

RECUADRO 2

Compañías de seguros: Medición en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional y Comparación Internacional.

Las compañías de seguros son entidades cuya función principal es prestar protección financiera a otras unidades ante las consecuencias de sucesos riesgosos.

Los seguros ofrecidos pueden ser sobre las personas (vida, accidentes, enfermedades), sobre el patrimonio (incendio, terremoto) y sobre la responsabilidad (fianzas, responsabilidad civil de automóviles).

Los desastres naturales así como otros eventos tienen impacto en las compañías aseguradoras ya que deben responder a sus asegurados, esto conlleva a que sea importante explicar cómo se mide este sector en las cuentas nacionales y qué muestran las estadísticas de este sector.

Medición en las cuentas nacionales

En las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, este sector está compuesto por las compañías de seguros de vida, las compañías de seguros generales y las instituciones de salud previsual, clasificándose como parte de las Sociedades Financieras.

Las fuentes de información utilizadas provienen de los estados financieros de las compañías que la componen, los cuales son publicados por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y por la Superintendencia de Salud.

La metodología utilizada en la medición de este sector se basa en las recomendaciones del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN), registrándose tanto en la cuenta no financiera como en la cuenta financiera y balances.

Cuenta no financiera

Este sector recauda fondos a través de pólizas de seguros (primas), donde el titular de la póliza paga al asegurador una suma convenida, y si se produce la contingencia cubierta en la póliza, el asegurador paga una indemnización. Basado en estos conceptos, la producción se mide como la diferencia entre el total de las primas y las indemnizaciones devengadas, ajustada por la variación de las reservas técnicas, denominándose este concepto costo del servicio.

De la misma forma, los reaseguros que tienen lugar entre compañías de seguro residentes y no residentes se miden calculando el saldo de todos los flujos (primas, indemnizaciones, etc.) denominándoles importaciones de servicios de reaseguro o exportaciones de seguros, según corresponda.

Además, las rentas derivadas de la inversión de las reservas técnicas (intereses y dividendos) se clasifican tanto como Renta de la propiedad atribuida a los titulares de pólizas o beneficiarios (cuenta de ingreso y gasto) así como Primas suplementarias (cuenta de producción).

Cuenta financiera y balances

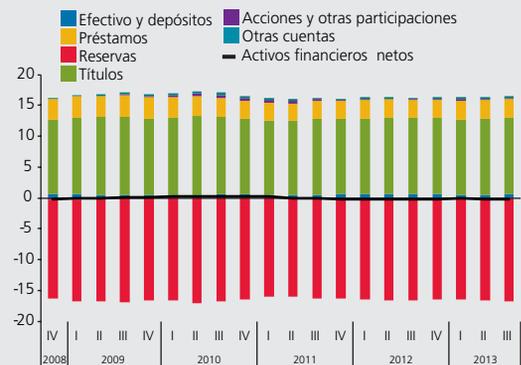
Los fondos recaudados a través de primas de seguros que constituyen reservas técnicas para hacer frente a las indemnizaciones futuras, son invertidos en activos financieros o de otro tipo (inmuebles), registrándose en la cuenta financiera y balance financiero. Además, las reservas técnicas son registradas como pasivo del balance financiero.

Principales resultados

El gráfico A muestra la posición neta de las compañías de seguros, se destaca la cartera de activos financieros compuesta principalmente de títulos y préstamos, y la importancia de las reservas técnicas, las cuales se sitúan en torno al 16% durante este periodo.

Gráfico A

Posición neta de las compañías de seguro por instrumento. (porcentaje del PIB)



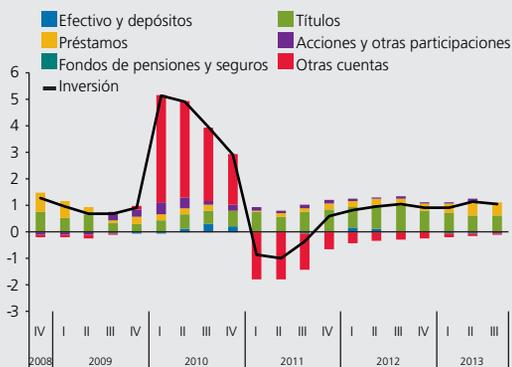
Fuente: Banco Central de Chile.

En términos de la cuenta financiera, el gráfico B muestra la inversión en instrumentos financieros de las compañías de seguros, en la cual predomina principalmente la inversión en títulos de deuda y préstamos en los últimos trimestres.

Asimismo, en el gráfico se aprecia la importancia de las otras cuentas durante el año 2010, debido al incremento de las cuentas por cobrar después del terremoto de ese año, ya que considera los reaseguros en el exterior que se debían recibir por concepto de indemnizaciones por los daños ocasionados por el terremoto⁴.

Gráfico B

Inversión de las compañías de seguro por tipo de instrumento (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Comparación internacional

Para hacer una comparación con otros países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD), se ha usado el ratio de contribución de las compañías de seguros al total de activos financieros de los inversores institucionales⁵, publicado por esta organización. Este ratio muestra el grado de influencia de estas compañías en los distintos países en el tiempo y permite también determinar si su influencia ha sido alterada por la crisis financiera mundial y el entorno de bajas de tasas de interés de las economías desarrolladas.

El gráfico C muestra este ratio para el año 2012, en el cual se aprecia que en promedio el grado de influencia de estas compañías en los países de la OECD es de un 40%, destacándose Bélgica y Portugal con tasas mayores al 70%.

Sin embargo, las compañías de seguros en Chile registraron un grado de influencia de 18.3% del PIB, lo cual es bastante menor al promedio pero posiblemente en línea con el desarrollo del mercado chileno. Además, este menor porcentaje, está influenciado por la importancia de los Fondos de Pensiones en Chile (denominador del ratio).

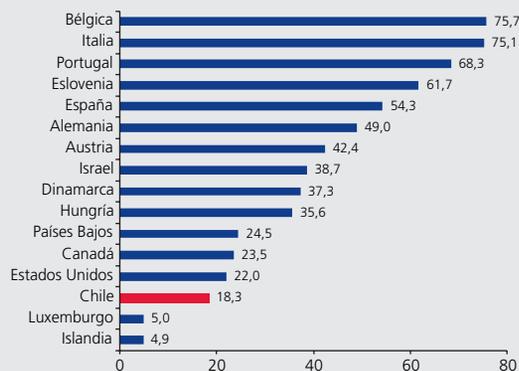
⁴/ En contrapartida, el pasivo reflejó las cuentas por pagar por concepto de indemnizaciones que los aseguradores debieron transferir a los Hogares y Empresas no financieras.

⁵/ Incluye Compañías de seguros, Fondos de Pensiones y Fondos de inversión.

Por su parte, la serie muestra que el grado de influencia de Chile aumentó el año 2008 a 21,8%, bajando en los años posteriores (gráfico D). Por ejemplo, al comparar Chile y España, se aprecia que los ratios españoles son superiores en toda la serie, destacando la tendencia alcista que ha mostrado durante estos últimos años, alcanzando 54,3% el año 2012. Esto se explica, posiblemente, por los aumentos de primas y reservas que las aseguradoras realizan en periodos de crisis para afrontar los pagos de posibles indemnizaciones, lo que lleva a que sus activos aumenten.

Gráfico C

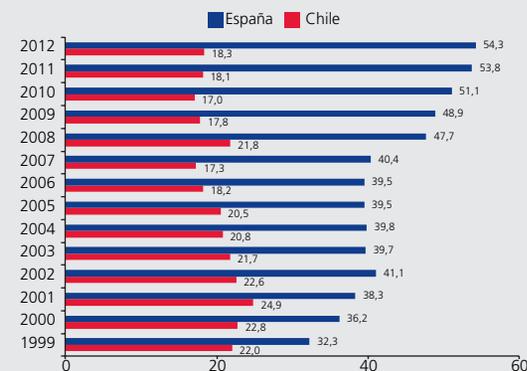
Contribución de las compañías de seguros al total de activos, año 2012⁶ (porcentaje)



Fuente: OECD, Financial Indicators-stock.

Gráfico D

Contribución de las compañías de seguros de España y Chile al total de activos. (porcentaje)



Fuente: OECD, Financial Indicators-stock.

⁶/ Ratio=[(Total de activos financieros de las compañías de seguro/ activos financieros totales de todos los inversores) * 100]

Numerador: Total de activos financieros del sector compañías de seguro, millones de la moneda nacional, a precios corrientes.

Denominador: La suma de los activos financieros en poder de las tres categorías de inversores institucionales, millones de la moneda nacional, a precios corrientes