



Riesgos y aseguramiento: Fasecolda 45 años

Sergio Clavijo

Profesor de Economía de Uniandes

Mis asomos a los temas de riesgo-aseguramiento, hacia finales de los años setenta, ocurrieron a instancias del modelo de James Tobin sobre optimización de portafolios financieros. Juan C. Jaramillo, mi profesor de macro-avanzada, acababa de llegar de sus estudios doctorales con Tobin, quien fuera galardonado con el Premio Nobel de Economía en 1981. Muchos recordarán el famoso coeficiente *Beta* que inventara Tobin al relacionar Retorno Esperado/Riesgo. Este lo entienden bien los trabajadores del agro: “quien no arriesga un huevo, pues no sacará una gallina”.

No imaginé el alcance que tendrían esas enseñanzas sobre aseguramiento en función del riesgo; muchas de

ellas se han ido develando en los análisis sectoriales. Inicialmente me topé con la volatilidad en tasas de interés y tasa cambio peso-dólar, con particular vehemencia durante la crisis de la deuda de México en 1982. En aquel entonces se carecía de un mercado de aseguramiento, al no existir Credit-Default-Swaps ni coberturas cambiarias (más allá de tres meses). Le tocó fue al Banco de la República y al presupuesto nacional absorber dichos costos, vía la famosa Resolución 33, la cual evitaría que Colombia cesara sus pagos de deuda externa durante 1984-1988. Roberto Junguito, quien después sería presidente de Fasecolda (2005-2012), Pacho Ortega y Juan C. Jaramillo jugarían un papel central en dicha estructuración y salvataje empresarial.

Después vino el tema de la reforma pensional de principios de los años noventa, donde los análisis actuariales jugarían un papel central para armar los programas de ahorro de las AFPs-privadas. Estos se sustentaban en pensiones amparadas en inversiones con portafolios diversificados y con duraciones apropiadas.

➔ No imaginé el alcance que tendrían esas enseñanzas sobre aseguramiento en función del riesgo.

Fue allí que me encontré con Jorge H. Botero, quien dirigía Asofondos, y quien también llegaría a presidir Fasecolda durante 2013-2019. Y fue en estos años en que vine a conocer al padre de Fasecolda, William Fadul, de quien tanto aprendí en los diferentes campos sectoriales de la salud, las pensiones y el sector construcción. En este periodo Fasecolda trabajó fuertemente por profundizar los mercados de aseguramiento vehicular (SOAT, enfrentando serios problemas informalidad laboral y un sector salud débil en su institucionalidad).

También se propugnó por la creación de un mercado de rentas vitalicias. En el lado financiero, se ha logrado extender la curva de los TES hacia mercados de más de 10 años, para hacer “caces” adecuados en la fase de des-ahorro de los pensionados. Y en el frente del “deslizamiento” del ajuste del salario mínimo se ha logrado acotar su costo financiero a no más de 1% de discrepancia real respecto del valor teórico derivado de la inflación y de las ganancias en productividad laboral. También se han explorado los beneficios que traería la creación de un mercado de rentas vitalicias a través de esquemas de subastas, construyendo sobre el mercado SCOMP creado años atrás en Chile.

Y, sin embargo, aun hoy día continua débil el mercado de rentas vitalicias por cuenta de los elevados “riesgos jurídicos” que generan personas inescrupulosas (y jueces que los avalan) a la hora de extender los beneficios pensionales a personas que no estaban contempladas como potenciales beneficiarios en el cálculo actuarial inicial. El proyecto de Ley 1413 de 2021 (Senado) ha propuesto eliminar el manejo de dineros pensionales, en la etapa de des-ahorro, bajo los esquemas de “retiros programados”, aduciendo que estos con frecuencia se ven forzados a convertirse en “rentas vitalicias” de bajo monto. Pero debe tenerse en cuenta que el problema, para empezar, es la carencia de dicho mercado (por las razones arriba señaladas).

Por último, en mi devenir por el mundo de riesgo-aseguramiento me he topado (nuevamente) con Miguel Gómez Martínez, como el actual presidente de Fasecolda. Con Miguel tuvimos oportunidad de trabajar como funcionarios de la Administración Pastrana (1998-2002), en uno de los momentos económicos más difíciles, producto de la heredada crisis financiera de la Administración



↑ Sergio Clavijo

➔ Hoy día continua débil el mercado de rentas vitalicias por cuenta de los elevados “riesgos jurídicos”

Samper. A Miguel le correspondió liderar programas de apoyos empresariales, como presidente de Bancoldex en aquel entonces, y ahora con su experiencia añadida de exsenador de la República le está tocando aplicarse a fondo para que el sector asegurador contribuya a la pronta recuperación de una economía colombiana golpeada por uno de los peores choques socio-económicos de su historia, a manos de esta terrible pandemia – Covid de 2020-2021. ¡Qué bueno haber tenido gente experimentada y comprometida con el país, desde Fasecolda, a lo largo de estos primeros 45 años de vida gremial! 