

IMPACTO DE LA DEVALUACIÓN EN EL RAMO DE AUTOMÓVILES

AGOSTO 2015



- ANTE UN ESCENARIO PESIMISTA DE DEVALUACIÓN, SE ESTIMA QUE LOS SINIESTROS PAGADOS EN EL RAMO DE AUTOMÓVILES PODRÍAN INCREMENTAR \$135 MIL MILLONES
- DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO SE HAN EVIDENCIADO INCREMENTOS EN EL NÚMERO Y VALOR DE LAS AFECTACIONES A LOS AMPAROS DE PPD Y PPH
- EL VALOR ASEGURADO PROMEDIO DE LOS VEHÍCULOS HA INCREMENTADO EN MAYOR MEDIDA EN LOS VEHÍCULOS ANTIGUOS
- LA PRIMA PROMEDIO INCREMENTO 16% AL MES DE JULIO DE 2015

Impacto de la devaluación

En este informe se presenta una actualización del análisis de impacto de la devaluación en el ramo de automóviles realizado en noviembre de 2014. En ese entonces se estimó que, sólo por el efecto de la devaluación, el ramo de seguros de automóviles pagaría **\$57 mil millones** adicionales en siniestros por concepto del incremento del valor de los repuestos. Para mantener la siniestralidad del ramo en sus niveles habituales (60%), se estimó que el recaudo de primas tendría que incrementar un **6,7% para los vehículos nuevos** – modelo 2014 y 2015 – y **5,1% para los demás vehículos**.

Ante un escenario *pesimista* de la devaluación, se estima que las compañías de seguros podrían llegar a pagar **\$135 mil millones** adicionales en siniestros, significando esto un total de \$1,65 billones de pesos en siniestros pagados a diciembre de 2015. En esta ocasión, y para mantener la siniestralidad del ramo, el recaudo de primas tendría que ajustarse **16,2% para los vehículos nuevos** y **5,3% para los antiguos**.

1. Comportamiento de los siniestros

Una de las principales preocupaciones que surgió a finales de 2014 ante la rápida devaluación del peso se centró en el incremento que se presentaría en el pago de siniestros debido a un mayor valor de las importaciones de repuestos. Este es un factor fundamental en un ramo como el de automóviles, en el que el 55% del total de los siniestros pagados corresponde a afectaciones al amparo de Pérdidas Parciales por Daños (PPD). Por otro lado, aunque la Pérdida Parcial por Hurto (PPH) representa apenas un 2% del total de siniestros, el incremento en el valor de los repuestos originales podría desplazar la demanda hacia el mercado informal, fomentando indirectamente el hurto de autopartes. Para evaluar el efecto que ha tenido la devaluación en los últimos meses se analizó la evolución de los amparos de PPD y PPH, tanto en número como en valor.

En el caso de las PPD, el número mensual de siniestros se mantuvo relativamente estable (Ver Figura 1), mientras que el valor promedio pagado (severidad) ha presentado una tendencia de crecimiento desde marzo de 2014, con una particular aceleración en el mes de enero de 2015. (Ver Figura 3).

Leonardo Umaña Munevar

Director Cámara de Automóviles

Tel. (+571) 344 30 80

Ext. 1601

lumana@fasecolda.com**Lorena Molano**

Subdirectora Cámara de Automóviles

Tel. (+571) 344 30 80

Ext. 1602

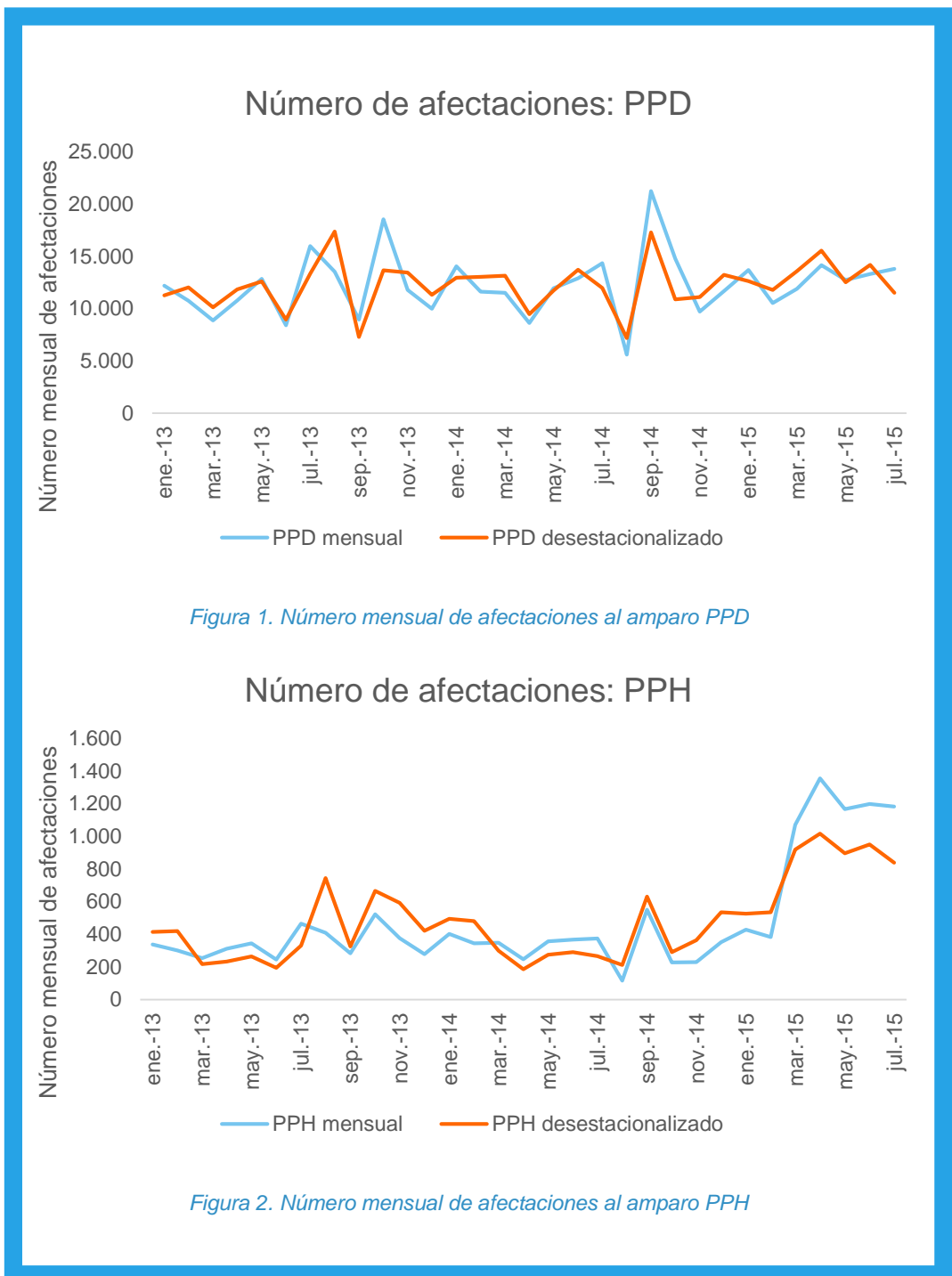
azambrano@fasecolda.com**Manuel Felipe Díaz**

Investigador Cámara de Automóviles

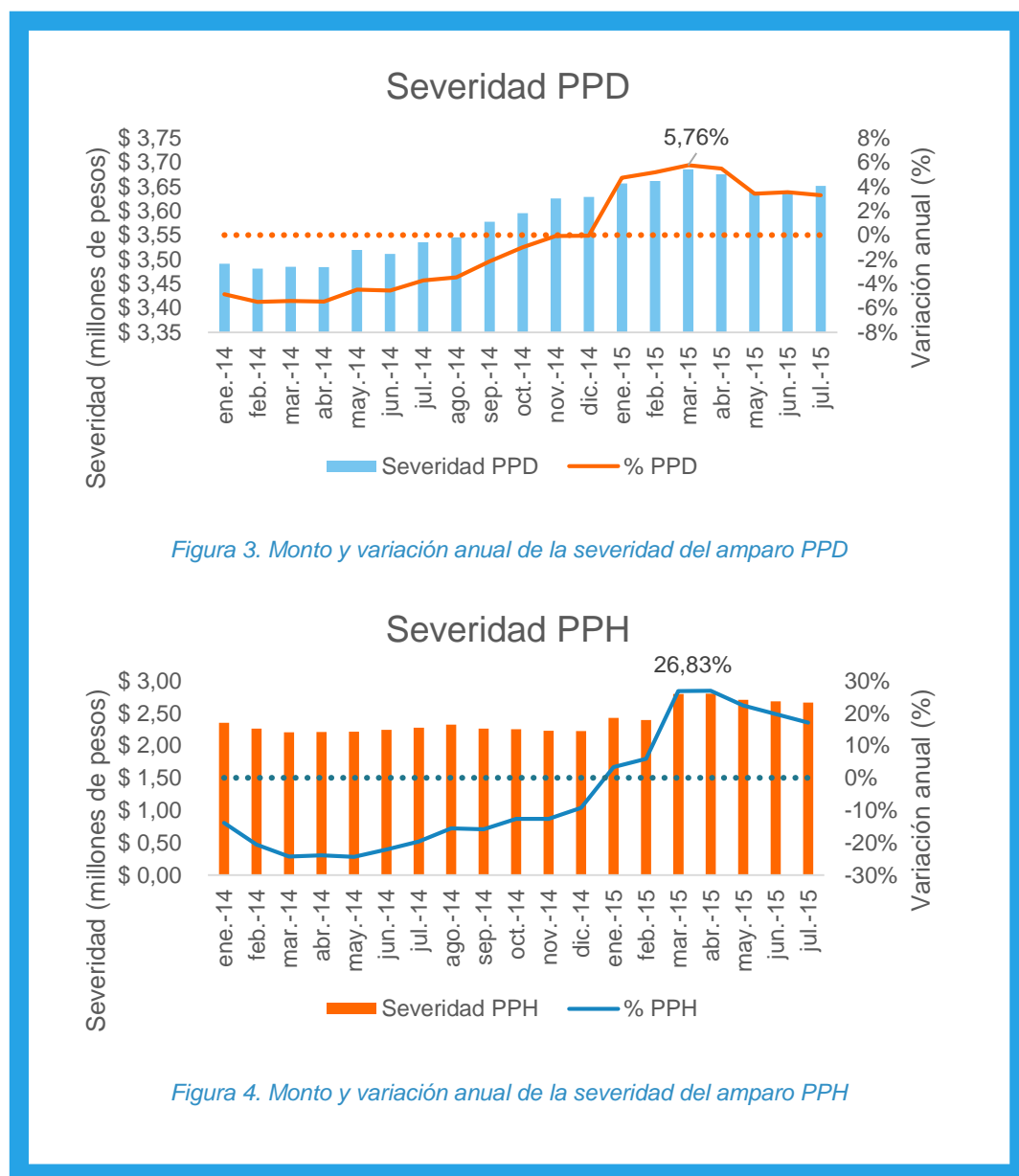
Tel. (+571) 344 30 80

Ext 1603

mdiaz@fasecolda.com



Por su parte, luego de aislar el efecto de la estacionalidad, las PPH han registrado un incremento considerable en el número mensual de afectaciones desde enero de 2015 (Ver Figura 2). Este incremento en el número de casos mensuales de hurto de autopartes ha estado acompañado por una mayor severidad, cuyo promedio de crecimiento durante el primer semestre fue 17% (Ver Figura 4).



Teniendo en cuenta que el número de afectaciones de PPD no varió significativamente en el periodo de análisis, es posible concluir que la variación positiva en la severidad que se ha registrado desde diciembre de 2014 puede deberse a un mayor costo de los repuestos. El mayor incremento se registró en marzo de 2015, con una severidad de \$2,78 millones, 5,7% superior a lo registrado en el mismo mes de 2014.

En cuanto al hurto, si bien no es posible aislar por completo el efecto del incremento del número de afectaciones, el elevado crecimiento de la severidad puede estar magnificado por un mayor valor de los repuestos.

2. Crecimiento de las primas

De acuerdo las últimas cifras publicadas por la ANDI y Econometría, con relación a 2014, la venta al por mayor de vehículos nuevos disminuyó 8,3% al mes de julio de este año y 1,4% en lo que va corrido de 2015. Se estima que la industria automotriz terminará el 2015 con ventas inferiores a las 300 mil unidades. Pese a esta situación, y en comparación con los dos últimos años – en donde la industria automotriz crecía dinámicamente –, el crecimiento de las primas asociadas a seguros de automóviles ha sido favorable.

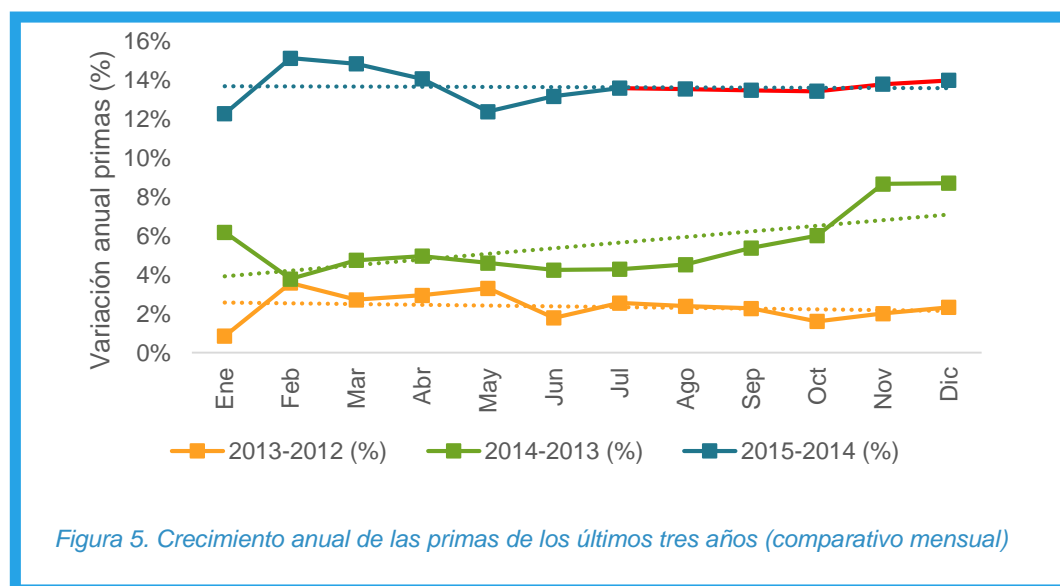


Figura 5. Crecimiento anual de las primas de los últimos tres años (comparativo mensual)

El ramo de automóviles ha crecido consistentemente durante todo el 2015 a un ritmo promedio de 13% mensual (Ver Figura 5). Si bien estas cifras de crecimiento pueden estar siendo afectadas por el cambio del régimen contable (adopción de normas NIIF), luego de seis meses de implementación el ramo ha mantenido el ritmo de crecimiento. Al no existir indicios de un incremento acelerado del parque asegurado, esta situación puede ser el resultado de una mayor tarifa de seguro (Ver Figura 6).

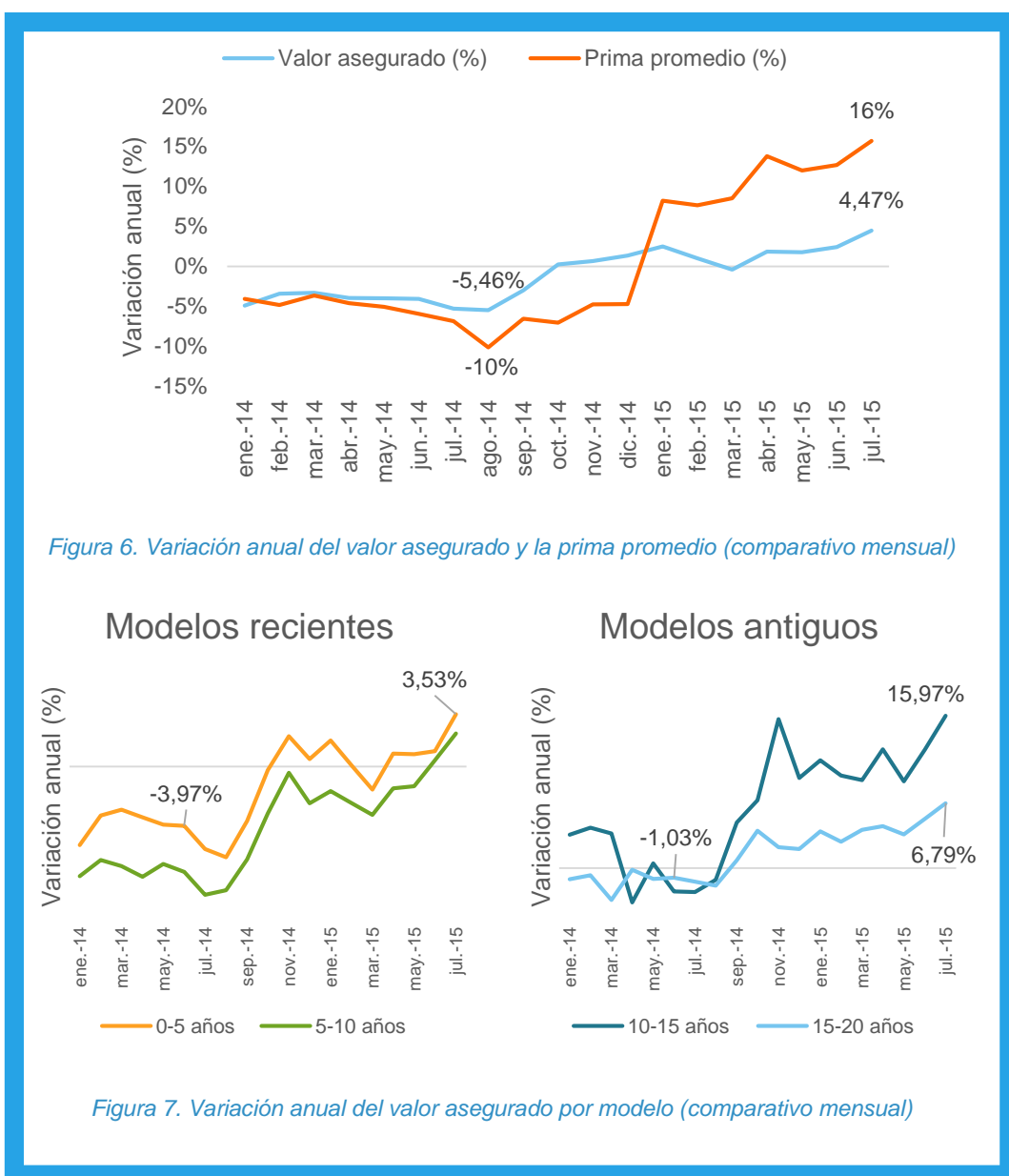


Figura 6. Variación anual del valor asegurado y la prima promedio (comparativo mensual)

Figura 7. Variación anual del valor asegurado por modelo (comparativo mensual)

Durante el año 2014 el valor la prima promedio presentó una tendencia de disminución cercana a la variación del valor asegurado de los vehículos, comportamiento que fue sostenido hasta el mes de agosto de 2014. A partir de este punto el mercado comenzó con el ajuste de las tarifas, con un salto pronunciado en el mes de enero de 2015. La prima promedio pasó de alrededor de \$1,0 millón en enero de 2015 a poco más de \$1,1 millones a julio del mismo año.

Al analizar el comportamiento diferenciado por el modelo del vehículo, se evidencia que el mayor incremento en el valor asegurado se está presentando en los modelos antiguos (de más de 10 años), pues en los modelos recientes este incremento apenas sobrepasó el 3,5% al mes de julio de 2015. Esta situación cobra relevancia en el análisis del impacto de la devaluación, debido a que, si bien los siniestros incrementarán por efecto de la devaluación, la base de cobro de primas no se está depreciando a la misma velocidad, significando esto un mayor recaudo.

Como ya se mencionó, este incremento en la tarifa del seguro se debe principalmente a un mayor valor de los vehículos y sus repuestos. Si bien algunos importadores de la industria automotriz han estado incrementando el valor de los vehículos paulatinamente con el fin de no transferir el 100% del efecto de la devaluación al cliente final, algunas marcas ya registran incrementos de más del 10% en el valor de sus vehículos (Ver Tabla 1).

Tabla 1. Variación anual del valor asegurado por marca (comparativo mensual)

Periodo	BMW	Chevrolet	Dodge	Ford	Honda	Hyundai	Kia
jun-14	-1,34%	-1,98%	-7,30%	3,74%	-3,06%	0,00%	-8,72%
jul-14	-0,82%	-2,72%	-9,68%	4,02%	-4,03%	-0,86%	-9,87%
ago-14	1,59%	-4,13%	-9,35%	-0,62%	-4,54%	-3,44%	-10,62%
sep-14	3,43%	-2,16%	-7,39%	2,89%	-2,68%	-1,34%	-6,24%
oct-14	3,82%	0,72%	-5,81%	4,95%	-0,98%	1,10%	-2,79%
nov-14	9,65%	3,04%	0,68%	4,66%	3,42%	3,67%	-2,17%
dic-14	4,62%	1,13%	-0,50%	5,11%	1,06%	2,09%	1,20%
ene-15	5,03%	-0,50%	-0,72%	4,23%	2,01%	0,08%	-0,37%
feb-15	4,48%	-1,08%	-2,24%	3,12%	1,44%	-0,77%	-1,56%
mar-15	5,63%	-2,65%	-3,58%	0,48%	0,00%	-2,43%	-3,28%
abr-15	6,36%	-1,54%	-1,84%	0,02%	0,89%	-2,56%	-1,94%
may-15	6,91%	-1,04%	-0,32%	-1,91%	1,12%	-3,07%	-2,29%
jun-15	6,46%	-0,50%	-1,99%	-1,66%	2,99%	-2,12%	-0,93%
jul-15	8,43%	3,08%	7,08%	-0,51%	3,86%	1,07%	1,48%

Periodo	Mazda	Mercedes	Mitsubishi	Nissan	Renault	Suzuki	Toyota
jun-14	-1,65%	-4,25%	-2,29%	-8,24%	-0,88%	-5,15%	3,72%
jul-14	-1,50%	-5,02%	-3,20%	-9,04%	-1,61%	-3,93%	3,48%
ago-14	-0,22%	0,19%	-0,43%	-8,52%	-4,76%	-7,53%	5,70%
sep-14	3,80%	3,23%	1,58%	-5,06%	-1,18%	-5,05%	6,96%
oct-14	5,82%	4,46%	2,06%	-2,28%	2,02%	-3,85%	8,11%
nov-14	10,65%	6,88%	9,10%	-2,09%	4,93%	-2,13%	11,14%
dic-14	9,35%	2,63%	5,12%	0,48%	5,79%	-4,25%	6,87%
ene-15	9,45%	4,02%	5,66%	-1,25%	3,02%	-1,32%	7,62%
feb-15	9,15%	3,66%	5,41%	-1,89%	1,72%	-1,12%	6,96%
mar-15	8,50%	3,59%	6,10%	-1,40%	-0,29%	-5,03%	5,76%
abr-15	9,14%	5,13%	7,44%	-0,30%	0,56%	-3,99%	6,35%
may-15	9,32%	6,42%	8,54%	0,22%	0,62%	-3,95%	6,80%
jun-15	8,87%	5,75%	8,44%	0,63%	1,03%	-4,88%	6,27%
jul-15	11,25%	10,19%	11,75%	5,61%	3,86%	-2,86%	8,08%

3. Estimación del impacto de la devaluación

Desde el inicio de 2015, las compañías han estado ajustado sus tarifas para compensar las pérdidas que serían causadas por la devaluación, que como se estimó a finales de 2014, ascenderían a \$57 mil millones de pesos, adicional al crecimiento normal de los siniestros. Entre enero y julio de 2015 la devaluación incrementó más de 20%, y los analistas proyectan la posibilidad de que la tasa de cambio se mantenga por encima de \$3.000 hasta diciembre del presente año.

Bajo este panorama, y luego de ajustar los parámetros y supuestos del modelo, se llevó a cabo una actualización. Inicialmente se calculó el monto adicional que sería pagado por concepto de reparación de vehículos, teniendo en cuenta la participación de las PPD en el total de siniestros y asumiendo que el 70% de este monto corresponde al costo de los repuestos. Adicionalmente, se asumió que el 50% de los repuestos utilizados son importados. Este cálculo permitió estimar el monto adicional que sería pagado bajo la situación actual, comparado con un escenario de tasa de cambio estable.

Por otro lado, se estimó el recaudo adicional necesario en términos de primas con el fin de mantener la siniestralidad en sus niveles habituales (60%), variando el efecto que será transferido al cliente. Mediante un análisis de sensibilidad fue posible estimar el efecto que podría ser transferido al cliente final y lo que representa en términos del incremento del recaudo, diferenciado para vehículos nuevos y antiguos. A continuación se muestran los resultados para 3 diferentes escenarios de devaluación:

Tabla 2. Resultados del ramo bajo 3 escenarios de devaluación

Escenario	Optimista	Moderado	Pesimista
Tasa de cambio	\$ 2.800	\$ 3.000	\$ 3.500
Pago adicional en siniestros (millones de pesos)	\$ 49.938	\$ 74.417	\$ 135.615
Siniestros pagados (billones de pesos)	\$ 1,57	\$ 1,60	\$ 1,66
Variación anual (%)	11,5%	13,3%	17,6%
Efecto transferido al cliente (%)	30%	42%	70%
Incremento recaudo vehículos nuevos	2,6%	5,3%	16,2%
Incremento recaudo vehículos antiguos	2,3%	3,2%	5,3%

En un escenario pesimista de devaluación (tasa de cambio en \$3.500) el monto adicional por concepto de siniestros sería de \$135 mil millones, lo que significaría un total de \$1,66 billones en siniestros pagados al final del año, 17,6% superior comparado con diciembre de 2014. Bajo estas condiciones, y para mantener la siniestralidad, sería necesario transferir un 70% del efecto al cliente. Esto significa incrementar el recaudo anual de primas 16,2% para los vehículos nuevos – modelos 2015 y 2016 – y 5,3% para modelos antiguos. Teniendo en cuenta el ajuste en la prima que desde principios del presente año se ha estado presentando en el ramo, y dependiendo del comportamiento de la tasa de cambio, se estima que para el final de 2015 será posible mantener la siniestralidad en sus niveles habituales.