

La industria aseguradora colombiana 2017-2018

Las primas emitidas por la industria aseguradora en 2017 ascendieron a \$26 billones y registraron un crecimiento nominal del 9% anual; en términos reales, la variación fue del 4.7%.

Ese resultado, que indica una dinámica similar a la de 2016, es positivo, teniendo en cuenta la fuerte desaceleración sufrida por la economía, como consecuencia de los choques externos de los años recientes. Mientras la variación media del PIB en el periodo 2010-2014 fue del 4.8% anual, en 2017 fue apenas del 1.8%, la más baja desde 2009.

La industria aseguradora está conformada por numerosos ramos con diversos grados de sensibilidad respecto a los ciclos de la economía. Hay ramos que se desaceleran con la caída de la demanda y otros que mejoran su desempeño. Es por esto que, en general, se postula una relación de doble vía entre el PIB y los seguros; ellos facilitan las decisiones de inver-

sión en situaciones en las que se requiere impulsar la demanda, y, a su vez, el mayor crecimiento económico se refleja en aumento de la dinámica de la actividad aseguradora.

Cuando se desagrega el comportamiento de la industria, se evidencian las diferencias en el crecimiento de los ramos en 2017. Los seguros de daños tuvieron la más baja variación (4.8%), especialmente por la caída observada en el ramo de cumplimiento (-20.8%). En este último caso, las autopistas de cuarta generación (4G) tuvieron un notable impacto; las demoras en la iniciación de obras o en los cierres financieros, ocasionados por las consultas previas y la reacción de varios inversionistas al escándalo de

Odebrecht, impidieron que las obras civiles tuvieran todo el efecto esperado sobre el PIB y el sector asegurador.

Los seguros de personas (10.1%) crecieron a un ritmo similar al de la industria, con una contribución importante de los ramos de vida grupo (11.9% anual) y salud (15%). Los de mayor crecimiento fueron los relacionados con la seguridad social (13.8%), entre los que se destacan pensiones (16.5%), seguros previsionales (15.2%) y riesgos laborales (11.5%). Por último, el SOAT tuvo un incremento del 8.5%.

volvió a crecer después del estancamiento del año anterior (gráfico 3); el indicador había llegado a USD 214 en 2013, pero cayó hasta USD 160 en 2016 por la fuerte depreciación del peso inducida por la caída del precio internacional del petróleo. La diferencia con el promedio de América Latina (USD 257 en 2016) muestra la existencia de una importante brecha que se puede ir cerrando con un mayor crecimiento de la oferta de seguros en Colombia.

Todos los analistas señalan que la economía colombiana tocó fondo en 2017 y comenzó la etapa de



➔ Se postula una relación de doble vía entre el PIB y los seguros; ellos facilitan las decisiones de inversión en situaciones en las que se requiere impulsar la demanda, y, a su vez, el mayor crecimiento económico se refleja en aumento de la dinámica de la actividad aseguradora.

Los indicadores agregados de penetración y densidad mantienen la tendencia creciente observada en lo corrido del siglo. Las primas como porcentaje del PIB cerraron 2017 en el 2.83% (gráfico 1 - pág. 8); en los años recientes, la penetración de seguros en Colombia está convergiendo al nivel de América Latina (3.2% en 2016), por lo que se espera que se mantenga esta tendencia.

El indicador de densidad también sigue registrando una tendencia al alza (gráfico 2 - pág. 8); en 2017 llegó a \$525.000 por habitante, con una variación del 7.2%. Expresado en dólares, fue de USD 178 y

recuperación; sus proyecciones apuntan a un crecimiento entre el 2.3% y el 3.0%, basado en el buen desempeño de los sectores agropecuario, de construcción y financiero.

Esa expectativa de crecimiento se mantiene lejos de la mencionada media del 4.8%, registrada en el periodo 2010-2014, pero es concordante con una economía en la que su PIB potencial se redujo del 4.5% a una cifra cercana al 3.0%. Volver a los niveles anteriores implica mejorar la productividad del país, que ha permanecido estancada por largo tiempo y no ha contribuido a la dinámica de la eco-

Gráfico 1:
Indicador de penetración de la industria aseguradora (% del PIB)

Fuente: Dane y Fasescolda

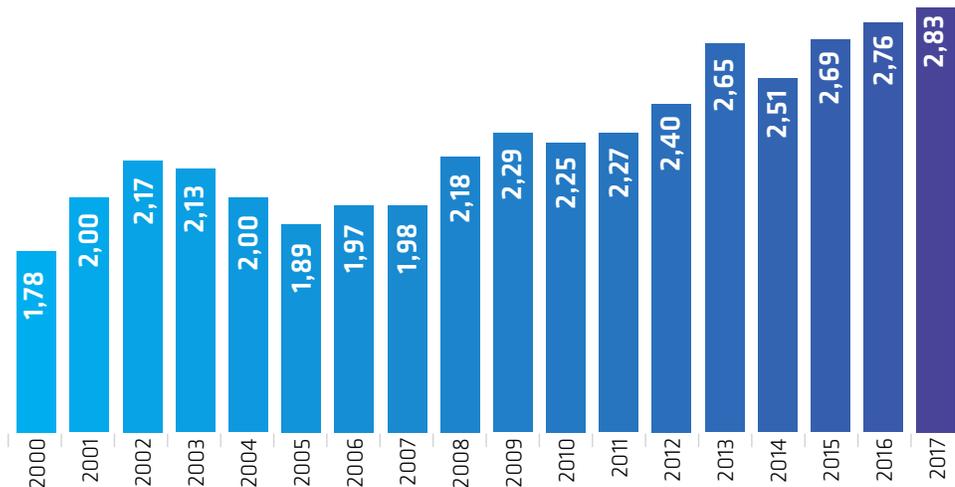


Gráfico 2:
Indicador de densidad de la industria aseguradora (\$ por habitante)

Fuente: Dane y Fasescolda

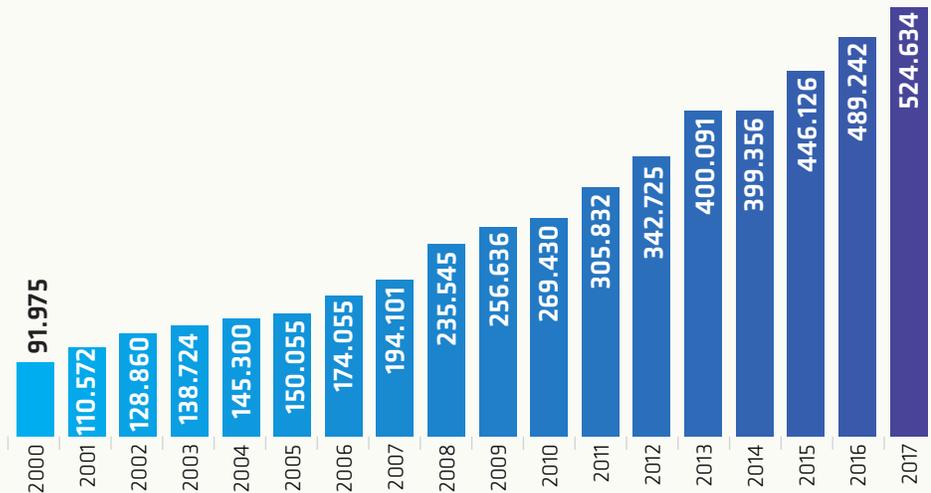
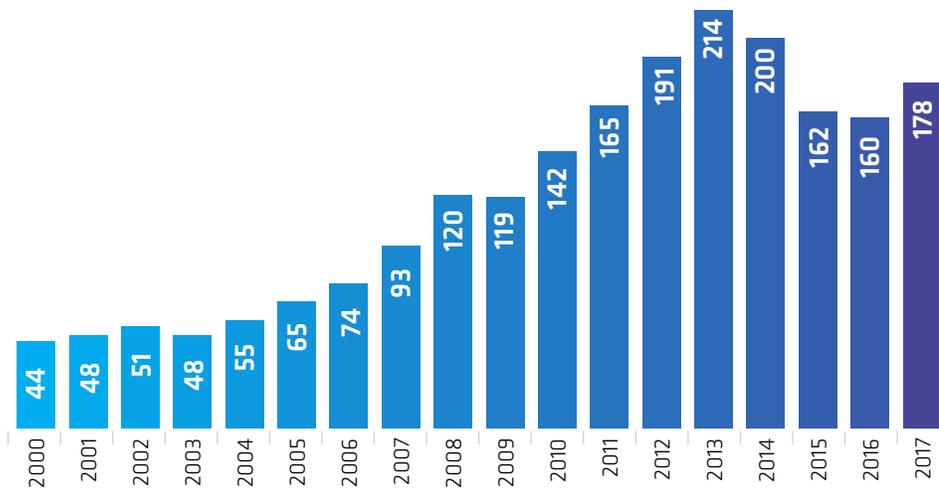


Gráfico 3:
Indicador de densidad de la industria aseguradora (USD por habitante)

Fuente: Dane, Banco de la República y Fasescolda



nomía; mientras tanto, seguiremos una senda de lenta recuperación.

En el caso de la industria aseguradora, para 2018 se espera un crecimiento similar al de los dos años anteriores, justamente por la lenta reactivación de la economía. Varios ramos se verán favorecidos por el entorno económico:

- El crecimiento del comercio exterior se mantendrá, lo que beneficiará el ramo de seguros de crédito. Las exportaciones alcanzaron en 2017 un monto de USD 37.800 millones y los analistas privados proyectan que podrían crecer entre el 4% y el 12% en 2018.

➔ El indicador de densidad también sigue registrando una tendencia al alza en 2017 llegó a \$525.000 por habitante, con una variación del 7.2%.

- La resiliencia del mercado laboral y la tendencia descendente de la tasa de informalidad contribuirán a mantener la dinámica en los ramos de la seguridad social.
- De las autopistas de 4G, ya están en ejecución más de 20 proyectos y se espera que pronto

inicien otros cinco; esto abre el espacio para la recuperación del ramo de cumplimiento y para el incremento de la demanda de pólizas de otros ramos relacionados con este tipo de inversión.

- La política de subsidios gubernamentales a la compra de viviendas nuevas tendrá un impacto en diversos ramos. En febrero se aprobaron recursos por \$1.2 billones para 77.000 viviendas nuevas; el 46% de ese monto se orienta a viviendas de clase media, que tienen un alto efecto multiplicador en la economía.
- La reducción de la tasa de intervención del Banco de la República tendrá efectos en la demanda de crédito, tanto de consumo de los hogares como de capital de trabajo de las empresas, y se espera que apoye la recuperación de la economía.

Además de estos aspectos, esperamos que el trabajo conjunto con el Gobierno permita seguir avanzando en la solución de la variada problemática que está afectando el ramo del SOAT. Hay otros ramos en los que su dinámica podría fortalecerse, para lo cual es importante realizar algunos ajustes normativos y la expedición de medidas reglamentarias; lamentablemente, la práctica parálisis de los ministerios de Trabajo y de Vivienda tiene parte de esa agenda en el congelador; no hay que hacerse muchas ilusiones y habrá que esperar al nuevo Gobierno para descongelarla.

No obstante, hay optimismo sobre el desempeño de la industria aseguradora en su conjunto y, con alta probabilidad, se mantendrá un crecimiento de las primas cercano al 5% en términos reales. 