



Mi Tesis Profesional

PUBLICACION DE LA ASOCIACION MEXICANA DE ACTUARIOS DEL SEGURO PRIVADO, A. C.
LONDRES NUM. 4 - MEXICO 8, D. F. = COMISION EDUCATIVA = NUMERO 18/77

Las Finanzas de las Empresas de Seguros Sobre la Vida

Por el Act. Leonel Navarro Salmerón

INTRODUCCION

La vasta y compleja Ciencia Actuarial tuvo su origen en Holanda con el primer modelo improvisado para el cálculo de anualidades de John De Witt en 1671, siendo el Dr. Edmund Halley quien construyó la primera Tabla de Mortalidad en 1693 y sentó las bases del Método Actuarial. Posteriormente aquellos principios llegaron a comercializarse con el nacimiento de las primeras Compañías de seguros. Antes de 1800 y mediante la mezcla de los factores interés y mortalidad, las columnas de conmutación se tornaron accesibles para el Actuario como herramienta indispensable de trabajo, contribuyendo de esa manera a la expansión del negocio de los seguros.

Desde la introducción de los planes de prima nivelada en las empresas de seguros de vida, las inversiones vinieron a ocupar un lugar tan importante como la misma mortalidad. Cabría preguntar entonces ¿en qué radica la importancia de tal actividad? Para dar contestación a esta interrogante resulta lógico pensar en la finalidad que las compañías de seguros persiguen al invertir, considerando previamente: qué, como y en qué van a invertir.

Las empresas de seguros de vida invierten sus disponibilidades fundamentalmente con la intención de realizar una tasa global de interés que permita bonificar a los asegurados el interés técnico implícito en sus columnas de conmutación y consecuentemente en la capitalización de los excedentes (reservas) originados de la adopción del plan de prima nivelada. Esta última consistente en la introducción de un elemento de sobrepago en relación a la prima necesaria para cubrir el costo de mortalidad durante los primeros años de seguro, lo cual permitirá financiar las diferencias resultantes en el momento en que dicho costo supere a la prima nivelada. De ahí que la forma de realizar la tasa global de interés implique un estudio de las inversiones y de las condiciones económicas que privan en el mercado de capitales.

El objeto de esta tesis es presentar en forma general precisamente el QUE, COMO Y EN QUE invierten las compañías de seguros de vida para poder cumplir con las obligaciones contraídas a través de sus pólizas vigentes. Por otra parte, al estar tratando el tema de las finanzas de las empresas de seguros se ha querido estudiar en forma.

breve el origen y naturaleza de ciertas ganancias adicionales de capital de carácter esporádico, así como la aplicación que el asegurador debe darles considerando en primer lugar, que surgen del ahorro de los asegurados y en segundo, el problema de la desvalorización monetaria en la protección de los asegurados en virtud de estar fijada en términos monetarios y no de mercancías.

La exposición se hace en cinco capítulos presentando al final un resumen y conclusiones de los puntos más sobresalientes.

En el primer capítulo después de hacer un breve bosquejo del desarrollo del seguro privado mexicano y de las compañías que lo practican, se describe la naturaleza, funciones y relación que aquéllas guardan con el mercado financiero así como la forma en que dichas inversiones se originan, procedencia de recursos, factores que determinan la política de inversiones y un resumen del giro de éstas en la década anterior.

En el segundo capítulo se describe la estructura del patrimonio que administran las empresas de seguros de vida dando una clasificación del tipo de inversiones en que dichas empresas distribuyen sus disponibilidades.

En el capítulo tercero se plantea la posibilidad de participar a los asegurados de las ganancias eventuales que se originan de las inversiones inmobiliarias, después de las consideraciones hechas del crecimiento en los precios y su repercusión tanto en el ahorro asegurado como en las finanzas del asegurador.

Pensando en la relación existente entre el mercado financiero y las inversiones que realizan las empresas de seguros, se han querido mostrar en el capítulo cuarto, algunos aspectos de las tasas de interés así como algunas características del mercado de capitales que suelen ser determinantes al adoptar cualquier política financiera.

Finalmente, en el capítulo quinto se introduce el modelo de las pólizas de Beneficio Variable y Prima Fija, tratando de responder a la necesidad de considerar dentro del seguro de vida el fenómeno de la desvalorización monetaria ocasionada por el aumento en el costo de la vida; advirtiendo la omisión del aspecto legal tanto en este caso como en el de la distribución de las ganancias eventuales de que se habla en párrafos anteriores, por considerarse materia de estudio del Legislador.

RESUMEN Y CONCLUSIONES

- * Podemos distinguir dos tipos de compañías de seguros atendiendo a los ramos de seguros que operan, y son: las Compañías de seguros de vida y las Compañías de seguros de daños.- En México de las 34 Compañías que operan el ramo de vida 25 realizar operaciones de daños y son únicamente 7 las que de hecho pueden denominarse Compañías de Seguros de Vida.
- * Dos son las funciones principales que desempeñan: En primer lugar, suministran protección financiera a través de los seguros de fallecimiento y de supervivencia. Es decir, tienen la misión fundamental de resarcir económicamente a los beneficiarios del asegurado de la pérdida que el fallecimiento de aquél signifique para ellos.

Asimismo, cuando la capacidad productiva ha cesado en la senectud del asegurado, - le suministran los ingresos vitalicios que le aseguran un nivel de vida decoroso.- En segundo lugar, proveen de fondos al mercado de capitales a través de la inversión que realizan en valores, de los recursos que captan por concepto de primas de seguros.

- * La actividad del seguro de vida en el país, a pesar de haberse desarrollado enormemente en la década 1960-1969, en sus tres ramos: Seguro individual, seguro colectivo y seguro de grupo, no ha logrado extenderse de manera satisfactoria. Así por -- ejemplo, en relación al ingreso nacional el porcentaje más elevado que los asegurados mexicanos gastaron en seguro de vida voluntario en el mismo período fué del -- 0.4 % . Por otra parte, en relación a la población económicamente activa, encontramos de las comparaciones hechas que los porcentajes máximos alcanzados con respecto a ésta en la década pasada, ha sido: 2.31 % y 9.21 % respectivamente, para seguro individual, seguro colectivo y grupo.
- * Como se anotó en el punto anterior, a pesar de que la actividad del seguro privado en México no se ha extendido satisfactoriamente, las compañías de seguros de Vida han logrado crecer en forma tal que, de \$ 420.3 millones cobrados en 1960 - por -- concepto de primas en los ramos de vida, accidentes y enfermedades, alcanzaron la suma de \$ 1.347.8 millones en 1969 por ese concepto, logrando con ello triplicar - la primera cantidad en el curso de 10 años. Consecuentemente, el crecimiento ininterumpido en el ingreso por primas originó un correspondiente crecimiento en los activos, logrando que para fines de 1969 contaran con \$ 3.898 millones, cifra aproximada a cuatro veces y media la de 1955 que fué de \$ 887 millones.-

Las reservas técnicas, el capital y las reservas de capital de las compañías de seguros de vida, se encuentran invertidas en los bienes, créditos y valores que establecen los artículos 85 y 86 de la Ley General de Instituciones de Seguros. Esto es, activos tales como: bonos financieros y generales, cédulas hipotecarias, acciones, préstamos sobre pólizas, préstamos hipotecarios y bienes raíces.

- * Las tasas nominales de interés netas que se obtienen por inversiones en instrumentos del mercado de capitales van del 5 % al 12 % anual, siendo más elevadas - en los valores privados que en los valores gubernamentales. El gobierno no ofrece valores al público puesto que todas sus emisiones son absorbidas por el Sistema Bancario a través del Banco de México, mediante el Encaje Legal.
- * El tipo de interés técnico que utilizan las compañías de seguros de vida en el - cálculo de sus planes, es cuantitativamente igual a la tasa de interés que los - Bancos Comerciales pagan en los depósitos de ahorro e igual también, a la tasa - que el Banco de México utiliza en sus operaciones de redescuento desde Mayo de - 1942. Cabe observar que el tipo de interés menor que los Bancos Comerciales utilizan en sus operaciones pasivas en moneda nacional es del 4.5 % anual.
- * Las tasas globales efectivas de interés (mínimas y máximas) que las instituciones mexicanas de seguros obtuvieron en conjunto en la década anterior por inversiones en todos los ramos, fueron respectivamente 6.76 y 7.54 %. La mínima se obtuvo en 1963, la máxima en 1968. El cálculo del rendimiento efectivo anual que - se gana tanto de la inversión de la Reserva Matemática como del Capital Social y

de las Reservas de Capital, no fue posible debido a que actualmente no se hace ninguna separación del correspondiente Producto de Inversiones. Por tal motivo se propone la adopción de los formatos de las páginas 75 y 76 con el fin de conocer y observar la tendencia de cada uno de los rendimientos que integran el rendimiento global.

- * La teoría de las Pólizas de Beneficio Variable y Prima Fija expuesta en el capítulo V, responde básicamente a la necesidad de contrarrestar la acción del crecimiento en los precios en el campo del seguro de vida. Se desarrolla partiendo del supuesto de que las reservas que se vayan constituyendo se manejen separadamente en una cuenta y se inviertan totalmente en acciones comunes, en el entendido de que el asegurado soportará íntegramente el riesgo que ello implique. ¿ Por qué en acciones comunes ? sencillamente porque a largo plazo como la experiencia indica, las acciones tienden a elevar sus rendimientos y su cotización en el mercado. Por otra parte, el beneficio por muerte debe ajustarse anualmente de acuerdo con los resultados de la inversión, observándose que: a tasas netas realizadas de inversión superiores al tipo de interés técnico corresponden beneficios por Muerte superiores al beneficio original; a tasas netas realizadas de inversión inferiores al tipo de interés técnico corresponden beneficios por muerte inferiores al beneficio original.
- * La teoría anterior ofrece posibilidades de aplicación en los planes típicos: Ordinario de Vida, Vida Pagos Limitados, Dotales, Temporales, y las distintas combinaciones que suelen hacerse con ellos, originando las llamadas Pólizas de Beneficio Variable y Prima Fija.
- * Los valores ajustados tanto de sumas aseguradas como de reservas terminales en pólizas de beneficio variable y prima fija, se obtienen mediante la aplicación de una fórmula recurrente que involucra entre otros elementos, los valores de reservas terminales y primas netas previamente calculadas para las correspondientes pólizas de beneficio fijo y prima fija. En cuanto al renglón de valores garantizados sucede algo análogo, basta disponer de los correspondientes valores (préstamo máximo, seguro saldado y seguro temporal prorrogado) calculados para las pólizas de beneficio fijo, y aplicar el correspondiente ajuste. Cuando no se disponga de ninguno de los valores mencionados será preferible el uso de una computadora.
- * Con la adopción del modelo propuesto, las empresas de seguros de vida estarían contribuyendo no sólo a la expansión del mercado accionario y al desarrollo industrial del país, sino también, a colocar la industria misma en manos del pequeño inversionista. Posiblemente para algún sector de ahorradores de las Sociedades de Inversión la formación de seguros colectivos con pólizas de Beneficio Variable y Prima Fija, sería la forma más recomendable de seguro.