



ENFRENTANDO EL RIESGO RURAL: Innovaciones en Seguro Agrícola

Mario J. Miranda

The Ohio State University

Bolivia, Septiembre de 2003



Sinopsis de la Presentación

- Problemas de distribución del riesgo agrícola
- Problemas de los programas de seguro existentes
- Fallas de los mercados de riesgo agrícola
- Posibles soluciones basadas en el mercado
- Caso: seguro contra lluvia en Nicaragua
- Implementando diseños innovadores

Problema del Productor

- La producción agrícola es riesgosa
- Seguros a costos razonables no disponibles
- Respuesta: diversificar, prestarse, almacenar
- La diversificación reduce los ingresos
- Altas tasas de interés elevan los costos
- El almacenamiento es también riesgoso y costoso

Problema del Banquero

- El prestamista enfrenta el riesgo de no pago
- El riesgo de producción no es diversificable
- Las carteras de préstamos agropecuarios son riesgosas
- Reaseguro es costoso, si está disponible
- Altas tasas de interés reducen la demanda
- Los problemas de los aseguradores son similares

Problema del Gobierno

- Enfrenta riesgo agrícola sistémico
- Desea promover el bienestar rural
- Desea estabilizar la macroeconomía
- El presupuesto nacional es restringido
- El capital y el reaseguro es muy caro
- No hay un mecanismo de seguro

Problema del Reasegurador

- Muchos fracasos históricos
- Problemas de información asimétrica
- No hay experiencia de pérdidas actuariales
- Variación de las leyes, aduanas, políticas
- Altas tasas reducen la demanda

Pregunta Clave:

¿ Puede el riesgo agrícola en países en desarrollo ser manejado eficientemente a través de modernos mercados de capital y de seguro?

Seguro Agrícola Existente

- Disponible en países desarrollados
- Indemniza las pérdidas individuales
- Seguro subsidiado, reaseguro
- Asistencia gratuita para desastres

Problemas con Programas Existentes

- Sujetos a problemas de información
- Caros, actuarialmente inseguros
- No transparentes, propensos a “rentseeking”
- En realidad, es programa de redistribución
- Incentiva a tomar riesgos
- Inequitativo entre los agricultores
- No es accesible para países pequeños

Coeficientes de Pérdida Históricos

- EE.UU.: 2.5
- Japón: 2.8
- México: 3.7
- Brasil: 4.6
- Costa Rica: 2.8

¿Por qué no hay Mercados de Riesgo Agrícola?

- ¿Es un problema de demanda?
- Fallas de conocimiento...las catástrofes infrecuentes son impredecibles
- El gobierno desincentiva su creación...mediante subsidios, asistencia gratuita para desastres

¿Por qué no hay Mercados de Riesgo Agrícola?

- ¿Es un problema de oferta?
- El riesgo agrícola es diversificable...CAPM promete una prima justa y baja
- Altos costos de transacción...muchas fuentes posibles

Componentes de la Prima

La Prima =

Prima pura +

Retorno al capital +

Carga actuarial +

Carga de reserva +

Carga por catástrofe +

Carga administrativa

Fuentes de Costos de Transacción

- Las pérdidas agropecuarias son difíciles de distinguir... selección adversa, riesgo moral
- Riesgos no diversificables localmente... deben ser transferidos a mercados globales
- Información sobre pérdidas escasa y no confiable... incertidumbre paramétrica
- Infraestructura de mercadeo inadecuada... costos administrativos altos

Enfrentando las Fallas del Mercado

- ¿Se puede reducir los costos de transacción?
- Sí: la historia ofrece lecciones, las innovaciones en el mercado de capitales ofrecen esperanzas
- Se debe diseñar productos viables
- Se debe promover asociaciones entre instituciones

Alternativa: Seguro de Indices

- Se basa en índices generales, no en pérdidas ... rendimientos por área, seguro contra lluvia
- Funciona si los índices están correlacionados a las pérdidas... es una buena protección al riesgo a nivel de la finca
- Sin costo, observable con exactitud... bajos costos administrativos
- No pueden ser influenciados por los asegurados... bajo riesgo moral, no deducible
- Series de datos largas, confiables... selección adversa reducida, riesgo paramétrico
- Especialmente útil para los banqueros

Aspectos de la Implementación del Seguro

- Instrumento apropiado localmente
...balancea la cobertura, simplicidad
- Índice medible en forma transparente
...establecer autoridad responsable y segura
- Cooperación entre los participantes
...agricultor, banquero, asegurador, gobierno
- Transfiere el riesgo a los mercados de capital
...securitización y paquete de riesgos

Reaseguro Internacional

- Pequeño número de empresas grandes
- Participación en "quota shares", "stop loss"
- Listos a participar, pero...
- No conocen los mercados locales
- Economías de escala difíciles de alcanzar

Innovaciones Recientes en el Mercado de Capitales

- Bonos para catástrofes
- Opciones de seguro para catástrofes
- Opciones de seguro para rendimientos de cosechas
- Intercambios over-the-counter en índices, entre compañías

Posible Papel para el Gobierno

- Participar sólo de acuerdo a sus fortalezas
- Facilitar la formación de mercado
- Proveer información pública
- Asegurar la medición de los índices
- Educación, investigación básica
- Proporcionar una base de protección contra el riesgo

Estableciendo un Seguro de Indices

- Identificar, medir el riesgo
- Construir índices óptimos
- Encontrar al vendedor directo
- Empaquetar portafolios, riesgo de mercado, al gobierno, reaseguradores, instituciones

Estudio de Caso: Nicaragua

- Skees, Hazell, Miranda, y otros.
- Índice de precipitación pluvial para la región central
- Cubre el exceso y el déficit de precipitación
- Instrumentos simples y negociables
- Vendido durante varios meses, en varias localidades
- Ubicación, asegurara estaciones de precipitación pluvial
- Inicio del dialogo entre actores
- Actores interesados, pero cautelosos
- Se exploró el papel de las ONG, del gobierno

Resumen y Conclusiones

- Los contratos de índices bajan los costos de transacción
- Así también las innovaciones en el mercado de capitales
- Se debe promover la interacción entre los actores
- Se debe proveer una investigación básica
- Se debe llevar a cabo experimentos