

# CAIDA EN LOS INGRESOS FINANCIEROS Y CRISIS ECONOMICA AFECTARON EL DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA EN 1998

Por Nixon Saavedra (\*)

*Las escisiones patrimoniales y la valoración de las acciones de la Reaseguradora de Colombia influyeron en la reducción de las utilidades del sector en 1998.*

## RESULTADOS DEL SECTOR

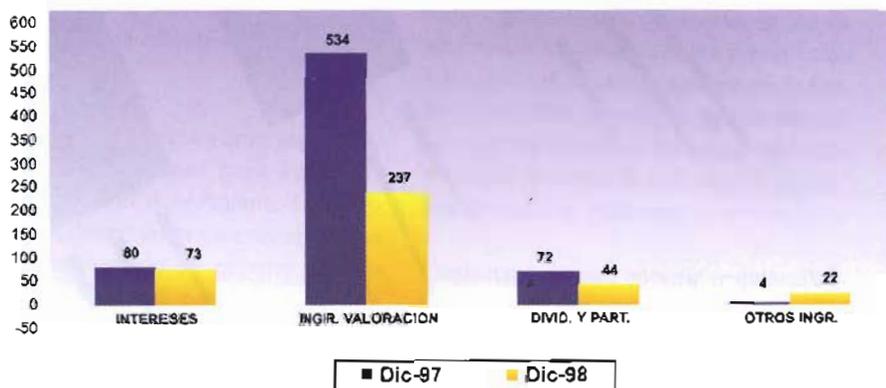
A diciembre de 1998 el total de la industria aseguradora y de capitalización arrojó una utilidad neta equivalente a \$73.6 mil millones. Aunque las sociedades de capitalización registraron pérdidas por \$4.7 mil millones, el resto de la industria reportó utilidades así: las aseguradoras de vida por \$53.2 mil millones; las reaseguradoras por \$12.8 mil millones y las compañías de seguros generales por \$12.3 mil millones.

Durante el mismo período en el año anterior, la industria había arrojado utilidades por valor de \$370 mil millones, lo que implicó un decrecimiento del 80% entre diciembre de 1998 y diciembre de 1997.

En relación con lo anterior, es preciso formular las siguientes observaciones:

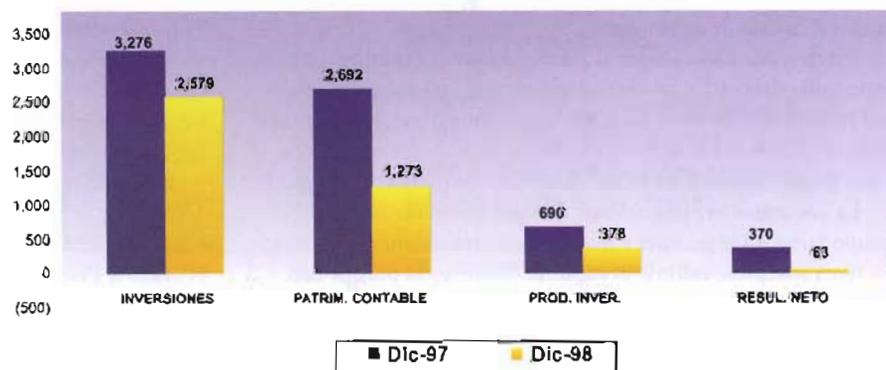
La reducción en el volumen de utilidades a diciembre 31 de 1998 frente a las utilidades arrojadas a diciembre 31 de 1997 se explica, fundamentalmente, por la caída en los ingresos financieros registrados durante el período, los cuales pasaron de \$690.2 mil millones a \$441.1 mil millones. Esto debido, en buena parte, a las escisiones patrimoniales y cesiones de activos y pasivos efectuadas al interior de algunas de las compañías más grandes del sector, con el fin de crear las sociedades administradoras de inversión y, de esta forma, trasladar a las mismas parte de sus portafolios.

COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS FINANCIEROS DEL SECTOR ASEGURADOR Y DE CAPITALIZACION COLOMBIANO \*  
DICIEMBRE 1997 Vs DICIEMBRE 1998  
(Miles de millones de pesos)



\* Precios Constantes Diciembre 1997

EFFECTO DE LAS ESCISIONES EN EL SECTOR ASEGURADOR Y DE CAPITALIZACION COLOMBIANO \*  
DICIEMBRE 1997 Vs DICIEMBRE 1998  
(Miles de millones de pesos)



\* Precios Constantes Diciembre 1997

De otra parte, es preciso tener en cuenta que el volumen de ingresos financieros se vio fuertemente incrementado en el segundo semestre de 1997, debido a que para este período las aseguradoras que tenían inversiones en acciones de la Reaseguradora de Colombia S.A., reclasificaron las mismas al pasarlas de inversiones no negociables a inversiones negociables. Esto condujo a que los efectos de la valoración se registraran como ingresos en el estado de resultados<sup>1</sup>, lo que implicó un crecimiento notable en los ingresos financieros de ese período y por consiguiente en el resultado neto. El anterior efecto no tuvo el mismo impacto en 1998, puesto que los ingresos por valoración de estas acciones, a pesar de seguir afectando el estado de resultados, no generaron igual incremento en el volumen de ingresos al obtenido en 1997 dado que el ajuste de las acciones a valor de mercado no representan igual efecto en el estado de resultados una vez iniciada la reclasificación.

El descenso en los ingresos financieros se encuentra representado, como primera medida, en la disminución de los ingresos por valoración de inversiones negociables de renta fija que cayeron en un 48.3%, al pasar de \$534 mil millones en diciembre de 1997 a \$276.1 mil millones en diciembre de 1998. De otra parte, los ingresos por dividendos y participaciones de las inversiones no negociables de renta variable disminuyeron en un 28.9% durante el mismo período, lo cual también contribuyó a deteriorar el resultado financiero.

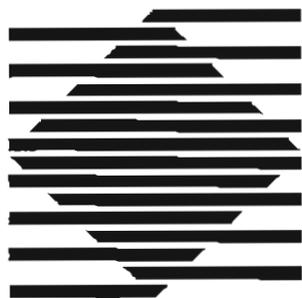
Debido a lo ya expuesto, el sector redujo sus utilidades, no obstante que el resultado técnico del negocio de seguros y capitalización mejoró levemente durante 1998, ya que pasó de registrar una pérdida de \$277.9 mil millones en 1997 a una pérdida de \$252.0 mil millones en 1998, lo cual representa una disminución del 9.3% en el volumen de pérdidas técnicas del sector. Al analizar el resultado técnico a precios constantes de 1997, se obtiene que el sector asegurador y de capitali-

zación redujo sus pérdidas en un 22.3% al registrar \$215.9 miles de millones en 1998 frente a pérdidas por \$277.9 miles de millones en 1997.

Esto se explica, como se observó, por el hecho de que en virtud de las susodichas figuras patrimoniales, las aseguradoras trasladaron gran cantidad del portafolio de acciones de las compañías matrices, filiales y subsidiarias y un altísimo porcentaje del portafolio de inversiones de renta fija, que generaba los mayores ingresos por valoración a las sociedades administradoras de inversión.

### EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS

Las primas emitidas registraron un crecimiento del 20.3% en 1998 al totalizar un monto de primas de \$2.986 mil millones. Si comparamos este crecimiento con el registrado en 1997, se establece que el sector creció 3,8 puntos porcentuales menos que en 1997, cuando alcanzó una tasa de crecimiento del 24.1%. El anterior comportamiento



**Münchener Rück**  
**Munich Re**

obedece principalmente al desempeño general de la economía caracterizado por un elevado desempleo que a lo largo del año anterior alcanzó un índice de crecimiento del 15.7%, por altas tasas de interés y por un crecimiento del PIB de tan solo el 0.6%.

Desde otro ángulo, al analizar el comportamiento del sector asegurador en términos de primas emitidas a precios constantes de 1998, se observa que su crecimiento fue del 3.04%, el cual esta por encima del crecimiento general de la economía del 0.6%. Sin embargo este crecimiento es muy inferior al registrado el año anterior del 5.5%.

### SINIESTRALIDAD

Se destaca la reducción en los índices de siniestralidad bruta y cuenta compañía en 1998, al pasar de índices del 66.0% en 1996 y 62.9% en 1997 a 62.2% en 1998. El anterior comportamiento, se explica por el bajo crecimiento de los siniestros pagados que fue de tan sólo el 16% durante 1998 frente a un 24.8% en 1997, originado principalmente en los ramos de daños y seguridad social. Dentro de los ramos más importantes que registraron descenso en el índice de siniestralidad cuenta compañía se destacan automóviles que pasa del 79.6% en 1997

a 72.7% en 1998; incendio y lucro cesante de 41.5% en 1997 a 37.6% en 1998 y los ramos de ingeniería que pasaron de 74.3% a 65.4%.

### GASTOS GENERALES

El mayor esfuerzo del sector asegurador por obtener resultados positivos en 1998 se reflejó en la reducción de los gastos generales que sólo crecieron el 15% frente al 27% registrado en 1997, destacándose principalmente las sociedades de capitalización, seguidas de las compañías reaseguradoras y de las compañías de seguros generales. Los rubros que presentaron disminución en su crecimiento son, principalmente, los gastos de personal que crecieron un 8.8% en 1998 frente al 22% registrado en 1997, los honorarios cuyo crecimiento fue del 43.8 ante el 60.7% en 1997 y la publicidad con un crecimiento del 16% frente al 22.4% en 1997.

### CONCLUSIONES

La reducción del resultado neto del sector asegurador, registrado durante 1998, se debe fundamentalmente a la disminución de los ingresos financieros, generada por las escisiones patrimoniales ya mencionadas y al efecto que tuvo durante 1997 la valoración de las acciones de la Reaseguradora de Colombia S.A.<sup>2</sup>. Sin embargo, a pesar del comportamiento general de la economía y de las escisiones patrimoniales efectuadas al interior de las compañías más representativas, el sector asegurador registró un razonable desempeño en 1998 al superar las condiciones económicas adversas para obtener un crecimiento superior al del PIB y registrar utilidades netas hacia el final de año.

Cabe advertir que para 1999, de no continuar la tendencia de ajuste de los gastos generales y de racionalidad en la aplicación de niveles técnicos de tarificación, habida cuenta de la caída que desde ahora se prevé en el primaje de seguros generales y eventualmente en el de vida, los resultados finales podrían ser muy inferiores a los de 1998.

No hay que olvidar que del lado de los rendimientos financieros la baja en las tasas de interés también aportará una reducción en los ingresos financieros y en consecuencia su inmediato efecto en el resultado neto. 

(\*) Nixon Saavedra es Director de Estudios Financieros de Fasecolda.

1 Este cambio de clasificación se debió al hecho de que las acciones de la Reaseguradora de Colombia S.A. entraron en un proceso de cotización continua en Bolsa, con lo cual debieron reclasificarse a inversiones negociables.

2 Para establecer los ingresos que hubiese generado el portafolio cedido a las administradoras, se debe contar con los ingresos de éstas por la valoración de las inversiones de renta fija, así como establecer los ingresos por dividendos y participaciones que produjeron las inversiones de renta variable.

**Adpostal**



Llegamos a todo el mundo!

**CAMBIAMOS PARA SERVIRLE MEJOR  
A COLOMBIA Y AL MUNDO**

**ESTOS SON NUESTROS SERVICIOS**

VENTA DE PRODUCTOS POR CORREO  
SERVICIO DE CORREO NORMAL  
CORREO INTERNACIONAL  
CORREO PROMOCIONAL  
CORREO CERTIFICADO  
RESPUESTA PAGADA  
POST EXPRESS  
ENCOMIENDAS  
FILATELIA  
CORRA  
FAX

**LE ATENDEMOS EN LOS TELEFONOS**

2438851 - 3410304 - 3415534

980015503

FAX 2833345

**CUADRO 1**  
**PRINCIPALES RESULTADOS DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA Y DE CAPITALIZACION**  
**DICIEMBRE 1997 Vs. DICIEMBRE 1998**  
(millones de pesos)

	1997	1998	Var %		1997	1998	Var %
<b>PRIMAS EMITIDAS</b>				<b>NEGOCIO DE SEGUROS</b>			
Seguros Generales	1.689.098	1.983.567	17,4%	Seguros Generales	(132.599)	(116.883)	11,9%
Seguros de Vida	793.400	1.002.224	26,3%	Seguros de Vida	(52.002)	(63.029)	-21,2%
<b>Total</b>	<b>2.482.498</b>	<b>2.985.792</b>	<b>20,3%</b>	Reaseguradoras	(23.055)	3.532	115,3%
<b>SINIESTROS PAGADOS</b>				<b>INVERSION TOTAL</b>			
Seguros Generales	963.830	1.097.883	13,9%	Seguros Generales	1.488.986	1.288.158	-13,5%
Seguros de Vida	335.845	409.206	21,8%	Seguros de Vida	740.507	999.369	35,0%
<b>Total</b>	<b>1.299.675</b>	<b>1.507.089</b>	<b>16,0%</b>	Reaseguradoras	530.067	167.382	-68,4%
<b>SINIESTRALIDAD CUENTA COMPAÑIA</b>				<b>PRODUCTO DE INVERSIONES</b>			
Seguros Generales	64,4%	63,2%		Seguros Generales	333.747	193.233	-42,1%
Seguros de Vida	59,9%	56,9%		Seguros de Vida	126.964	136.564	7,6%
Reaseguradoras	63,8%	44,8%		Reaseguradoras	123.943	33.375	-73,1%
<b>Total</b>	<b>62,9%</b>	<b>62,2%</b>		Sociedades Capitalización	105.526	77.951	-26,1%
<b>ACTIVOS</b>				<b>GASTOS GENERALES</b>			
Seguros Generales	3.875.603	2.827.724	-27,0%	Seguros Generales	393.278	464.253	18,0%
Seguros de Vida	1.168.600	1.478.967	26,6%	Seguros de Vida	225.449	277.222	23,0%
Reaseguradoras	1.009.900	223.688	-77,9%	Reaseguradoras	22.428	8.603	-61,6%
Sociedades Capitalización	738.511	705.838	-4,4%	Sociedades Capitalización	71.537	69.446	-2,9%
<b>Total</b>	<b>6.792.614</b>	<b>5.236.217</b>	<b>-22,9%</b>	<b>Total</b>	<b>712.692</b>	<b>819.524</b>	<b>15,0%</b>
<b>PATRIMONIO CONTABLE (1)</b>				<b>COMISIONES DE INTERMEDIACION</b>			
Seguros Generales	1.861.731	869.934	-53,3%	Seguros Generales	186.853	230.396	23,3%
Seguros de Vida	317.956	345.708	8,7%	Seguros de Vida	73.759	82.570	11,9%
Reaseguradoras	329.545	103.436	-68,6%	Sociedades Capitalización	18.246	17.022	-6,7%
Sociedades Capitalización	183.133	167.019	-8,8%	<b>Total</b>	<b>278.858</b>	<b>329.988</b>	<b>18,3%</b>
<b>Total</b>	<b>2.692.365</b>	<b>1.486.097</b>	<b>-44,8%</b>	<b>CUOTAS RECAUDADAS</b>			
<b>UTILIDAD NETA (2)</b>				<b>Socied. Capitalización</b>			
Seguros Generales	166.312	12.349	-92,6%	<b>Socied. Capitalización</b>	<b>554.599</b>	<b>544.794</b>	<b>-1,8%</b>
Seguros de Vida	62.999	53.169	-15,6%	<b>VALORES RECONOCIDOS A SUSCRIP.T.</b>			
Reaseguradoras	109.463	12.815	-88,3%	<b>Socied. Capitalización</b>	<b>518.020</b>	<b>554.412</b>	<b>7,0%</b>
Sociedades Capitalización	31.193	(4.746)	-115,2%				
<b>Total</b>	<b>369.967</b>	<b>73.587</b>	<b>-80,1%</b>				

(1) Deducido el resultado del Ejercicio

(2) Incluye el efecto de la Resolución 200 de 1994 y Circular 070 de 1998

Fuente: Estadísticas Preliminares de Seguros y Capitalización - Diciembre 1998 - FASECOLDA

**CUADRO 2**  
**COMPARATIVO POR RAMOS DE SEGUROS**  
**ENERO - DICIEMBRE 1997 Vs. 1998**  
(millones de pesos y porcentajes)

RAMO	PRIMAS EMITIDAS			SINIESTROS PAGADOS		
	1997	1998	VAR.(%)	1997	1998	VAR.(%)
Incendio y Lucro Cesante	146.605	164.730	12,4%	78.921	79.302	0,5%
Automóviles	623.505	756.174	21,3%	447.414	499.726	11,7%
Ingeniería	130.221	143.478	10,2%	84.927	88.669	4,4%
Montaje y Rotura	40.430	47.240	16,8%	43.107	42.382	-1,7%
Todo Riesgo Contratista	27.920	28.669	2,7%	14.742	11.158	-24,3%
Corriente Débil	37.605	41.720	10,9%	21.241	28.560	34,5%
Minas y Petróleos	24.266	25.849	6,5%	5.837	6.569	12,5%
Transportes	110.330	123.991	12,4%	67.399	85.747	27,2%
Cumplimiento	92.788	98.784	6,5%	20.888	24.064	15,2%
Sustracción	41.544	44.332	6,7%	23.440	25.081	7,0%
Integral Familiar	7.731	9.700	25,5%	4.379	4.404	0,6%
Otros Ramos de Daños	119.827	138.592	15,7%	81.003	67.084	-17,2%
<b>SUBTOTAL RAMOS DE DAÑOS</b>	<b>1.272.551</b>	<b>1.479.781</b>	<b>16,3%</b>	<b>808.371</b>	<b>874.077</b>	<b>8,1%</b>
Terremoto	108.720	118.957	9,4%	874	507	-42,0%
Aviación	42.886	32.855	-23,4%	25.054	24.972	-0,3%
<b>SUBTOTAL SEGUROS DE DAÑOS</b>	<b>1.424.157</b>	<b>1.631.593</b>	<b>14,6%</b>	<b>834.299</b>	<b>899.556</b>	<b>7,8%</b>
Vida Individual	127.180	145.682	14,5%	47.998	67.142	39,9%
Colectivo y Grupo	286.907	376.009	31,1%	135.906	173.676	27,8%
Colectivo	60.047	43.261	-28,0%	25.640	19.397	-24,3%
Grupo	226.860	332.748	46,7%	110.266	154.279	39,9%
Accidentes Personales	55.228	66.754	20,9%	16.169	20.518	26,9%
Salud	199.604	220.374	10,4%	108.225	149.682	38,3%
Otros Ramos de Personas	285	8.611	2921,4%	4.691	3.664	-21,9%
<b>SUBTOTAL SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>669.204</b>	<b>817.430</b>	<b>22,1%</b>	<b>312.989</b>	<b>414.682</b>	<b>32,5%</b>
Seguros Previsionales	98.090	142.498	45,3%	68.724	69.062	0,5%
Pensiones Ley 100	27.950	56.318		1.046	3.781	
Riesgos Profesionales	139.237	183.566	31,8%	17.175	28.006	63,1%
<b>SUBTOTAL SEGUROS SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>265.277</b>	<b>382.382</b>	<b>44,1%</b>	<b>86.945</b>	<b>100.849</b>	<b>16,0%</b>
<b>TOTAL SIN S.O.A.T.</b>	<b>2.358.638</b>	<b>2.831.405</b>	<b>20,0%</b>	<b>1.234.233</b>	<b>1.415.067</b>	<b>14,7%</b>
<b>S.O.A.T.</b>	<b>123.861</b>	<b>154.387</b>	<b>24,6%</b>	<b>65.442</b>	<b>92.026</b>	<b>40,6%</b>
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>2.482.499</b>	<b>2.985.792</b>	<b>20,3%</b>	<b>1.299.675</b>	<b>1.507.113</b>	<b>16,0%</b>