



LA DEFENSA DEL PATRIMONIO PÚBLICO EN EL SECTOR FINANCIERO: EL TURNO DE LA PREVISORA



LA DEFENSA DEL PATRIMONIO PÚBLICO EN EL SECTOR FINANCIERO: EL TURNO DE LA PREVISORA

Junio de 2016

Elaborado por la Red por la Justicia Tributaria
en Colombia para el Sindicato Nacional de
Trabajadores de la Previsora (Sintraprevi)

Web: www.JusticiaTributaria.co

Mail: coordinacion@justiciatributaria.co

Facebook: /Justicia-Tributaria

Twitter: @JusTributaria

Youtube: JusticiaTributaria EnColombia

Dirección: Calle 51 No. 9-69, oficina 401.

Teléfono: (57 1) 2488989 – 7049166

Bogotá D.C. – Colombia.



Presentación

Las instituciones públicas juegan un papel importante en la sociedad. Sin ellas, una buena parte de los bienes y servicios que mejoran la calidad de vida de la población sencillamente no existirían. En este sentido, el Estado es la expresión máxima de la organización que permite a los humanos realizar sus vidas bajo principios y normas de convivencia. Cuando el Estado se debilita, lo que triunfa no es el mercado, sino el caos.

Quienes han gobernado a Colombia en las últimas décadas, especialmente a partir de 1990, han proclamado la reducción del tamaño del Estado, o mejor, su transformación en un mecanismo para garantizar el lucro de unos pocos grupos económicos a cambio de la miseria y el atraso de la mayoría de la población. Una forma de lograr esta involución social es la privatización, o la renuncia de la participación activa de instituciones públicas en actividades esenciales para el desarrollo económico, como por ejemplo salud, educación, vivienda, servicios públicos,

infraestructura, telecomunicaciones y banca. Todas áreas indispensables para dotar a la nación de elementos de competitividad a nivel global.

Colombia es un país empobrecido y sometido al subdesarrollo. La causa está en la forma como los gobernantes han decidido orientar al Estado. Su hipótesis es que la iniciativa empresarial privada puede reemplazar con mayor eficiencia y productividad, los principios de la administración pública.

Tras haber privatizado una buena parte del patrimonio construido durante años de esfuerzo colectivo, los hechos han demostrado que hay áreas en las cuales, si se elimina al Estado de la ecuación, lo que florece es la corrupción, el despilfarro, los sobrecostos, la mala calidad, el aumento en las tarifas y la violación de derechos económicos y sociales en el acceso a bienes y servicios fundamentales.

Varios ejemplos ayudan a ilustrar el punto:

- La salud, entregada al manejo privado de las EPS, causa miles de muertes al año por la imposibilidad de acceder a un servicio de calidad y oportuno. Además la corrupción campea, como en el caso de Saludcoop y Cafesalud.
- La educación colombiana es la peor entre los países de la OCDE, la proliferación de universidades como negocio y los altos costos de matrículas son un obstáculo a la calidad y el acceso.
- En ciudades en donde los servicios básicos de energía, acueducto y alcantarillado se entregaron al control privado, las tarifas se han incrementado ostensiblemente y la prestación es de pésima calidad, como sucede con Electricaribe.
- Los recursos naturales entregados en concesión a transnacionales han provocado pobreza, conflictos sociales y laborales, escándalos de corrupción y una afectación ambiental irreversible. Drummond, Cerrejón, Cerro Matoso y Pacific Rubiales son algunos ejemplos de lo peor de la iniciativa privada en el manejo de bienes públicos.

Cuando el Estado se debilita, lo que triunfa no es el mercado, sino el caos.

- Finalmente, la ausencia de bancos y entidades financieras públicas ha conllevado a una masiva concentración, en detrimento de un servicio eficiente y justo para la población. El 71% de los activos financieros está en poder de cuatro grupos económicos: Aval, Bancolombia, Davivienda y BBVA. Tan solo el Grupo Aval, de Luis Carlos Sarmiento Angulo, concentra el 30% de los activos financieros del país, además de utilizar su descomunal poder para controlar otras áreas en las comunicaciones y la infraestructura. La eliminación del crédito subsidiado y de fomento, los altos costos de intermediación y la obsesión por la bancarización han disparado las enormes ganancias de unos cuantos grupos

Ante esta situación, el gobierno de Juan Manuel Santos, defensor a ultranza del libre mercado y la disminución del papel del Estado, y también numerosas administraciones locales, han estado actuando en contra del patrimonio público.

En este documento se analizará el caso de La Previsora, la compañía de seguros de la Nación.

LOS SEGUROS EN EL MUNDO Y LA SITUACIÓN COLOMBIANA



Un seguro es un mecanismo anticipado que adquiere un individuo o empresa para proteger el patrimonio en caso de un siniestro. El pago de este servicio es una prima que asume el tomador. Desde el punto de vista económico, un seguro es “la transferencia de un riesgo por parte de un ‘tomador’ a una ‘compañía aseguradora’, donde esta última, por su parte, conforma un ‘*pool risking*’ o un ‘grupo de riesgos similares’ para que se compartan colectivamente las pérdidas de algunos de sus miembros a través del pago de sus primas. Este mecanismo de compartir las pérdidas colectivamente mediante un ‘grupo de riesgo’, ‘ramo de riesgo’ (o *riskpooling*) es una de las ideas bases de los seguros” (Rodríguez 2010, 197).

Por otra parte, los seguros se pueden entender también “como un mecanismo para suavizar o estabilizar el consumo ya que permiten que después de un siniestro las personas no enfrenten un cambio brusco en su nivel promedio de consumo o que tengan pérdidas inesperadas en su patrimonio” (Oviedo 2015, 4).

En Colombia, como en la mayoría de los países de América Latina con economías emergentes, la industria aseguradora y el mercado asegurador son menos desarrollados en comparación con la industria aseguradora de países con economías más grandes. Sin embargo, en estas primeras economías los seguros presentan altas perspectivas de crecimiento. El

crecimiento del mercado está ligado al crecimiento económico. En países con ingresos entre US\$ 5.000 y US\$ 35.000 per cápita, hay un nivel de crecimiento alto, fundamentalmente por dos razones: i) los ciudadanos tienen que recuperar terreno perdido en términos de cobertura de seguros y ii) la creciente demanda en infraestructura, transporte y servicios obliga a un mayor gasto en seguros. Este comportamiento inicialmente se presenta en la demanda de seguros generales (en las primeras etapas de crecimiento) seguido por los seguros de vida (en las etapas posteriores).

En los países con mayores ingresos, el crecimiento de las primas de seguro es

Un seguro es un mecanismo anticipado que adquiere un individuo o empresa para proteger el patrimonio en caso de un siniestro.

prácticamente igual o ligeramente superior al crecimiento del PIB. Por su parte, en los países con bajos ingresos, el nivel de riqueza y también el nivel de conciencia del seguro son demasiado bajos para hacer que la demanda de seguro crezca a un ritmo más rápido que los ingresos.

Por otro lado, en países con ingresos muy elevados se ha alcanzado un punto de “saturación”: la gente es tan próspera que puede permitirse retener riesgos en lugar de pagar para asegurarlos.

Así las cosas, Colombia, con un PIB per cápita anual de US\$ 7.903¹ se ubica en el rango de clasificación donde el mercado de seguros asegura un crecimiento por encima del crecimiento del PIB.

El mercado de los seguros en la región y en Colombia

Para el año 2014, el volumen de primas de seguros en Colombia alcanzó US\$ 9.510 millones², lo que representa el 5,1% del negocio asegurador de Latinoamérica y el Caribe, superado por Chile con el 5,8%, Argentina con el

8,5%, México con el 14,5% y Brasil con el 45,3%. A su vez, la región representa tan solo el 3,9% del negocio asegurador mundial. Así, la cuota de Colombia en el mercado mundial para el 2014 fue del 0,2%³.

¹. Tomado de DataBank del Banco Mundial.

². USD= 2000 COP promedio anual 2014. Es decir, 19 billones de pesos COP.

³. Datos: Swiss Re, “El seguro mundial en 2014: vuelta a la vida”. Apéndice estadístico, Pág. 45; Revista Sigma N°4/2015.

**Cuadro 1. Volumen de primas por regiones y organizaciones
(Negocio total: primas vida + primas no vida) - 2014**

		Primas (en millones de USD)		Cuota de mercado mundial en %	Primas en % del PIB	Primas per cápita en USD
Negocio total		2014	2013	2014	2014	2014
América		1.594.041	1.561.462	33,36	6,29	1.638
	Norteamérica	1.405.816	1.382.749	29,42	7,31	3.989
	Latinoamérica y el Caribe	188.225	178.713	3,94	3,07	304
Europa		3.015.095	2.872.125	63,09	6,83	1.902
	Europa Occidental	1.627.670	1.544.429	34,06	7,77	2.996
	Europa Central y Oriental	69.859	75.704	1,46	1,91	218
Asia		1.317.566	1.251.992	27,57	5,21	307
	Mercados asiáticos avanzados	802.938	797.054	16,8	11,44	3.728
	Asia emergente	465.557	409.830	9,74	3,1	126
	Oriente Medio	49.071	45.108	1,03	1,55	142
África		68.974	70.294	1,44	2,79	61
Oceania		100.140	89.752	2,1	5,92	2.600
Mundo		4.778.247	4.593.632	100	6,17	662
	Mercados avanzados	3.939.311	3.815.278	82,44	8,15	3.666
	Mercados emergentes	838.936	778.354	17,56	2,71	136
OCDE		3.850.873	3.740.493	80,59	7,62	2.922
G7		2.956.743	2.880.448	61,88	8,15	3.833
Eurozona		1.103.513	1.049.064	23,09	7,47	2.964
UE		1.561.198	1.481.273	32,67	7,67	2.791
UE, 15 países		1.517.098	1.435.429	31,76	8,11	3.418
NAFTA		1.433.058	1.410.107	29,99	6,99	2.997
ASEAN		88.684	84.738	1,86	3,32	132

Fuente: Tomado de Swiss Re, "El seguro mundial en 2014: vuelta a la vida". Apéndice estadístico, Pág. 45; Revista Sigma N°4/2015.

Grandes perspectivas de crecimiento del negocio

De acuerdo a los índices de penetración y densidad, se puede determinar el desarrollo del mercado de seguros, el avan-

ce, la comparación a nivel global y las perspectivas de crecimiento. Estos son los mecanismos que permiten a las com-

pañías globales determinar cuáles son las regiones de mayor interés para inversión y expansión de sus actividades.

El índice de penetración permite establecer y comparar el tamaño del mercado de seguros, con relación al producto interno bruto. Para 2014⁴, el mercado de seguros a nivel mundial equivalía al 6,2% del PIB. Sin embargo, en países como Reino Unido equivalía al 10,6% del PIB y en Estados Unidos al 7,3% del PIB. A nivel regional, en Brasil es el 3,9% del PIB, en Chile el 4,2% y en Argentina el 3%.

Colombia presenta un índice de penetración de 2,5% del PIB para 2014 y de 2,7% para 2015, demostrando dos cosas: i) que el mercado asegurador todavía es pequeño y ii) que hay una tendencia a

crecer, lo que hace atractivo el negocio.

Por tipo de seguro, a nivel mundial el índice de penetración muestra que tienen una mayor participación en el mercado de seguros de vida. En los países desarrollados se cumple esta participación, pero para el caso colombiano hay un mayor índice de penetración en los seguros de no vida, con el 1,7% del PIB, mientras los seguros de vida representan el 0,8% del PIB.

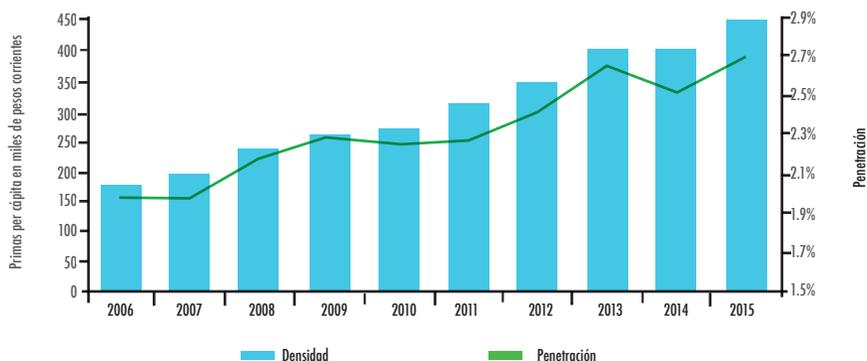
De acuerdo al índice de densidad, que es la relación entre el valor de las primas emitidas y la población total del país, para 2014⁵ a nivel mundial el gasto anual en seguros (vida + no vida) fue US\$ 662 por persona. En EE.UU fue US\$ 4.017 por persona y en los países euro-



4. Datos: Swiss Re, “El seguro mundial en 2014: vuelta a la vida”. Apéndice estadístico, Pág. 53; Revista Sigma N°4/2015.

5. Ibíd. Apéndice estadístico, Pág. 52.

Gráfica 1. Índice de penetración y densidad Colombia (2006-2015) COP



Fuente: "Indicadores de la industria aseguradora 2015". Fasecolda.

peos como Dinamarca, Reino Unido y Alemania fue US\$ 5.795, US\$ 4.823 y US\$ 3.054 respectivamente. Por su parte, en países como Chile y Brasil, el gasto anual en seguros fue de US\$ 613 y US\$ 422 por persona.

En Colombia el gasto anual fue de US\$ 194 por persona, de los cuales US\$ 58 fueron para seguros de vida y US\$ 136 para seguros de no vida. Esto muestra que la industria aseguradora (vida + no vida) colombiana todavía tiene un gasto anual per cápita en seguros bajo, por lo que su desempeño, como se mostró, depende también del crecimiento económico y de la mejoría en el ingreso de la población.

Así las cosas, este primer diagnóstico revela que en el mundo desarrollado el mercado de seguros ocupa una posición importante en la economía y en la composición del gasto de las personas. El negocio asegurador en Colombia es pequeño y tiene un nivel bajo de desarrollo y gasto comparado con el nivel mundial, pero cuenta con altas perspectivas de crecimiento y posibilidades de profundización por el nivel de ingreso per cápita del país.

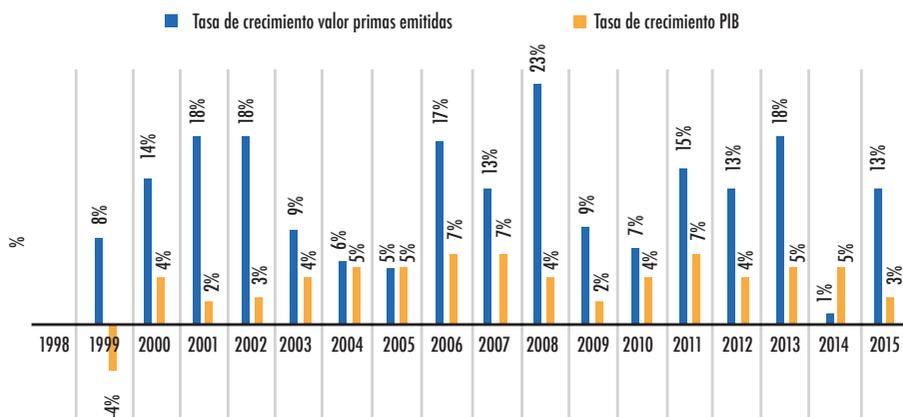
El volumen de primas de seguros en Colombia para el año 2015 alcanzó un valor de \$ 21,5 billones con un crecimiento del 13% respecto al año 2014⁶, 4 veces más

6. Indicadores de Gestión, "Indicadores de Gestión 2015", Fasecolda, <http://www.fasecolda.com/index.php/fasecolda/estadisticas-del-sector/indicadores-de-gestion/> (consultado el 4 de mayo de 2016).

que el crecimiento del producto interno bruto. Como se observa en la gráfica 2, históricamente hay la tendencia a que el crecimiento del volumen de primas esté

significativamente por encima del PIB. Asimismo, los activos del mercado de seguros valen \$ 51,6 billones en 2015, 9% más que en 2014.

Gráfica 2. Tasa de crecimiento del PIB / Tasa de crecimiento valor primas emitidas (1998-2015)



Fuente: Comportamiento histórico de las principales cifras de la Industria aseguradora. Fasecolda. Tasa de crecimiento PI. Banco Mundial. Elaboración propia.

El volumen de primas de seguros en Colombia para el año 2015 alcanzó un valor de \$ 21,5 billones con un crecimiento del 13% respecto al año 2014, 4 veces más que el crecimiento del producto interno bruto

Las utilidades del mercado asegurador colombiano en 2015 fueron de \$1,06 billones, un crecimiento de 0,05% respecto a 2014, pero de 88% respecto a 2013.

Cuadro 2. Utilidades de la industria aseguradora Colombiana (2015 COP)

Entidades	Utilidades (millones de pesos)		Variación %
	A dic-15	A dic-14	
Compañías de seguros no vida (generales)	\$177.667	\$139.468	27%
Compañías de seguro vida	\$885.855	\$923.460	-4%
TOTAL INDUSTRIA ASEGURADORA	\$1.063.522	\$1.062.929	0,05%

Fuente: Informe Indicadores de Gestión 2015. Fasescolda. Elaboración propia

Ahora bien, tanto en el ramo de seguros de no vida (generales) como en el de seguros de vida, el resultado técnico para 2015 fue negativo en \$ 1,75 billones, explicado por el incremento generado en la siniestralidad, por un ajuste de reservas de siniestros no avisados, los cuales “procuran estimar los siniestros que a una fecha dada ya ocurrieron pero no han sido informados a la aseguradora” (Rocha, 2012).

Esta situación no indica que el aseguramiento sea poco rentable en el país. Más bien, la situación se debe a que el activo

rentable de la industria aseguradora colombiana está compuesto principalmente por el portafolio de inversiones de las compañías, es decir, por los resultados de las inversiones que se hacen a partir de los ingresos por primas emitidas. Inversiones que generan ingresos por valorización o venta de títulos contribuyendo a cubrir los costos de operación y generar utilidades. Con excepción de los países donde la cultura del aseguramiento es elevada y el índice de penetración es alto, el resultado técnico de la industria aseguradora de países en desarrollo es negativo.

Cuadro 3. Composición balance activos industria aseguradora colombiana (2015)

Miles de millones de pesos COP	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Activos	\$14.740	\$17.161	\$23.307	\$27.129	\$30.671	\$34.048	\$38.456	\$43.021	\$47.591	\$51.586
Inversiones	\$9.664	\$10.998	\$16.116	\$19.320	\$22.257	\$24.725	\$27.426	\$31.478	\$34.648	\$35.644
Inversiones/Activos	66%	64%	69%	71%	73%	73%	71%	73%	73%	69%

Fuente: Informe Indicadores de Gestión 2015. Fasecolda. Elaboración propia

En términos de rentabilidad del mercado asegurador colombiano, el índice de rentabilidad combinado, determinado como la suma de las pérdidas y gastos de operación medidos como porcentaje de la prima devengada, muestra que para diciembre de 2015 era de 112%, lo que indica que pueden salir del mercado las

compañías pequeñas por no contar con suficientes recursos para mantenerse con las condiciones de la competencia, esto como resultado de que las primas emitidas (o ingresos operacionales) no cubren en su totalidad las pérdidas de anteriores ejercicios y sus gastos de operación, y las hace inviables.

La composición del mercado asegurador colombiano

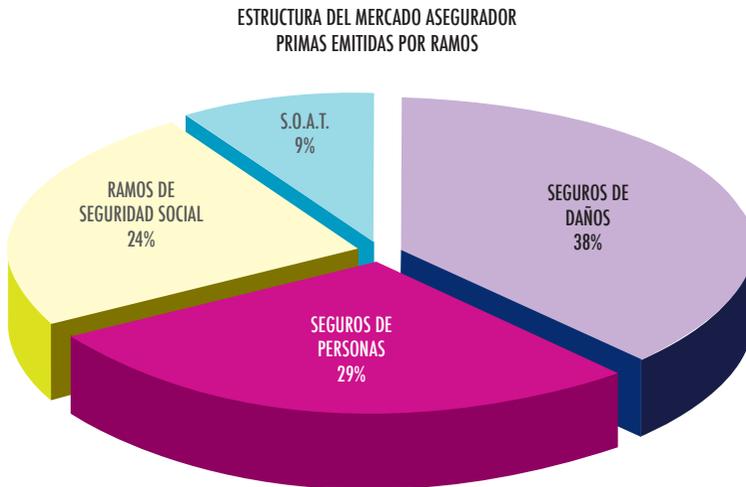
Para 2015, el 38% de las primas emitidas correspondió a seguros de daños, el 29% a seguros de personas, el 24% a ramos de seguridad social y el 9% a SOAT, de acuerdo a la gráfica 3. En seguros de daños, el 32% es de automóviles, el 12% de cumplimiento, el 11% de incendio y lucro cesante y el 10% de responsabilidad civil, el 8% de terremoto, ese mismo

porcentaje de ingeniería y solo el 3% de hogar, entre otros.

En cuanto a los seguros de personas, el 48% está representado en seguros colectivo y de vida, el 21% en salud, el 14% en accidentes personales y el 13% en vida individual, como se muestra en la gráfica 4.



Gráfica 3. Porcentaje de primas emitidas directas por línea de negocio o ramo de riesgo (2015)

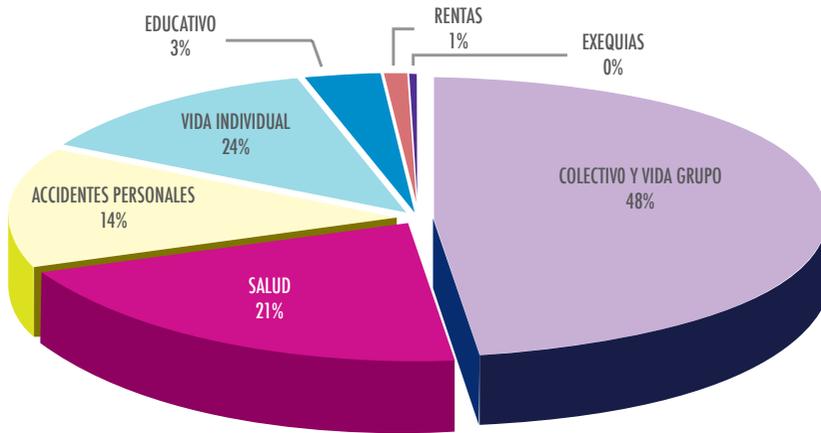


Fuente: Resumen ejecutivo Industria Aseguradora Colombiana 2015. Fasecolda.



Gráfica 4. Distribución de los seguros de personas (2015)

ESTRUCTURA DEL MERCADO ASEGURADOR
DISTRIBUCIÓN DE LOS SEGUROS DE PERSONAS



Fuente: Resumen ejecutivo Industria Aseguradora Colombiana 2015. Fasecolda.

Principales compañías y concentración del mercado asegurador Colombiano.

De un total de 48 compañías aseguradoras que operan en Colombia, las cinco más grandes concentran el 48,7% del total de las primas emitidas, según Fasecolda. Las diez más importantes representan el 71% y las quince primeras el 84,3%. Hay una alta concentración en el negocio, encabezado por Suramericana que tiene el 19,6% del mercado. La Previsora tiene el 3,4% de participación en el mercado.



Cuadro 4. Valor primas emitidas compañías principales de la industria aseguradora colombiana en 2015 (millones de pesos)

COMPAÑÍAS	TOTAL	PARTICIPACIÓN
	2015	2015
SURAMERICANA	4.220.132	19,6%
ALFA	2.172.119	10,1%
BOLIVAR	1.580.437	7,3%
MAPFRE	1.272.935	5,9%
AXA COLPATRIA	1.238.559	5,8%
ALLIANZ	1.180.311	5,5%
ESTADO	1.160.266	5,4%
LIBERTY	1.020.616	4,7%
ARL SURA	860.981	4,0%
POSITIVA	800.676	3,7%
PREVISORA	737.313	3,4%
CARDIF	506.393	2,4%
EQUIDAD	469.684	2,2%
COLMENA	458.893	2,1%
MUNDIAL	449.283	2,1%
TOTAL	21.504.813	84,3%

Fuente: Resultados de la industria aseguradora 2015. Fasecolda. Elaboración propia

En los dos últimos años, los grupos aseguradores extranjeros han mostrado mayor interés por el mercado asegurador colombiano pues su participación dentro del portafolio de primas del sector aumentó del 33% al 60% entre 2013 a

2015. De las 48 compañías de seguros en Colombia, hoy 29 son de capital extranjero⁷.

Para el 2015, Colombia continuó siendo atractiva para nuevos jugadores y gru-

⁷ Seguros, “Perspectivas 2015: Sector Asegurador Colombiana”, FitchRatings, http://www.fitchratings.com.co/ArchivosHTML/RepEsp_7295.pdf (consultado en mayo de 2016)

pos aseguradores. La puesta en marcha de proyectos de infraestructura y el tamaño importante de un mercado con capacidad adquisitiva creciente fueron los factores que situaron al país como uno de los mercados con mayor potencial de crecimiento⁸.

La participación de estas aseguradoras dentro del portafolio de primas del mercado se espera continuará en aumento, no solo por la entrada de los nuevos jugadores, sino también por el interés de las compañías extranjeras domiciliadas en Colombia de continuar ganando participación de mercado y penetrar en segmentos de mercado y productos aún no desarrollados.

En los dos últimos años, los grupos aseguradores extranjeros han mostrado mayor interés por el mercado asegurador colombiano pues su participación dentro del portafolio de primas del sector aumentó del 33% al 60% entre 2013 a 2015

La importancia de La Previsora

La Previsora es una compañía aseguradora pública, que está dentro de las principales compañías aseguradoras del país. Tiene una participación del 3,4% en el total de las primas emitidas, es la sexta compañía más importante de seguros generales por valor de primas, con una participación del 7%,

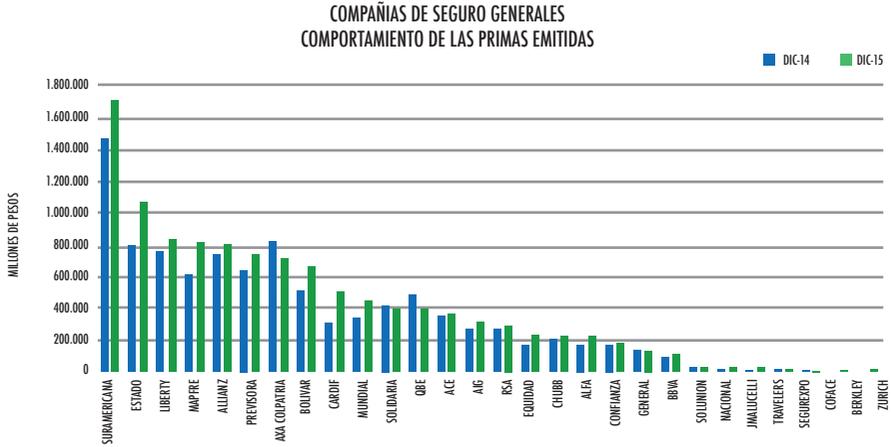


es la segunda con el mayor valor de activos en seguros generales y la undécima cuando se incluyen seguros de vida, en donde La Previsora tiene una baja participación en la emisión de primas y un valor nulo en el valor de los activos⁹.

⁸. Seguros, “Perspectivas 2015: Sector Asegurador Colombiana”, FitchRatings, http://www.fitchratings.com.co/ArchivosHTML/RepEsp_7295.pdf (consultado en mayo de 2016)

⁹. Indicadores de Gestión, “Indicadores de Gestión 2015”, Fasecolda, <http://www.fasecolda.com/index.php/fasecolda/estadisticas-del-sector/indicadores-de-gestion/> (consultado el 4 de mayo de 2016).

Gráfica 5. Primas emitidas compañías de seguros generales



Fuente: Resultados de la industria aseguradora 2015. Fasecolda.

Cuadro 5. Total activos en seguros generales - 10 compañías más importantes (2015)

TOTAL ACTIVOS (millones de pesos)	
COMPAÑÍA	2015
SURAMERICANA	\$2.551.982
PREVISORA	\$1.827.288
ESTADO	\$1.545.304
LIBERTY	\$1.426.333
BOLIVAR	\$1.395.467
MAPFRE	\$1.283.355
AXA COLPATRIA	\$1.251.750
ALLIANZ	\$1.096.474
CONFIANZA	\$901.021
CARDIF	\$789.165
TOTAL	\$19.846.671

Fuente: Informe Indicadores gestión 2015. Fasecolda. Elaboración propia.

Cuadro 6. Total activos del total de aseguradoras - 15 compañías más importantes

TOTAL ACTIVOS (millones de pesos)			
COMPAÑÍA	GENERALES	VIDA	TOTAL
	2015	2015	2015
SURAMERICANA	\$2.551.982	\$5.849.801	\$8.401.782
ALFA	\$319.841	\$5.196.016	\$5.515.857
BOLIVAR	\$1.395.467	\$3.813.997	\$5.209.465
MAPFRE	\$1.283.355	\$2.642.000	\$3.925.356
POSITIVA	\$0	\$3.217.155	\$3.217.155
AXA COLPATRIA	\$1.251.750	\$1.622.191	\$2.873.941
ALLIANZ	\$1.096.474	\$1.312.520	\$2.408.994
LIBERTY	\$1.426.333	\$524.357	\$1.950.690
GLOBAL	\$0	\$1.898.889	\$1.898.889
ARL SURA	\$0	\$1.836.520	\$1.836.520
PREVISORA	\$1.827.288	\$0	\$1.827.288
ESTADO	\$1.545.304	\$132.538	\$1.677.842
BBVA	\$310.708	\$1.271.517	\$1.582.224
COLMENA	\$0	\$941.275	\$941.275
CONFIANZA	\$901.021	\$0	\$901.021
TOTAL	19.846.671	31.816.746	51.663.417

Fuente: Resultados de la industria aseguradora. Fasecolda. Elaboración propia.

Una de sus mayores fortalezas es que cuenta con una red amplia y estratégica de sucursales por gran parte del país y también con un portafolio diversificado en seguros generales, patrimoniales y de personas.



Cuadro 7. Sucursales de La Previsora S.A. en el país.

Medellín	Bucaramanga	Armenia	Arauca
Cali	Cúcuta	Pereira	Mocoa
Masivos	Cartagena	Montería	Florencia
Corporativo	Pasto	Villavicencio	Sincelejo
Estatal	Popayán	Quibdó	Buenaventura
Ibagué	Tunja	Otras	Yopal
Manizales	Neiva	Riohacha	

Fuente: Análisis Financiero 2015 La Previsora S.A

Cuadro 8. Primas emitidas por ramos La Previsora S.A. (2015)

RAMO	Valor primas emitidas por La Previsora S.A (millones de pesos)	Participación en el total
SOAT	\$ 159.748	22,39%
Autos	\$ 132.771	18,61%
Ingeniería (1)	\$ 83.136	11,65%
Responsabilidad	\$ 70.501	9,88%
Incendio y lucro	\$ 59.226	8,30%
Vida Grupo	\$ 51.905	7,27%
Terremoto	\$ 49.574	6,95%
Manejo	\$ 23.906	3,35%
Transporte	\$ 23.474	3,29%
Cumplimiento	\$ 23.239	3,26%
Sustracción	\$ 14.714	2,06%
Accidentes personales	\$ 7.381	1,03%
Desempleo	\$ 4.998	0,70%
Navegación y casco	\$ 4.989	0,70%
Agropecuario	\$ 2.349	0,33%
Aviación	\$ 1.694	0,24%
Vidrios	\$ 3	0,00%

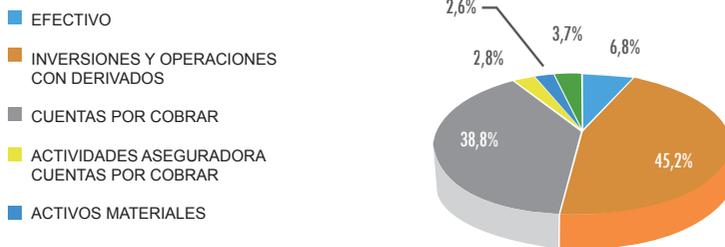
(1) Incluye los ramos: Corriente débil, Montaje y rotura de maquinaria y Todo riesgo contratista.

Fuente: Informe Indicadores de gestión 2015. Fasecolda. Elaboración propia.

En cuanto a la composición de los activos, la compañía sigue el comportamiento general nacional y el portafolio de inversiones representa la mayoría de los activos a diciembre de 2015 con el

45% del total del activo de la compañía, alcanzando la suma de \$826.273 millones, obteniendo similar comportamiento a empresas como Suramericana y Alfa.

Gráfica 6. Composición de activo de La Previsora S.A. 2015



Fuente: Informe Indicadores de Gestión 2015. Fasecolda. Elaboración propia.

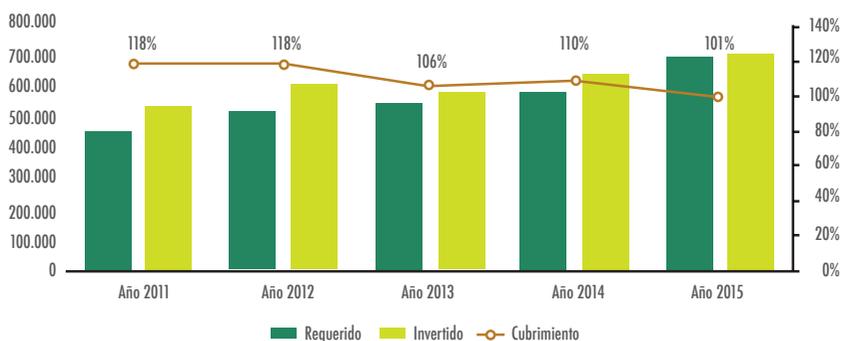
En cuanto a los pasivos de la compañía, de acuerdo al mismo Informe de Gestión del 2015 de la compañía, se incrementaron un 20,5% respecto al 2014, al pasar de \$1,2 billones en 2014 a \$1,5 billones en 2015. El rubro más significativo correspondió al total de reservas, que representó 79,3% del total del pasivo, alcanzando \$1,2 billones, con un incremento del 25,8% frente al valor registrado en el año anterior, dando cumplimiento a lo establecido en el Decreto Único Financiero 2555 del 2010 del Ministerio de Hacienda, el cual regula en la materia.

De igual forma, el cubrimiento de las reservas de la compañía, es decir, los recursos requeridos para responder por los posibles siniestros ocurridos, se ubicó a diciembre de 2015 en el 100,6% del requerido, lo que se traduce en un respaldo importante de las posibles obligaciones con los asegurados de la compañía.

En cuanto los resultados del ejercicio de La previsora, las primas emitidas en el 2015 registraron un incremento del 15% con respecto al año 2014, pasando de \$ 638.542 millones a \$ 737.313 millones.

Gráfica7. Evolución cubrimiento de reservas técnicas

CUBRIMIENTO DE RESERVAS - CIFRAS EN MILLONES DE PESOS



Fuente: Informe de Gestión 2015. La previsorora S.A

El resultado técnico después de gastos de operación para el año 2015 se situó en terreno negativo con \$ 88.985 millones. Sin embargo, la rentabilidad de las inversiones de la compañía para el año 2015 fue de 11%, tres puntos porcentuales por encima de la rentabilidad de las inversiones del promedio de las compañías aseguradoras del país que fue de 8%. Así, La Previsorora presentó para 2015 una utilidad de \$ 24.268 millones, con una variación de 34% comparado con 2014, cuando fue de \$ 18.059 millones.

Por su parte, la rentabilidad del activo (ROA) fue de 1,3 %, acorde con el promedio nacional, y la rentabilidad del patrimonio (ROE) fue del 7,1%, dos puntos porcentuales por encima del promedio nacional.

Para finalizar, vale la pena mencionar que en diciembre del 2015 la compañía obtuvo por primera vez en la historia la calificación AAA de fortaleza financiera otorgada por la firma FitchRatings. Esta calificación está basada en los resultados financieros

de la compañía, en los sólidos niveles de capital, bajos niveles de apalancamiento, adecuada cobertura de reservas y en los diferentes indicadores del negocio asegurador. Así mismo, se reconoce el papel primordial del carácter público de la entidad en su gestión. Como lo argumenta la calificadora

FitchRatings, el que La Previsora sea una empresa propiedad del Gobierno, le da una estabilidad y garantía de responsabilidad a la empresa ante sus clientes; además, dada la utilidad y participación en un 99,53% del Gobierno, le asegura recursos a este por más de \$24.000 millones (2015)¹⁰.

CONCLUSIONES

Se puede afirmar que el mercado asegurador colombiano tiene altas perspectivas de crecimiento. Colombia se encuentra en el rango de los países con un nivel de ingresos per cápita dentro del intervalo que garantiza un crecimiento del mercado asegurador por encima del crecimiento del PIB o del

ingreso nacional. Este hecho que se reafirma con las tasas de crecimiento de las primas emitidas en los últimos años.

El país todavía mantiene una tasa de penetración y densidad baja, lo que garantiza una ventaja del negocio en el largo plazo y un margen de crecimiento asegu-

Los seguros en Colombia también son una actividad rentable, y por lo tanto, no debe verse como poco atractivo para el capital nacional público.

rador alto. Esto se garantiza también en la medida en que el ingreso per cápita crezca. El tamaño actual del mercado también brinda posibilidad de expandirse o de incursionar en nuevos servicios.

Los seguros en Colombia también son una actividad rentable, y por lo tanto, no debe verse como poco atractivo para el capital nacional público. Por el contrario, debido a su naturaleza, las condiciones técnicas (índice combinado), sus perspectivas de crecimiento y al alto ingreso del capital extranjero, es muy probable que las compañías pequeñas, que son en espe-



cial nacionales, salgan del mercado y solo puedan competir con multinacionales empresas nacionales grandes y consolidadas.

En este sentido, el respaldo soberano y el resultado operacional y financiero convierten a La Previsora en una empresa nacional apta, capacitada y relevante para competir en el mercado y apropiarse de parte de la renta del negocio, para beneficio de los accionistas principales que son todos los colombianos.

Además, tener una empresa pública en un sector tan complejo como lo es el asegurador, podría aprovecharse para asegurar todos los bienes del Estado como lo establece la Ley 734 de 2002, generando a la compañía una mayor competitividad y un mayor cubrimiento del que actualmente tiene, basado en su experiencia de la diversificación del riesgo distintos ramos del sector.

No en vano Colombia ha logrado estructurar nuevos productos de seguros orientados hacia segmentos de mercados desatendidos y hacia la base de la pirá-

me de la población. Así como también el desarrollo de otras líneas de negocio como los seguros de desempleo, el seguro agrícola, el micro-seguros y los seguros masivos con canales no tradicionales y alternativos. Por ejemplo, en los últimos 5 años, el seguro de desempleo ha presentado crecimientos constantes, permitiendo que el producto represente 1,36% de las primas totales a marzo de 2014, después de ser 0,06% en marzo de 2009¹¹.

La Previsora cuenta con la potencialidad, por sus ubicaciones amplias y estratégicas en el territorio nacional y por su naturaleza estatal, de ser un brazo articulado, o la compañía “herramienta” del Gobierno Nacional en su estrategia de profundizar y desarrollar el mercado asegurador, con nuevos e innovadores productos.

En este sentido, La Previsora, como empresa pública, debe ayudar a solucionar las asimetrías o faltas de información que existen en el mercado asegurador, que impiden que se atiendan nuevos ramos de riesgos novedosos o importantes para el desarrollo del país.

¹¹. Presentaciones, “Perspectivas y retos de la industria aseguradora 2014”, Superintendencia Financiera de Colombia: mayo 7 de 2014, <https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?...20140507coninterderechosedegurosfas> (consultado en mayo de 2016).



www.JusticiaTributaria.co
Síguenos en



/Justicia-Tributaria



@JusTributaria