

Una mirada a largo plazo : El desempeño de las primas de seguros en Colombia

Mario Fernando Cruz, director de la Cámara de Seguridad Social y Vida
Fasecolda

El presente documento pretende describir la evolución del sector asegurador en Colombia durante los años 1998-2018, haciendo uso de las estadísticas históricas disponibles en Fasecolda.

El escrito, además de realizar una revisión juiciosa de las series de tiempo, contiene un componente de análisis sobre el crecimiento de las primas emitidas por la industria, el grado de penetración del mercado de seguros en Colombia, algunos comparativos internacionales, análisis de convergencia con mercados avanzados y la discriminación de las primas por tipo de compañía y entre los distintos ramos que componen los seguros de vida y personas, seguridad social, daños y SOAT:

Primas emitidas y penetración de mercado

En el periodo 1998-2018, el monto nominal de las primas emitidas por la industria aseguradora se multiplicó 8.8 veces, al pasar de 3.1 billones de pesos

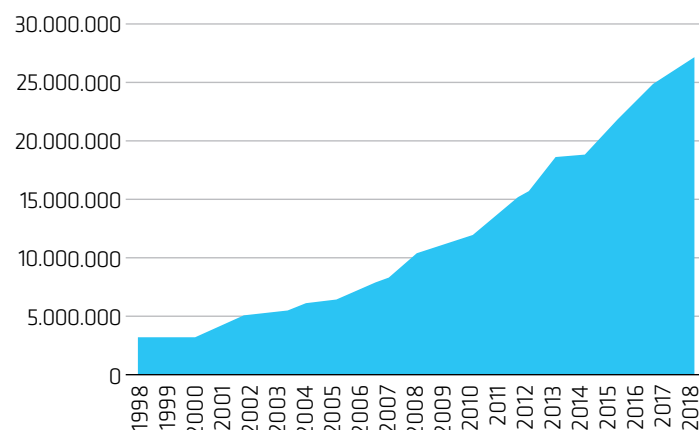
de 1998 a 27.3 billones de 2018, tal como lo describe el gráfico 1. Un sencillo cálculo evidencia que la tasa media de crecimiento anual nominal de este periodo fue del 11.5% anual.

En términos reales¹, las primas emitidas se multiplicaron 3.2 veces, al pasar de 8.5 billones de pesos de 2018, en el año 1998, a los 27.3 billones de la actualidad, como se aprecia en el gráfico 2. El crecimiento real anual de las primas fue del 6.0% para el periodo de estudio. Este crecimiento real de las primas significa, a su vez, que el efecto medio de la inflación anual para el periodo fue de un 5.5%.

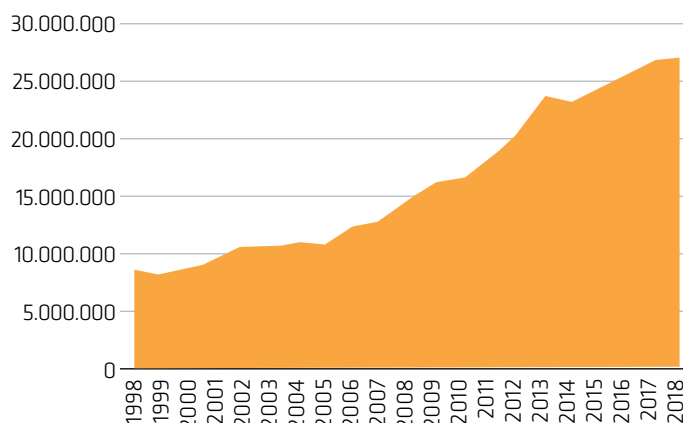
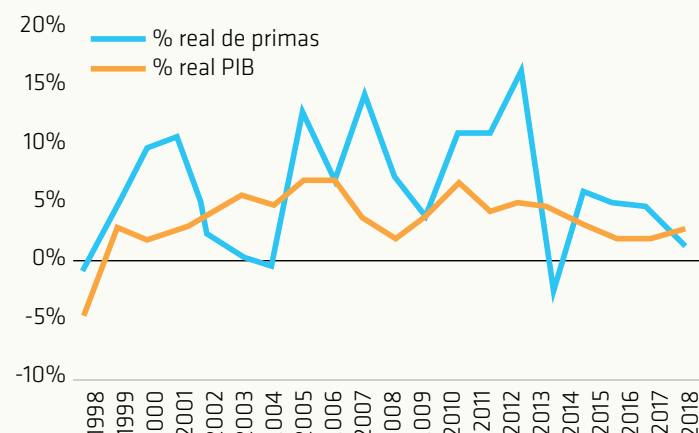
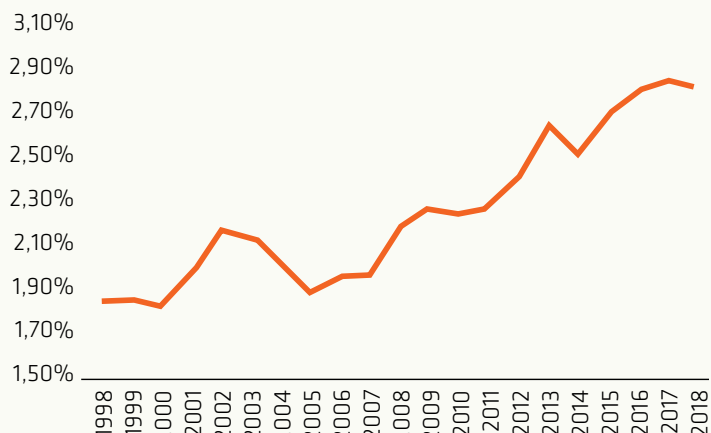
El gráfico 3 compara el crecimiento real de las primas emitidas por la industria y el crecimiento real del pro-

Gráfico 1: Primas emitidas

(Precios corrientes, en millones de pesos)

**Gráfico 2: Primas emitidas**

(Precios constantes de 2018, en millones de pesos)

**Gráfico 3: Variación real de las primas y del PIB****Gráfico 4: Primas emitidas/ PIB**

ducto interno bruto (PIB). Allí se puede observar que la tasa de crecimiento real de las primas fue superior a la del PIB en 13 de los 20 años. En términos porcentuales, las primas crecieron un 6.0% al año, mientras que la economía apenas lo hizo a un 3.6%. Esto quiere decir que las primas crecieron un 2.4% por encima del PIB cada año.²

El hecho de que las primas reales hayan crecido por encima del PIB significa que la razón primas/PIB es cada vez mayor o, lo que es equivalente, que aumenta el grado de penetración. El gráfico 4 da muestra de este fenómeno; allí se evidencia que la penetración pasa del 1.85% del PIB en 1998 al 2.82% en el año 2018.

1. Se descuenta el efecto de la inflación. Para ello se utilizó el índice de precios al consumidor (IPC) del año 2018.
2. Un análisis de elasticidades evidencia una muy débil relación entre el crecimiento del PIB y el de las primas. El coeficiente de determinación es de apenas -0,012. De hecho, contrario a lo que indica la intuición, pareciera existir una frágil relación negativa entre estas dos variables, lo que significa que crecimientos del PIB pueden estar relacionados con caídas en las primas y viceversa.

Gráfico 5:
Primas/PIB en
Latinoamérica

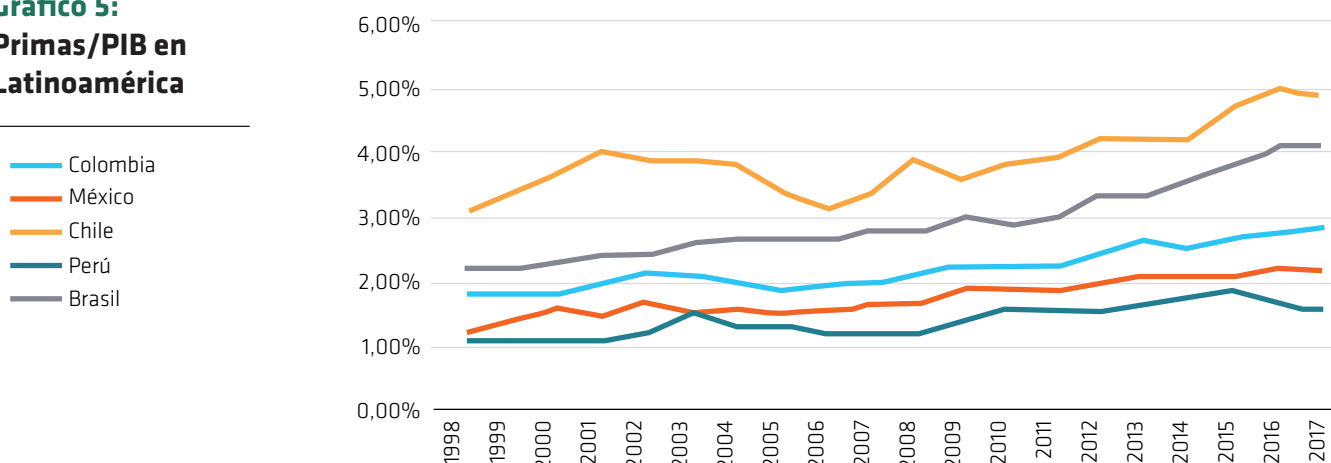
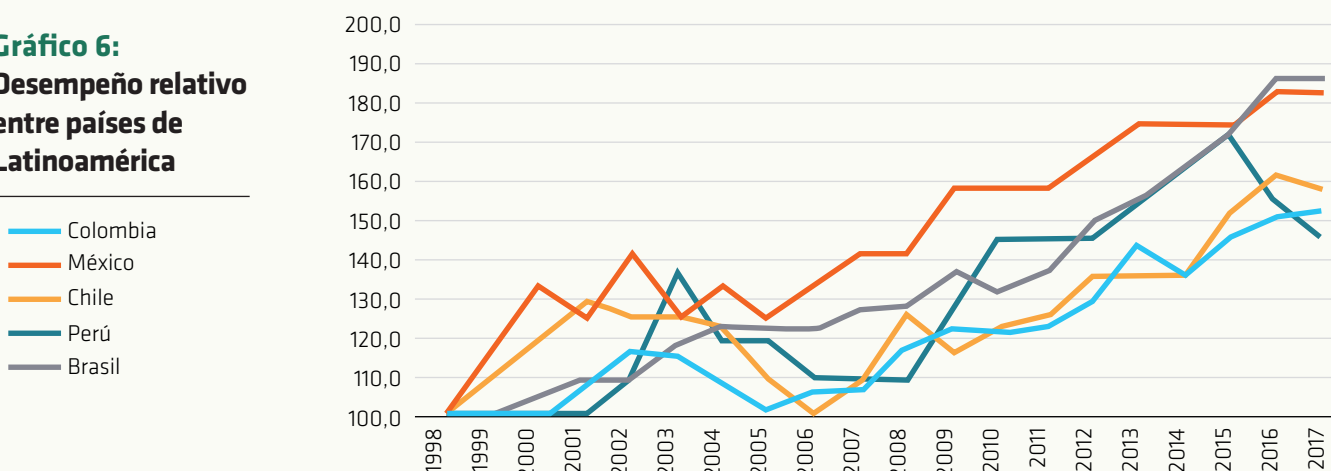


Gráfico 6:
Desempeño relativo
entre países de
Latinoamérica



Comparativo internacional

En relación con otros países de Latinoamérica, la penetración de la industria de los seguros en Colombia está dentro del promedio³. Como se evidencia en el gráfico 5, existen países como Chile o Brasil, en los que la penetración para el 2017 fue del 4.9% y el 4.1% del PIB, respectivamente. Al mismo tiempo, existen otros países, como México y Perú, donde las primas son apenas del 1.6% y el 2.1% del PIB.

El desempeño relativo en la penetración de los seguros de Colombia respecto a otros países de la región ha sido tímido en los últimos 20 años⁴. Mientras que la participación de las primas en el PIB en Colombia creció un 54% para todo el periodo, en Brasil y México

el crecimiento fue cercano al 85%. En la región también hay países con bajo desempeño, como Chile y Perú, donde los crecimientos acumulados fueron de un 58% y un 46%, respectivamente. Otra manera de decir lo mismo es que México y Brasil crecieron cerca de un 3.1% al año por encima de la economía agregada, mientras que Colombia apenas lo hizo a un 2.4% y Perú a un 1.9%.

En relación con la penetración de los países avanzados, el camino que falta por recorrer aún es largo. Como se observa en el gráfico 7, Colombia aún se encuentra lejos del indicador de esas economías. La serie muestra cómo la diferencia a finales de los 90 era cercana al 6.0% del PIB; luego este gap se amplió paulatinamente hasta un 7% en el año 2007

Gráfico 7:
Penetración Colombia
y países avanzados

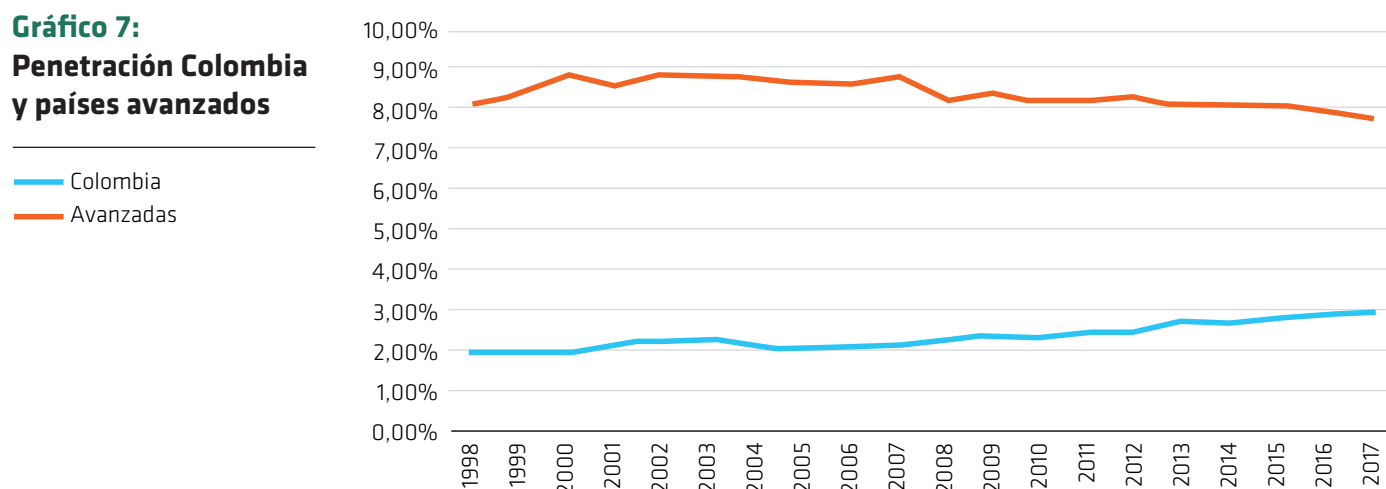
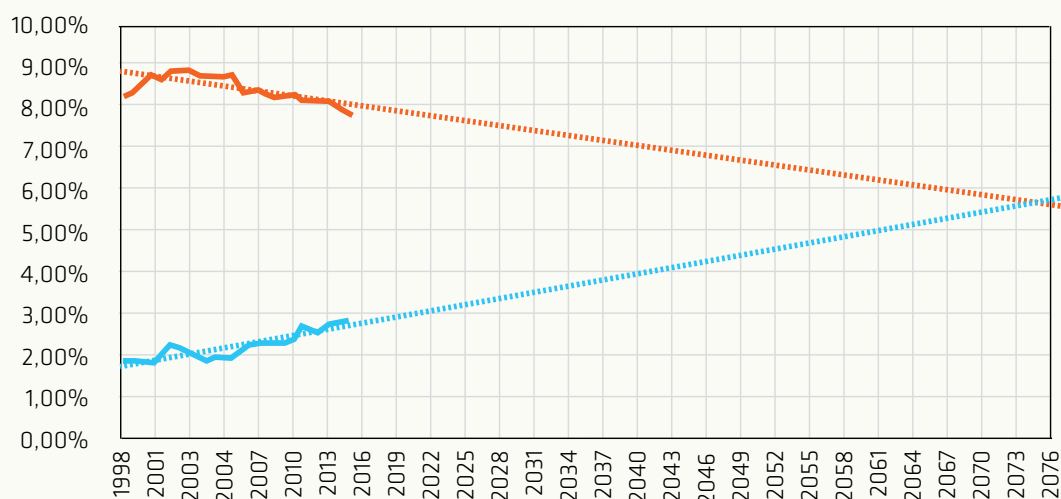


Gráfico 8:
Ejercicio prospectivo:
Penetración Colombia
y países avanzados



y desde entonces el espacio entre las líneas se empezó a cerrar hasta llegar al 5.0% actual. Un hecho para resaltar de este fenómeno es que mientras las primas en Colombia crecían un 2.4% por encima de la economía, en los países avanzados la tasa de crecimiento era negativa: un -0.25% al año.

Un sencillo ejercicio de prospectiva⁵ demuestra que manteniéndose los ritmos de crecimiento de los

últimos veinte años, tanto en Colombia como en los países avanzados, la convergencia se daría aproximadamente en 56 años; esto es, en el año 2074. Otros ejercicios de tipo analítico nos muestran que si, por ejemplo, la tasa de crecimiento real de las primas pasara del 6.0% al 7.0%⁶, la convergencia entre Colombia y los países desarrollados podría darse en algo más de 30 años. De allí la trascendencia de esta variable para la industria aseguradora.

3. Cifras tomadas del portal <http://www.sigma-explorer.com/index.html>, administrado por Swiss Re Institute.

4. El crecimiento en la penetración es modesto si se compara con algunos países de la región y de otras economías emergentes como China e India. Si se compara con países avanzados de Europa y con los Estados Unidos, el crecimiento es elevado.

5. Se utilizan regresiones lineales simples para las dos series y se hacen pronósticos a 60 años.

6. Se supone una tasa de crecimiento del 3.5% anual por encima del PIB para Colombia y un crecimiento estacionario igual al crecimiento del PIB para los países avanzados.

Gráfico 9:
Participación de las primas emitidas por tipo de compañía

Seguros generales
Seguros de vida

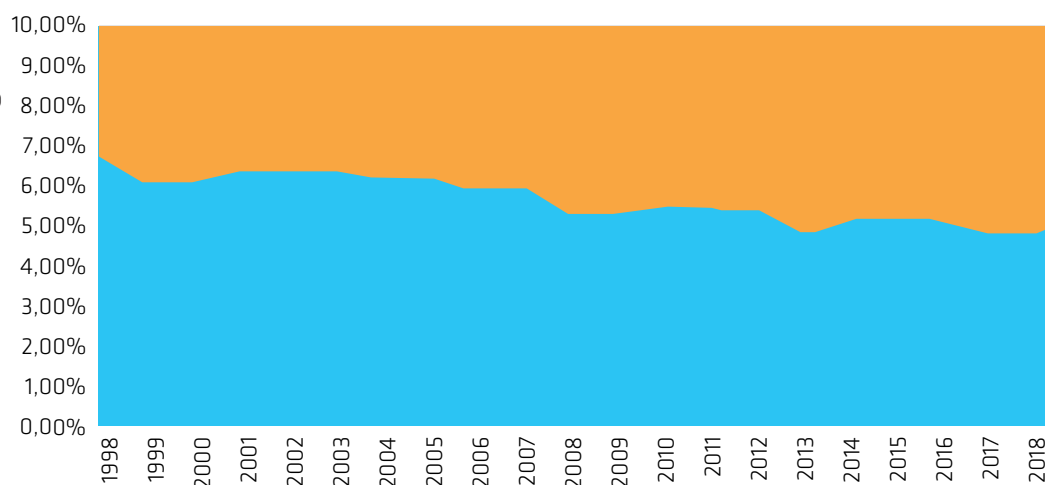
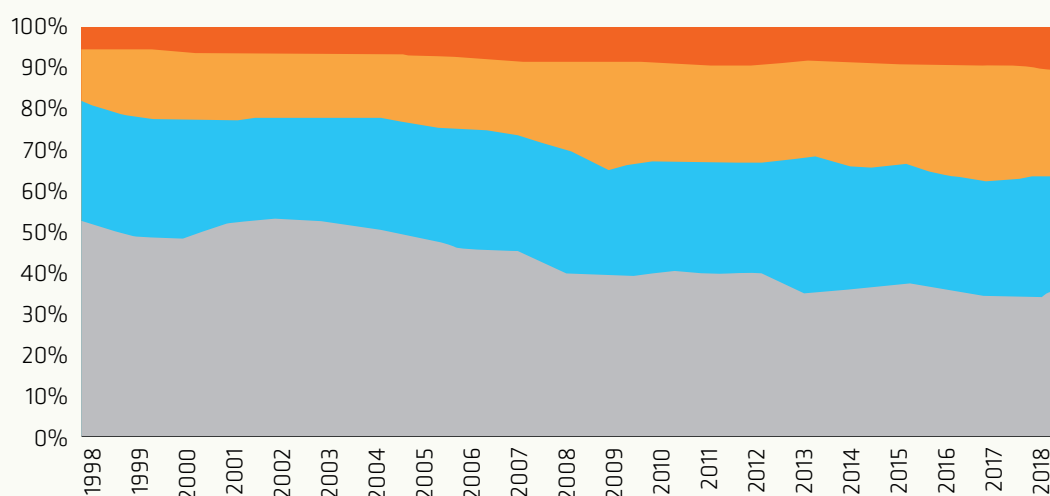


Gráfico 10:
Distribución de las primas emitidas por ramo

Daños sin SOAT
Personas
Seguridad Social
SOAT



Distribución por tipo de compañía y por ramos

Por tipo de compañía, las primas han sufrido una recomposición importante en los últimos 20 años. Para 1998, las primas emitidas por las compañías de vida apenas representaban un 31,8% del total de primas de la industria; esta proporción se fue incrementado de manera paulatina hasta llegar a un 51% en el 2018. Una ganancia de casi 20 puntos porcentuales en el periodo para los seguros de vida y un retroceso, en la misma proporción, de las primas emitidas por las compañías de seguros generales.

Por ramo, existe una participación creciente de los de seguridad social y el SOAT⁷. El primero de los ramos, que incluye los seguros de las pensiones (seguro previsional, rentas vitalicias) y riesgos laborales, ha ganado una participación del 14,1% dentro de las primas, al pasar del 12,8% en 1998 al 27% en 2018. El SOAT, por su parte, ha ganado una participación del 4,2%, al pasar de un 5,2% a un 9,4% de las primas. El ramo que pierde una mayor participación es el de daños⁸; pasa de tener una participación del 54,4% de las primas en 1998 a un 35,5%, lo que representa una pérdida del 18,8% en las primas. Por su parte, el ramo de vida y personas permanece estable, con una participación del 28%.

Conclusiones

El mercado colombiano de seguros, medido en primas emitidas, crece a un 6.0% anual. Esta tasa de crecimiento le ha permitido multiplicar el valor real de las primas 3.2 veces en los últimos veinte años. El mercado de seguros crece más rápido que la economía agregada y, por tanto, el indicador de penetración (primas/PIB) ha ascendido del 1.85% al 2.82% en este periodo.

Comparado con otras economías de la región, Colombia ocupa un nivel intermedio en el grado de penetración de la industria. Existen países como Chile y Brasil que tienen penetraciones entre el 4% y el 5% y otras que van a la zaga como México y Perú, con indicadores cercanos al 2%.

El desempeño de la industria colombiana ha sido tímido en relación con otros países de la región y elevado en relación con los países avanzados. La penetración creció un 54% en los últimos veinte años, comparado con otros países como México y Brasil, que crecieron un 85%

La diferencia en la relación primas/PIB de Colombia con los países avanzados aún es grande, cercana al 5.00% y se viene cerrando de manera tímida. Faltarían 56 años para que Colombia pudiera converger a estos estándares internacionales.

Las compañías de seguros de vida han ganado una participación cercana al 20% en el mercado, al mismo tiempo que las compañías de seguros generales la han perdido. Los seguros de la seguridad social y el SOAT son los que ganan una mayor participación en el mercado, mientras que los seguros de daños acumulan una pérdida cercana al 19% de participación en el periodo de estudio. 

7. El SOAT es el seguro obligatorio de accidentes de tránsito que ampara los daños corporales que se causen a las personas en accidentes de tránsito, ya sean conductores, pasajeros o peatones.
8. El ramo de daños incluye los seguros de automóviles, incendio y lucro cesante, terremoto, cumplimiento, ingeniería, responsabilidad civil, transporte, sustracción, manejo, aviación y otros.



➔ Manteniéndose los ritmos de crecimiento de los últimos veinte años, tanto en Colombia como en los países avanzados, la convergencia se daría aproximadamente en 56 años.