

## Seguros de crédito y garantía: un segmento de apoyo a la industria

El seguro de crédito constituye una herramienta de apoyo para reducir el riesgo financiero, al estabilizar los flujos operacionales y fortalecer la gestión crediticia de las empresas. Este tipo de seguros facilita la expansión comercial, al colaborar en el análisis y control de riesgos crediticios, permitiendo el desarrollo de nuevos mercados, pero con riesgos financieros acotados. Contribuye, además, en la gestión de la cartera con morosidad hasta agotar las posibilidades de recuperación y en la anticipación e indemnización de las pérdidas derivadas de los impagos producidos por las ventas realizadas a crédito.

Por otra parte, los seguros de garantía facilitan la operación de algunos sectores económicos, protegiendo al asegurado, vía una indemnización, en caso de incumplimiento de un contrato.

A través de los años, la industria ha logrado formar una sólida base de negocios, con estabilidad y fortaleza de su estructura financiera. El crecimiento de la cartera se ha sustentado en el desarrollo de productos que sirvan de apoyo a las empresas, tanto de gran envergadura como de mediano tamaño. También ha sido favorable la creciente diversificación de sectores económicos asegurados y el fortalecimiento de los sistemas de control del riesgo crediticio.

La industria local de seguros de crédito y garantías se caracteriza por un buen rendimiento patrimonial, superior a la media de la industria de seguros generales. No obstante, la presencia de perfiles de riesgos de cierta envergadura pero, por sobre todo, de acumulaciones de exposiciones crediticias, se traduce en una potencial volatilidad en el resultado patrimonial. Sin embargo, en los años recientes la siniestralidad directa de las aseguradoras de esta industria ha fluctuado entre un 50% y un 70%, siendo coherente con los niveles observados a nivel de la industria internacional. Ello refleja la captación de una masa de seguros de comportamiento estadísticamente significativo, además de una estructura tarifaria conservadora, lo que se traduce finalmente en costos más eficientes.

Con todo, las aseguradoras locales forman parte de una red internacional de seguros de crédito, donde la diversificación de riesgos juega un papel importante a la hora de reducir los costos involucrados y las exposiciones de carácter catastrófico. El reaseguro se constituye así en una herramienta fundamental de apoyo a la gestión, permitiendo participar en riesgos de envergaduras heterogéneas, minimizando de paso el impacto local a pérdidas de mayor relevancia.

Por otra parte, la estructura financiera local se caracteriza por un endeudamiento muy conservador, lo que incide en niveles muy acotados de exposición patrimonial a pérdidas operacionales. El cuadro siguiente permite apreciar lo señalado. Las inversiones financieras cubren en más de 1,99 veces sus pasivos técnicos. Asimismo, las aseguradoras mantienen una conservadora tasa de capitalización de utilidades, lo que les ha permitido ir incrementando su base de recursos financieros.

### Estructura financiera de la industria

(Millones de pesos de marzo 2006)

	2003	2004	2005	Mar. 06
Total activos	20.869	23.218	24.576	25.881
Inversiones	14.557	16.677	17.976	18.620
Reservas Técnicas	7.682	7.889	8.070	9.333
Patrimonio	10.890	13.258	14.404	15.087
Siniestros pagados	9.912	6.491	6.293	1.792

El desarrollo del sector está fuertemente vinculado a los ciclos económicos internos y a la exposición al comercio internacional, segmentos que representan el 80% del primaje de la industria. El seguro de crédito que protege al comercio internacional representa alrededor del 30%. En los últimos tres años la industria ha pagado sobre 5 mil siniestros, con montos promedio de \$4,3 millones por siniestro. El escenario de riesgos ha sido positivo, reflejado en reducciones en los montos pagados por año. También ha sido relevante la masificación de la cartera, lo que se ha traducido en costos promedio decrecientes.

El cuadro siguiente muestra el sostenido crecimiento de las primas directas. Como se ha señalado, el resultado operacional presenta volatilidad; por otro lado, los ingresos no operacionales forman parte relevante de la gestión de la industria y contribuyen en una alta proporción a estabilizar el resultado patrimonial del segmento. Sus principales fuentes de ingresos se relacionan con la gestión de información crediticia, que es uno de los servicios otorgados por estas empresas a sus clientes.

#### Estado de resultados de la industria

*(Millones de pesos de marzo 2006)*

	2003	2004	2005	Mar. 06
Prima directa	12.926	14.951	16.208	4.631
Prima retenida neta	2.767	3.309	4.153	1.288
Margen de contribución	3.380	4.579	4.486	1.273
Resultado de operación	418	1.218	535	349
Resultado de inversiones	412	650	512	232
Otros ingresos e egresos	1.519	1.501	1.755	285
Utilidad del ejercicio	1.705	2.977	2.365	731

En ciclos económicos desfavorables las empresas productivas perciben con más fuerza la necesidad de protegerse, pero los mayores costos vinculados al potencial de pérdidas limitan la expansión de los seguros. Por otra parte, en ciclos expansivos de la economía se percibe con menos relevancia la necesidad de protección crediticia, y la industria aseguradora debe sustentar su crecimiento en la ampliación de la base de negocios a nuevos segmentos.

Por ello, actualmente una fuente importante de crecimiento de la industria está focalizada en la ampliación de la base de clientes, proceso que requiere de la maduración, capacitación y adecuación operacional de los prospectos.

La industria cuenta con tres actores, todos relacionados a compañías internacionales de fuerte posición en la industria internacional: Coface, filial del grupo francés del mismo nombre; Continental, cuya propiedad está en un 49% en manos del grupo holandés Atradius; y Mapfre Garantías y Crédito, perteneciente al grupo español Mapfre.