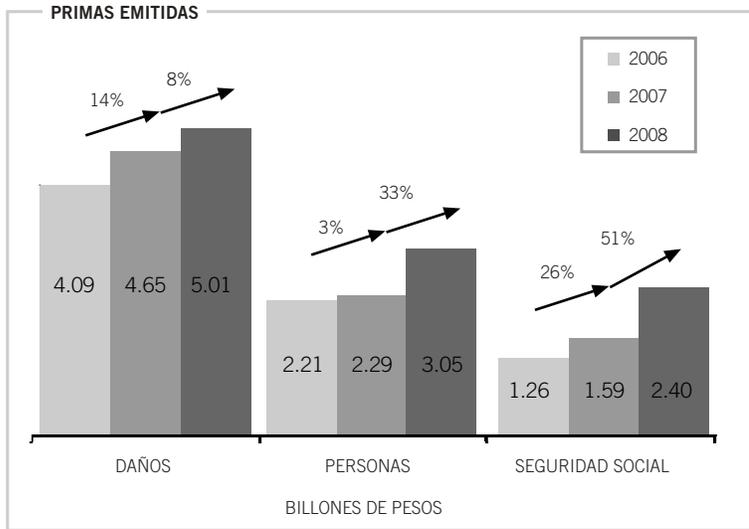
Producto Interno Bruto se incrementó y pasó del 2.4% en el 2007 al 2.6% en el 2008.

## **Ramos de daños:**

El grupo de daños registró un crecimiento en las primas del 8%. El comportamiento de los diversos ramos fue muy variado:

## **Automóviles:**

No obstante que el número de vehículos asegurados aumentó en un 8,7%, para alcanzar un total de 1'366.781 automotores con seguro voluntario, las



menores ventas de vehículos y la fuerte competencia en tasas, hicieron que el crecimiento en el valor de las primas fuese del 3.5%.

#### SOAT:

El aumento en el número de vehículos asegurados, y la variación en las tarifas, tanto por el incremento del salario mínimo como por el alza que realizó la Superintendencia Financiera mediante la Circular Externa 002 de 2008, explican el crecimiento total de las primas de este ramo del 20%.

#### Transporte:

El crecimiento de las primas emitidas de seguro de transporte durante el 2008 registró un estancamiento al ubicarse en 0,6%, situación que en gran medida se explica por la caída del 4.27% en el volumen de carga transportada por carretera, que reportó Colfecar.

#### Cumplimiento:

Durante el año 2008 las primas emitidas del ramo decrecieron un 2%, rompiendo la tendencia creciente de la producción del ramo. El comportamiento del sector de la construcción y el bajo ritmo de la contratación pública pueden ser las causas de este comportamiento, además de un ajuste en las reglas contables que tiene un efecto directo sobre este rubro.

#### Incendio y terremoto:

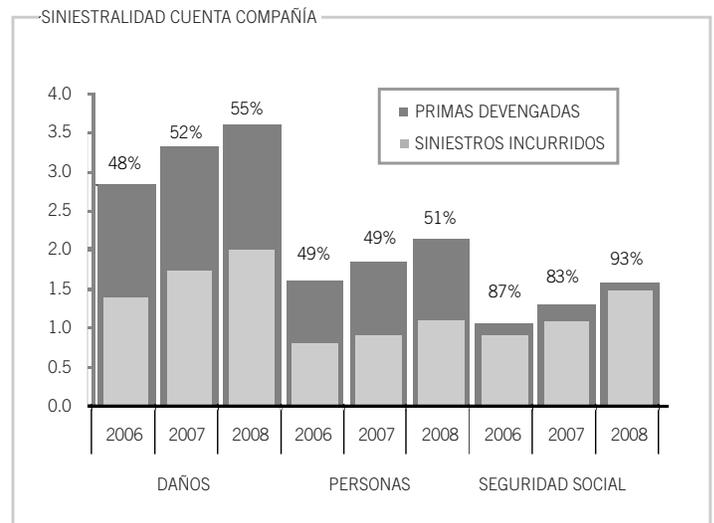
Las primas en el ramo de incendio presentaron un crecimiento casi nulo. De acuerdo con la Cámara Técnica del ramo, este pobre crecimiento se explica por la fuerte competencia en el ramo. Lo anterior se evidencia en las primeras cifras de la encuesta mensual de estas coberturas, que muestran un crecimiento positivo del número de inmuebles asegurados por varias compañías de seguros. Estos incrementos en el número de riesgos asegurados, según lo recopilado en esta encuesta hasta el momento de la edición de la revista, oscilan entre el 12% y el 18% (1).

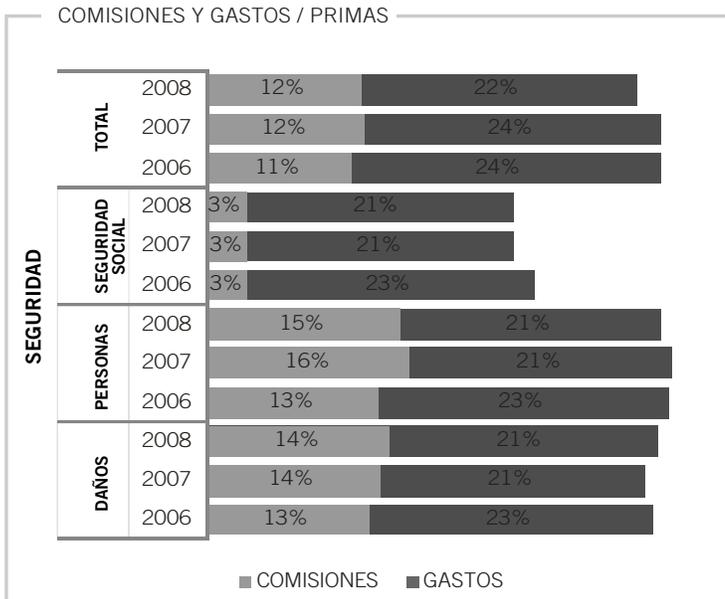
Por su parte las primas de terremoto crecieron en un 16% en relación con el año anterior. De acuerdo con esta cámara técnica, este crecimiento está sustentado principalmente en un aumento en el número de riesgos asegurados y un leve incremento de la prima promedio cobrada. Las cifras preliminares de la cámara muestran que los vigentes aumentaron para algunas compañías entre el 8% y el 12% (cartera no hipotecaria).

Los otros ramos de daños tuvieron un crecimiento agregado del 10%.

#### Ramos de personas:

En los ramos de personas las primas emitidas tuvieron un crecimiento anual del 33.5%, variación que se explica de la siguiente forma:





Los ramos tradicionales de personas aumentaron su producción en un 14.1%, siendo los ramos de colectivo y vida grupo, seguidos por salud, accidentes personales, vida individual y exequias, los que más aportaron al crecimiento de este grupo.

En los ramos de pensiones, la conmutación pensional, que consiste en el traslado a una aseguradora de los pasivos pensionales de una empresa, generó primas por \$484 mil millones, lo que significó un aumento de más del tres mil por ciento frente al año anterior.

**Seguridad social:**

Las primas de los ramos de la seguridad social (rentas vitalicia, riesgos profesionales y seguros previsionales) superaron en 51% la producción del año 2007. Este comportamiento se explica, fundamentalmente, por dos razones:

- El aumento en el número de pensionados que optaron por la modalidad de renta vitalicia, frente a la de retiro programado que ofrecen las AFP, lo que llevó a que las primas de este ramo se incrementaran cerca del doscientos por ciento.

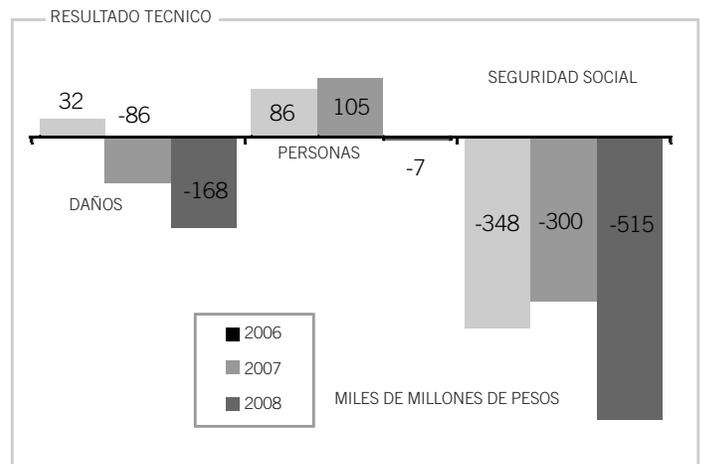
- El traslado al sector asegurador de los afiliados y las reservas del antiguo ISS-ARP, que en septiembre de 2008 fue asumido por la nueva compañía de seguros Positiva S.A. Por esta razón las cotizaciones a riesgos profesionales aumentaron 31%.

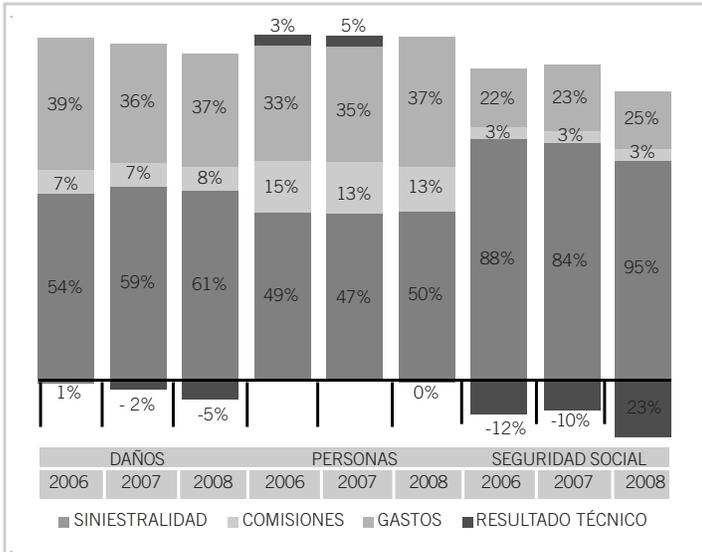
**Siniestralidad cuenta compañía**

La siniestralidad cuenta compañía, que relaciona los siniestros incurridos con las primas devengadas, registró una tendencia creciente para todos los grupos de ramos.

En los ramos de daños los altos crecimientos de los siniestros de automóviles (18%), SOAT (20%), responsabilidad civil (20%) así como en incendio y lucro cesante, en los cuales las erogaciones duplicaron las del año anterior como consecuencia de los incendios en bodegas, fábricas y en almacenes de grandes superficies durante el año, y son las razones principales para el incremento de la siniestralidad.

En los ramos de personas, las primas devengadas presentaron un crecimiento muy inferior al de los siniestros incurridos, porque en los ramos que se presentaron los mayores crecimientos en primas (pensiones), éstas se reservan en su totalidad, con lo que se incrementa el indicador de siniestralidad.





En los ramos de seguridad social el incremento de la siniestralidad se justifica, principalmente, por dos razones:

- La incorporación, ya mencionada, de la reserva matemática de la cartera de riesgos profesionales del Seguro Social, lo que produjo un aumento importante en los siniestros incurridos (37%) del sistema.
- El efecto de la reserva matemática de las rentas vitalicias, ramo en el que la prima denegada es negativa.

### Costos de intermediación y gastos generales

El indicador de costos de intermediación, (comisiones /primas), se mantuvo estable con un promedio del 12%.

Por su parte, el indicador de eficiencia (gastos generales /primas), pasó del 24% al 22%, fundamentalmente, por el alto crecimiento de las primas.

### Resultado técnico

Como consecuencia del aumento en la siniestralidad, el resultado operacional o 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 \$282 mil millones en el año 2007 a \$690 mil millones en el 2008.

En los seguros de daños, las pérdidas técnicas fueron de \$168 mil millones, duplicando las perdidas del año 2007, mientras que en los ramos de personas se pasó de una utilidad técnica de \$105 mil millones en el año 2007 a una pérdida de 7 mil millones en el 2008, en tanto que los ramos de seguridad social perdieron \$215 mil millones más que en el año 2007.

### PRODUCTO DE INVERSIONES

COMPAÑÍAS	MILES DE MILLONES DE PESOS						
	PORTAFOLIO		RENDIMIENTOS			RENTABILIDAD %	
	2007	2008	2007	2008	VAR %	2007	2008
<b>TÍTULOS DE DEUDA</b>							
GENERALES	2,958	3,347	122	373	205%	4.3%	11.8%
VIDA	5,548	10,837	371	1,019	175%	7.1%	12.4%
<b>TOTAL</b>	<b>8,507</b>	<b>14,184</b>	<b>493</b>	<b>1,391</b>	<b>182%</b>	<b>5.6%</b>	<b>11.5%</b>
<b>TÍTULOS PARTICIPATIVOS</b>							
GENERALES	812	824	88	50	-43%	11.2%	6.2%
VIDA	1,415	1,092	71	-26	-137%	5.3%	-2.1%
<b>TOTAL</b>	<b>2,226</b>	<b>1,916</b>	<b>158</b>	<b>24</b>	<b>-85%</b>	<b>6.4%</b>	<b>1.0%</b>
<b>OTROS</b>							
GENERALES			43	5	-88%		
VIDA			66	43	-34%		
<b>TOTAL</b>			<b>109</b>	<b>49</b>	<b>-55%</b>		
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>							
GENERALES	3,750	4,178	252	428	70%	7.0%	10.8%
VIDA	6,956	11,938	508	1,036	104%	7.7%	11.0%
<b>TOTAL</b>	<b>10,705</b>	<b>16,116</b>	<b>760</b>	<b>1,464</b>	<b>93%</b>	<b>6.7%</b>	<b>10.2%</b>

### Índice combinado

El índice combinado es un análisis de estructura de costos del negocio asegurador que suma los indicadores de siniestros, comisiones netas y gastos[1], y se interpreta como la relación porcentual entre los costos totales y los ingresos operacionales de la industria.

<sup>1</sup> Calculados sobre las primas devengadas netas de contratos no proporcionales.

En los ramos de daños se puede observar que además del incremento en la siniestralidad (59% a 61%), se dio simultáneamente un aumento en las comisiones y gastos (42% a 45%). Como consecuencia, el índice combinado se deterioró y pasó del 102% al 105%.

En los ramos de personas, en los cuales la industria había registrado una utilidad técnica del 5% en el 2007, se encuentra que en 2008, la siniestralidad y el indicador de gastos superaron en un 3% y 2%, respectivamente, los del año anterior. Por lo tanto, el índice combinado de estos ramos fue cercano al 100%.

En la seguridad social el índice combinado pasó del 110% en el 2007 al 123% en el 2008, como consecuencia del aumento del 11% en la siniestralidad, así como un 2% adicional en el nivel de gastos.

#### **Rendimiento de inversiones:**

Los rendimientos de las inversiones de la industria aseguradora colombiana se incrementaron como resultado del comportamiento del mercado de capitales, y los efectos de la crisis financiera mundial. Se encuentra que, mientras los títulos de deuda registraron un aumento, los correspondientes a los precios de las acciones mostraron una caída.

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 cuatro billones de pesos correspondientes a las reservas de la ARP del Seguro Social, hoy Positiva.

Los títulos participativos que reflejan la caída de los precios de la bolsa de valores y, por ende, se presenta una disminución de sus rendimientos frente al mismo período del año anterior.

#### **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 \$419 mil millones en el 2007 a \$707 mil millones en el año 2008.

