



**GESTIÓN
SOSTENIBLE
EN EL SECTOR
ASEGURADOR
COLOMBIANO**

DESEMPEÑO ECONÓMICO

El desempeño económico es determinante del funcionamiento y supervivencia de las empresas y, por lo tanto, de su relación con los grupos de interés, como consumidores e inversionistas. Es por ello que las empresas deben estar en capacidad de reconocer y anticiparse a los riesgos económicos y de esta manera lograr agregar valor para ellas y para la sociedad.

La importancia de una adecuada gestión del desempeño económico puede traducirse, entre otros

aspectos, en mayor confianza, más fuentes de financiación, aumento de la eficiencia, mejor gestión de los riesgos, mayores oportunidades y mejores capacidades para el logro de las metas de la compañía.

El capítulo «Desempeño económico» presenta los resultados del enfoque de gestión de las compañías en la materia; los resultados económicos y financieros del sector asegurador colombiano durante el 2015, así como los principales riesgos y oportunidades que la industria ha reconocido.

COMPAÑÍAS QUE
RESPONDIERON
ESTA SECCIÓN

27



80.5%

PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO

RIESGOS Y OPORTUNIDADES

Gestionar el desempeño económico es fundamental para la sostenibilidad del sector asegurador, de allí la importancia de reconocer los riesgos asociados a este asunto y las oportunidades que de él se de-

rivan. Los resultados de la encuesta reflejan que la mayoría de las compañías al identificar un riesgo u oportunidad asociado al desempeño económico de la empresa lo documentan y gestionan.

Gráfico 1:
Relación entre la identificación, gestión y documentación de los riesgos del asunto «desempeño económico»



NÚMERO DE COMPAÑÍAS

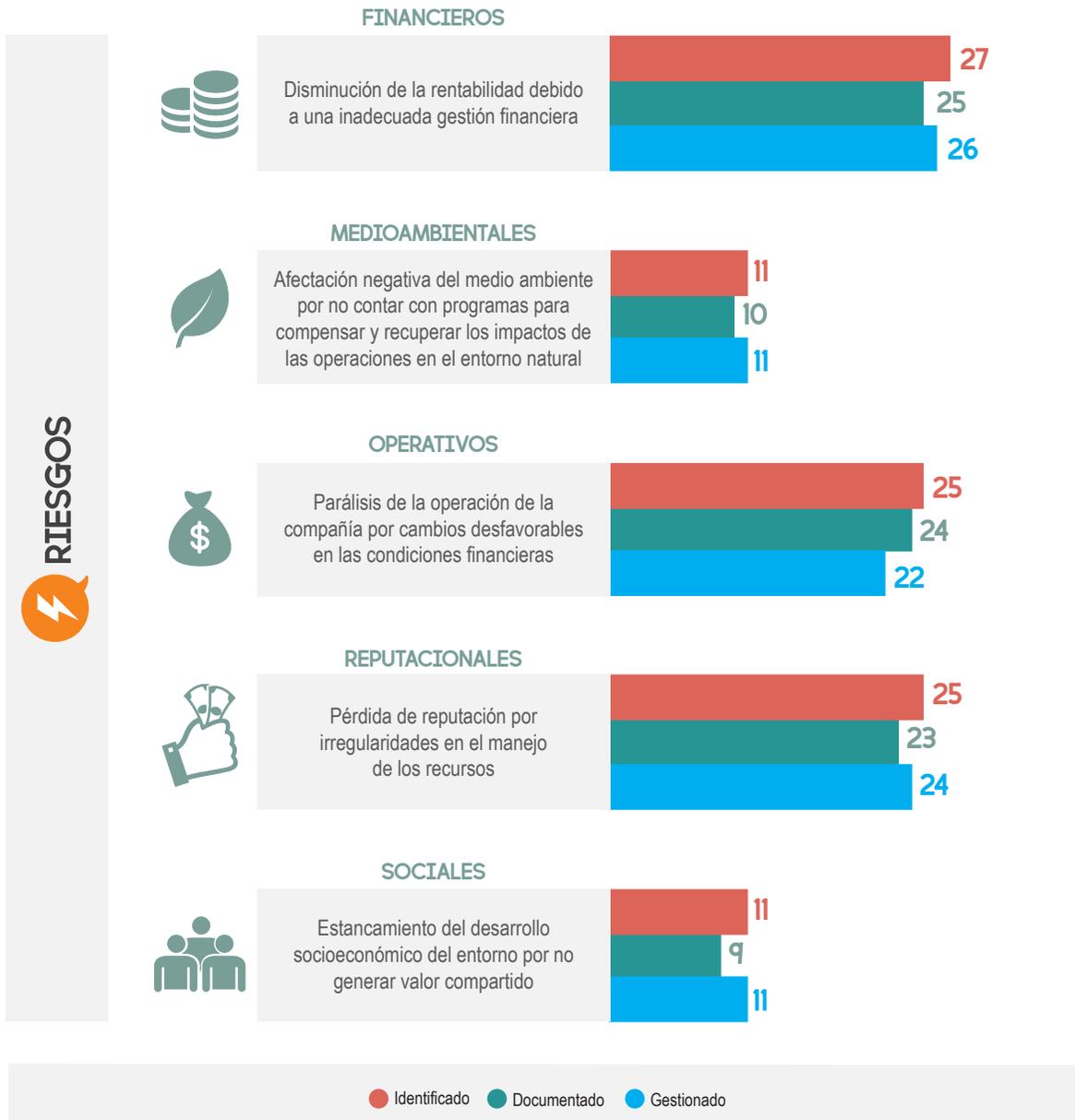
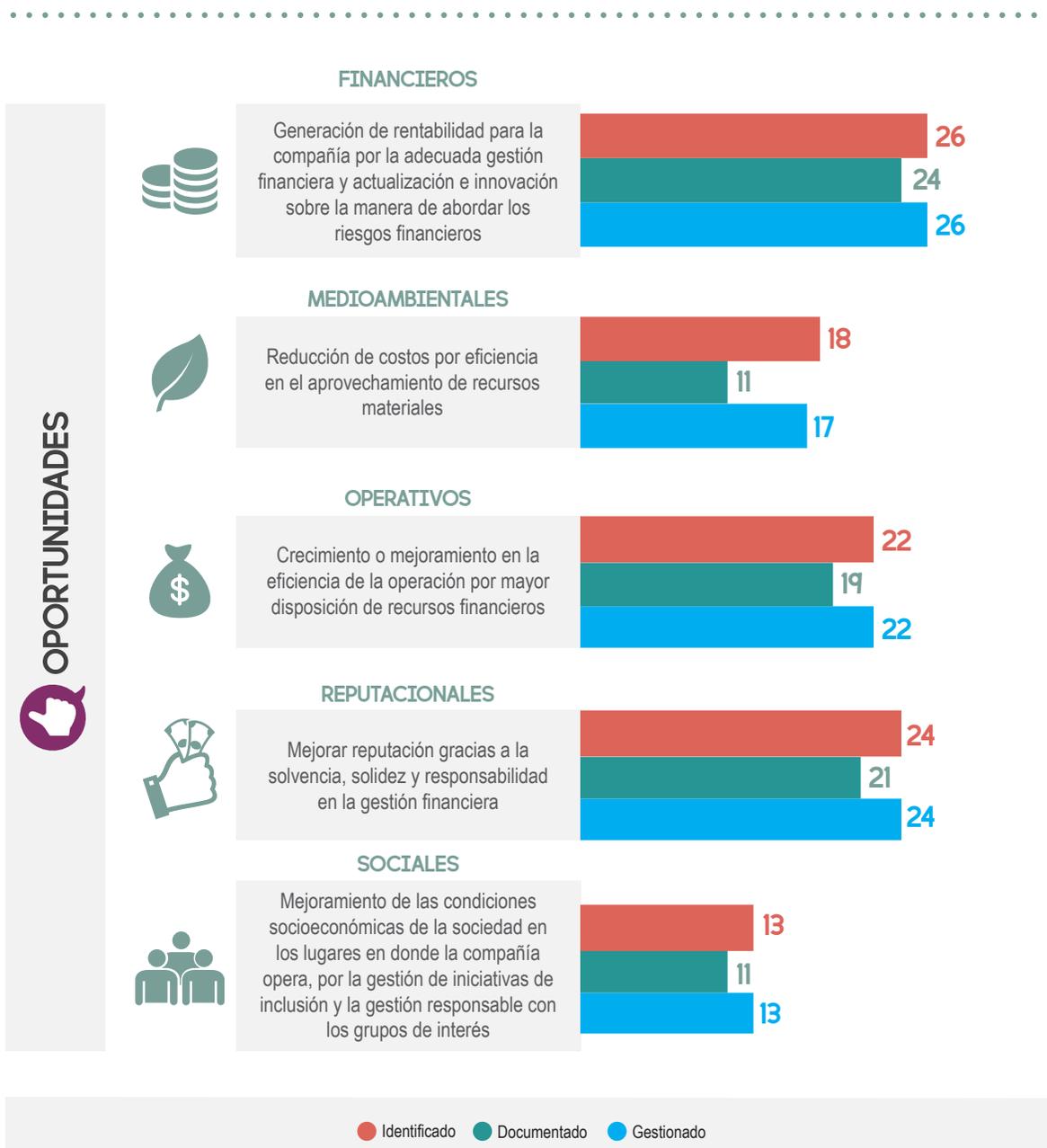


Gráfico 2:

Relación entre la identificación, gestión y documentación de las oportunidades del asunto «desempeño económico».



NÚMERO DE COMPAÑÍAS



Menos de la mitad de las compañías han identificado los riesgos sociales y medioambientales asociados con el desempeño económico, pero un número mayor de compañías son conscientes de las ventajas que puede arrojar la gestión adecuada de este asunto. Lo anterior se articula con el hecho de que

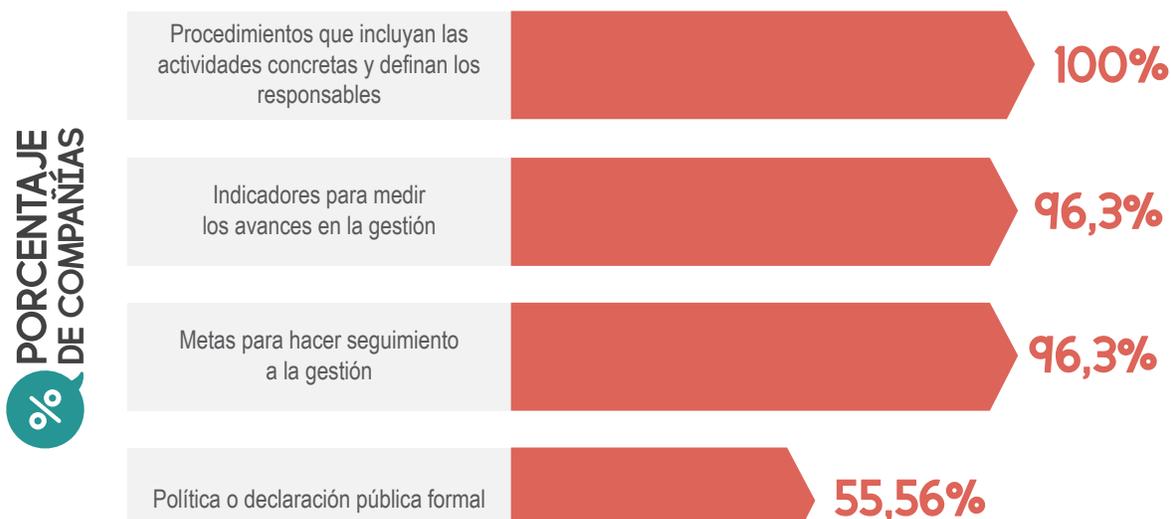
la rentabilidad no es suficiente para lograr permanecer en el tiempo, las compañías de seguros deben tener la capacidad de agregar valor para sus grupos de interés y de reconocer y anticiparse a los riesgos económicos, sociales y del entorno.

GESTIÓN DEL ASUNTO DESEMPEÑO ECONÓMICO

Para las compañías de seguros, el desempeño económico hace referencia a todas aquellas acciones que aseguran un manejo financiero que genere una rentabilidad sostenida y permita, a su vez, oportunidades de crecimiento para las compañías y su permanencia en el tiempo.

En este orden de ideas, es común que las compañías adopten prácticas como la definición de políticas, metas, indicadores, procedimientos y responsables para lograr una buena gestión financiera, una administración eficiente de los recursos, y alcanzar los objetivos estratégicos propuestos. La siguiente gráfica muestra las prácticas que las compañías mencionaron desarrollar en la materia.

Gráfico 3.
Mecanismos usados para gestionar el desempeño económico



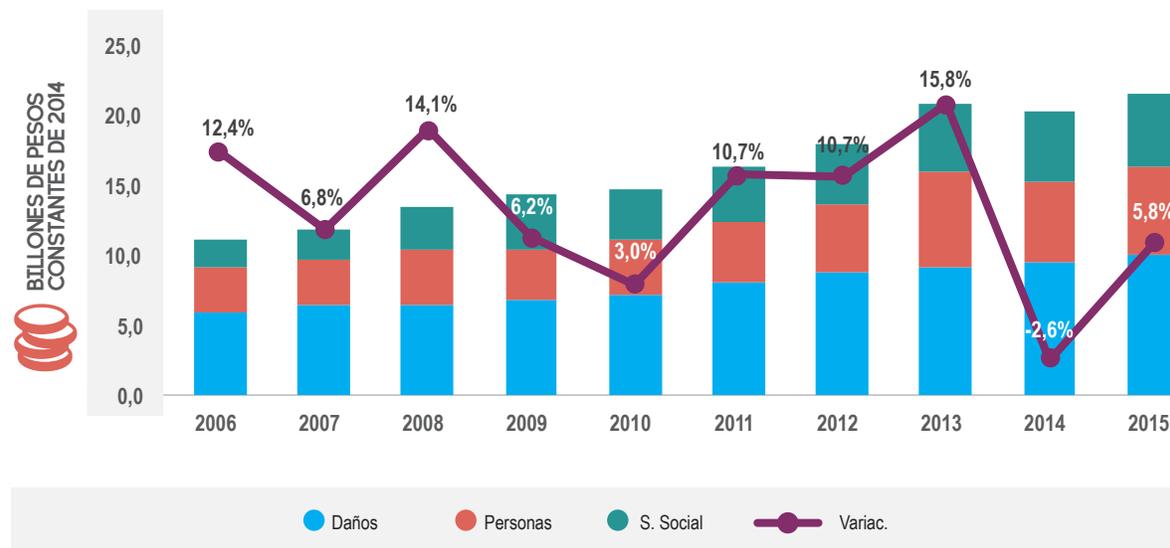
Respecto a los mecanismos que las compañías utilizan para la gestión de este asunto, se encontró que mantienen prácticas maduras y que un poco más de la mitad cuentan con una política o declaración pública, lo que evidencia el reto para algunas asegurado-

ras de definir e incorporar este instrumento dentro de sus mecanismos de gestión.

G4-EC1 El sector asegurador divulga en el presente informe los siguientes resultados para el año 2015:

Resultados de la operación técnica

Gráfico 4.
Primas emitidas

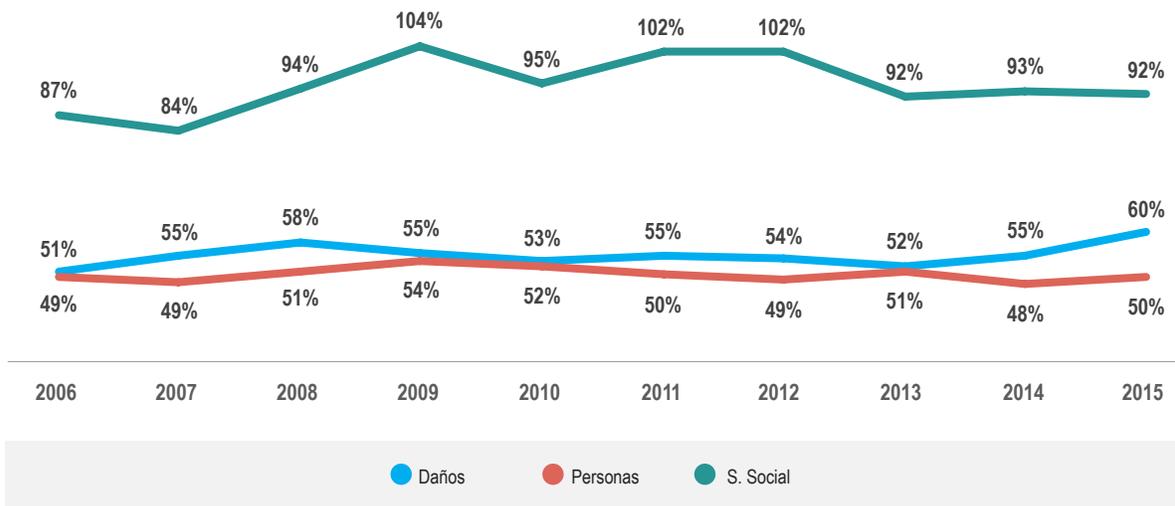


En el año 2015, la industria aseguradora emitió primas por 21.5 billones de pesos, cifra que al compararla, en precios constantes, con las del año 2014, es mayor en un 5.8%.

En los últimos diez años, la industria ha duplicado el volumen de sus primas, con una tasa promedio de crecimiento real del 7.5%. Los ramos de mayor dinámica han sido los de la seguridad social, en donde,

gracias a las medidas gubernamentales que buscan disminuir la evasión en el pago de los aportes parafiscales y de la seguridad social, las primas de estos ramos se han triplicado; por su parte, los de menor dinámica son los seguros de daños en donde, como consecuencia de la competencia, se han disminuido las tasas, con el consecuente beneficio para el consumidor de seguros.

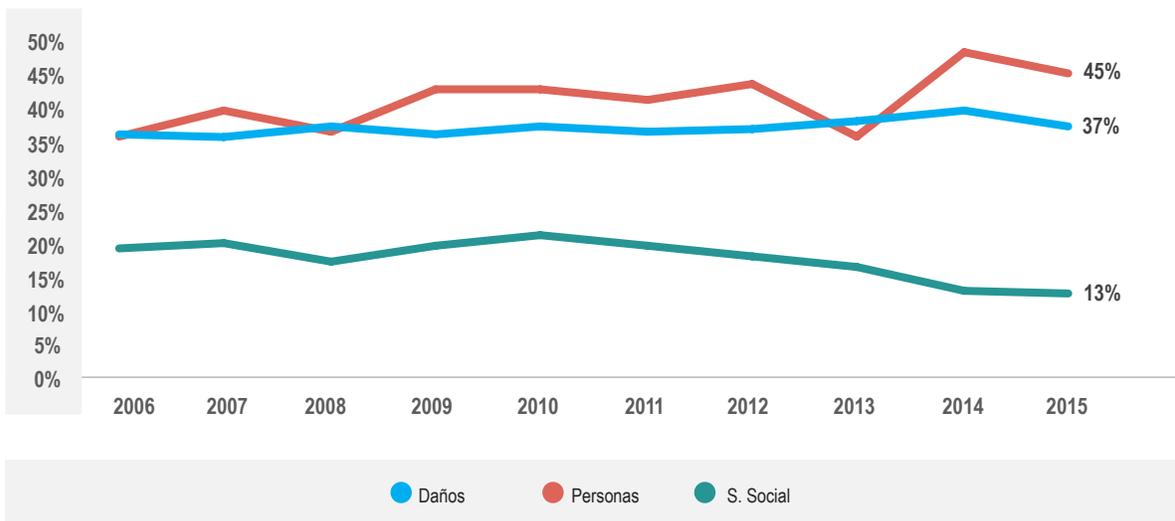
Gráfico 5.
Siniestralidad



El indicador de siniestralidad refleja la proporción de primas que las aseguradoras destinan al pago de las reclamaciones de sus asegurados. Los ramos de la seguridad social son los que presentan una mayor siniestralidad, dado el efecto de las reservas matemáticas de las pensiones de vejez, invalidez y supervivencia que, de acuerdo con las normas, deben ajustarse a una tasa de 4 puntos reales (IPC + 4%). En el año 2015, el indicador total de la industria fue

del 65.1%, con un incremento en 1.7% frente al año anterior, principalmente por el cambio de metodología en el cálculo de la reserva de siniestros no avisados (RSONA). Es importante anotar que aun cuando el cambio en el monto de la reserva fue de 1.2 billones de pesos, una parte importante del ajuste se realizó en el estado de situación financiera de apertura (ESFA), y por lo tanto, la afectación en los resultados fue inferior al ajuste en el saldo de esta reserva.

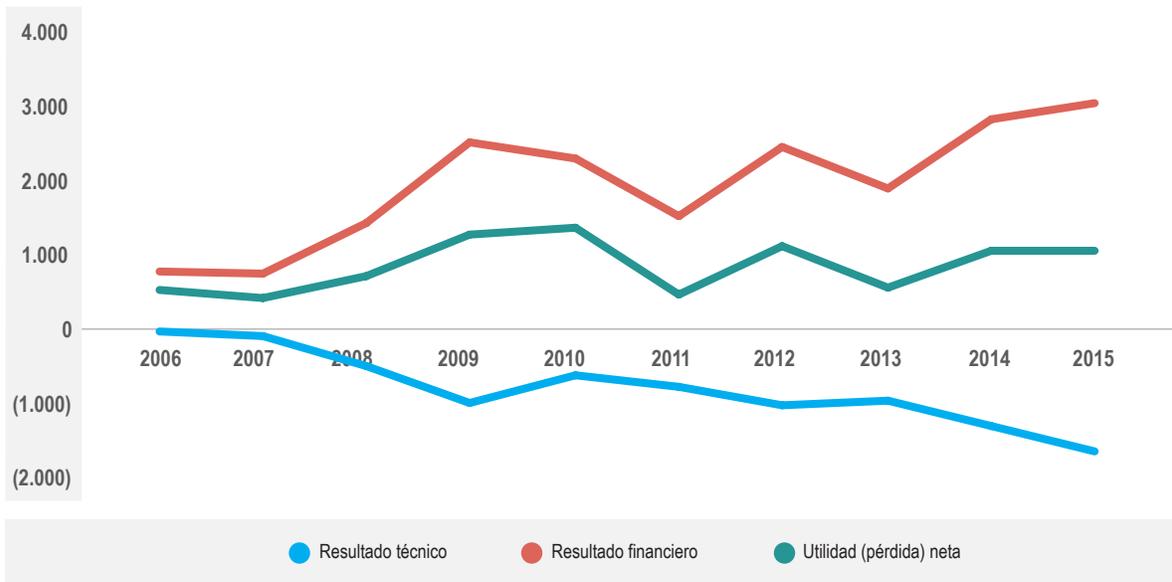
Gráfico 6.
Comisiones y gastos



El indicador de comisiones y gastos muestra la proporción de las primas que las aseguradoras destinan al pago de estos rubros. Durante el año 2015 se presentó una tendencia a la baja en los diferentes

grupos de ramos, que se explica en buena medida por los cambios contables originados en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Gráfico 7.
Resultados técnico y neto



Para la industria aseguradora, el resultado de su operación técnica de seguros ha sido tradicionalmente negativo porque, en su papel de inversionista institucional, los rendimientos de las inversiones le permiten absorber las pérdidas técnicas y generar utilidades a sus inversionistas. Adicionalmente, en los ramos con reserva matemática se presenta un desbalance, resultado de registrar los ajustes de la reserva en la operación técnica y los resultados de las inversiones de las reservas en la operación financiera.

En el año 2015, como consecuencia del incremento de la siniestralidad, se aumentó la pérdida técnica de la industria; sin embargo, gracias a los rendimientos de su portafolio de inversiones, se mantuvo el nivel de utilidad neta del año inmediatamente anterior.

Reservas técnicas

Las reservas técnicas son los recursos destinados por las compañías de seguros para respaldar los compromisos adquiridos con sus asegurados, esto es, garantizar el pago de los siniestros cuando ocurre el evento amparado por el seguro y hay derecho a ello. Actualmente, este rubro representa el 85% de los pasivos totales de las compañías.

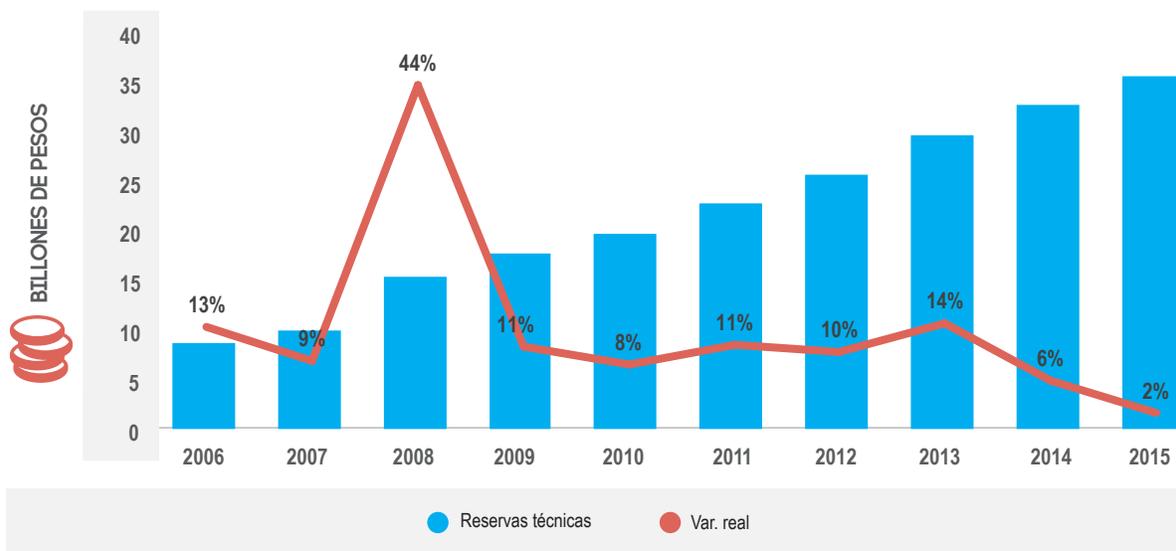
Durante los últimos diez años, este pasivo ha reflejado un promedio de crecimiento real del 13%; alcanzó el valor de \$35.7 billones al cierre de 2015.

Es importante destacar que en el año 2015 se presentaron varios factores atípicos que afectaron el

monto de las reservas, unos de forma positiva y el último de forma negativa:

- **El primero** de los factores es el cambio ya mencionado en la metodología de la reserva de siniestros no avisados (RSONA), que significó un aumento de \$1.02 billones de pesos en el saldo de esta reserva durante el año 2015.
- **El segundo** es el cambio en la contabilización de las reservas técnicas, que hasta el año 2014 se registraban netas del reaseguro y a partir del 2015 se registran brutas, se contabiliza en el activo la parte correspondiente al reasegurador.
- **El tercero** fue a la decisión del Gobierno nacional de retirar de la ARL del Estado el pasivo pensional heredado del antiguo Seguro Social y trasladarlo a la UGPP (Unidad de Gestión Pensional y Parafiscales), lo que representó una disminución del orden de 3.3 billones de pesos en la reserva matemática de riesgos laborales.

Gráfico 8.
Reservas técnicas de seguros

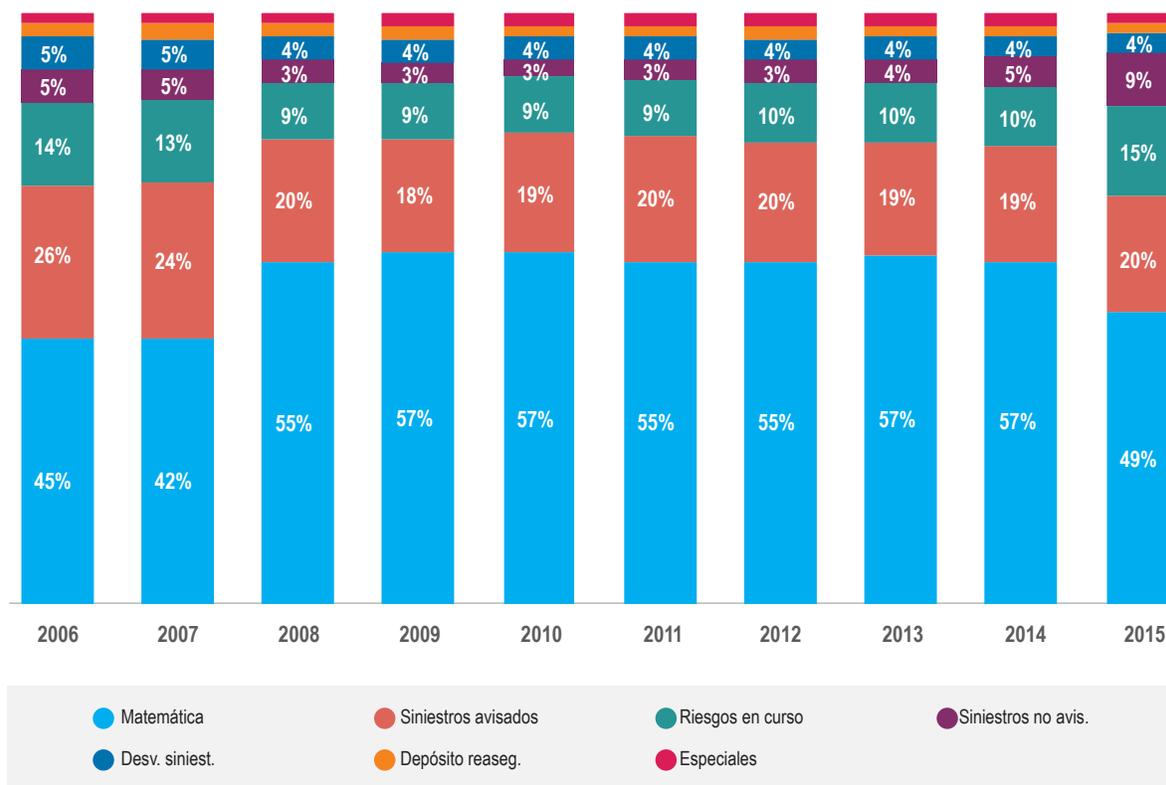


En términos de participación, desde 1995, con la reforma de la Ley 100, se crearon los ramos de la seguridad social, de los cuales las rentas vitalicias y los riesgos laborales tienen cálculo de reserva matemática, lo que significó un incremento importante de

esta reserva. En el 2015, el aumento de la reserva de siniestros no avisados y la disminución de la reserva matemática mencionados anteriormente modificaron esa estructura, por lo que esta última reserva quedó con una participación del 49%.

Composición de las reservas técnicas

Gráfico 9.
Distribución de las reservas



Inversiones

Las entidades aseguradoras deben invertir los recursos de las reservas técnicas en títulos que cuenten con la requerida seguridad, rentabilidad y liquidez que garanticen el respaldo de dichas obligaciones. Al cierre del 2015, la industria aseguradora contaba con un portafolio de inversiones de \$35.9 billones,

con un decrecimiento en términos reales del -6%. Este decrecimiento obedece fundamentalmente al traslado ya mencionado en el capítulo de reservas técnicas, de parte del pasivo pensional de la ARL estatal a la UGPP, traslado que significó igualmente la entrega de los recursos correspondientes.

Gráfico 10.
Inversiones

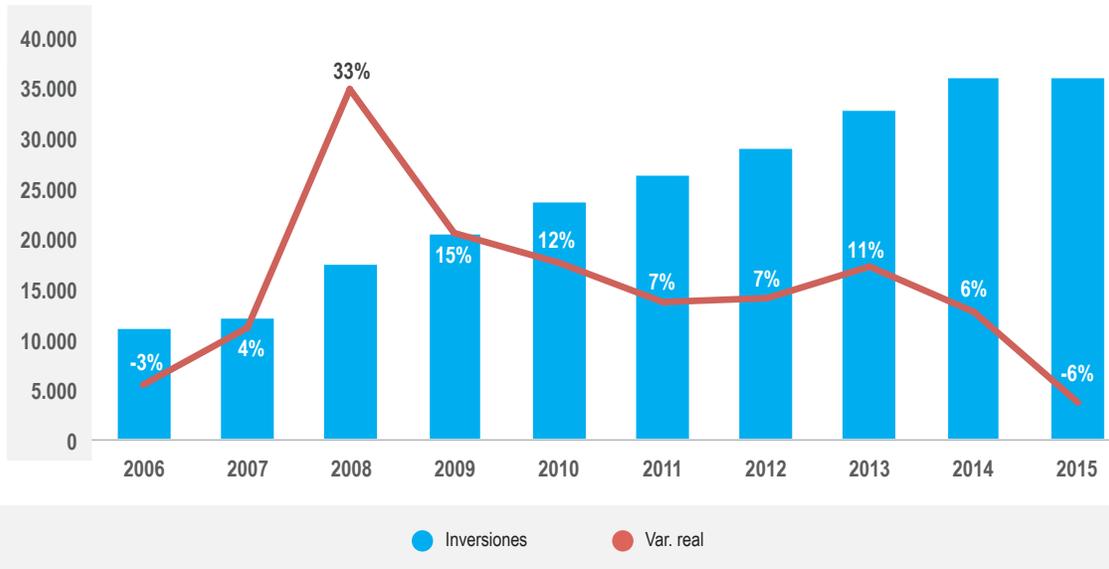


Gráfico 11.
Composición del portafolio

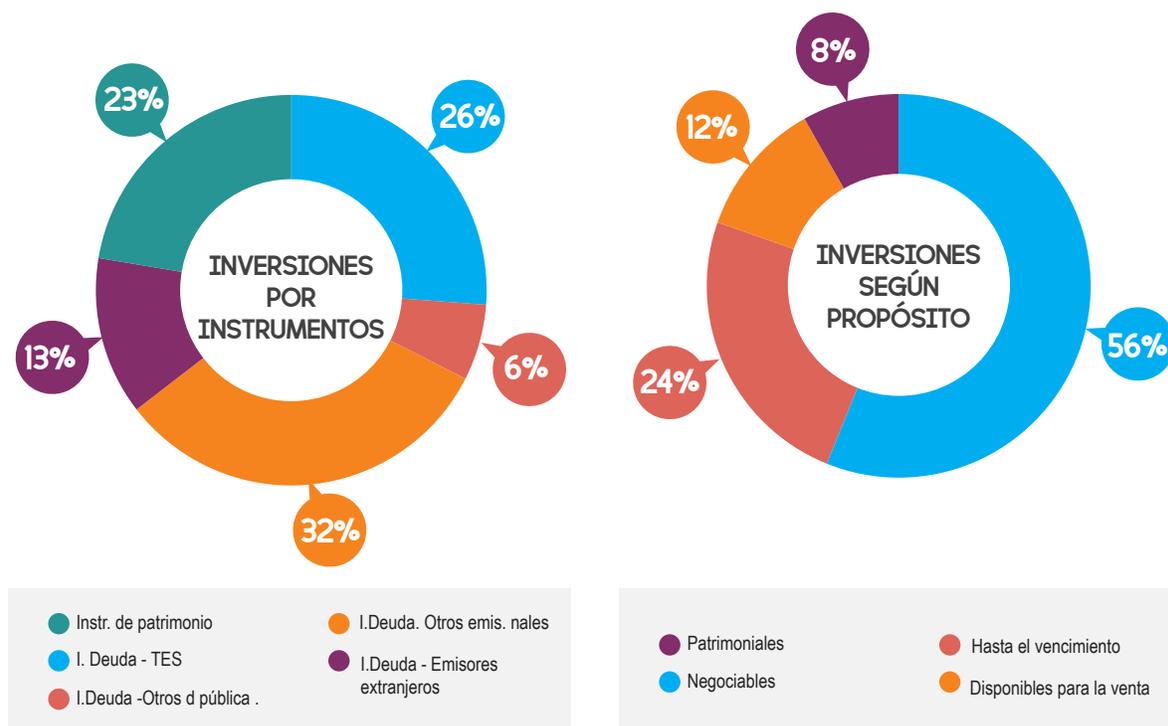


En la clasificación de las inversiones se pueden realizar dos tipos de análisis, uno por el tipo de instrumentos en que invierten las aseguradoras, y el otro por el propósito con el que las compañías de seguros clasifican los títulos del portafolio:

En la clasificación por tipo de instrumento, se observa que la industria maneja prudencialmente su portafolio; invierte en títulos con un gran respaldo y baja volatilidad. En ese sentido, el 82% del total del portafolio está invertido en instrumentos de deuda, de

los cuales un 29% corresponde a títulos de tesorería. En la clasificación según el propósito de la inversión, la industria clasifica el 43% de su portafolio como inversiones al vencimiento, comportamiento que se explica por el hecho de que cerca del 50% de las reservas son matemáticas, que recogen las obligaciones a largo plazo de la industria con sus asegurados. El 34% del portafolio es clasificado como negociable, es decir, que tiene el propósito de proveer la liquidez necesaria para atender las obligaciones de las reservas de corto plazo.

Gráfico 12.
Composición del portafolio. Seguros generales

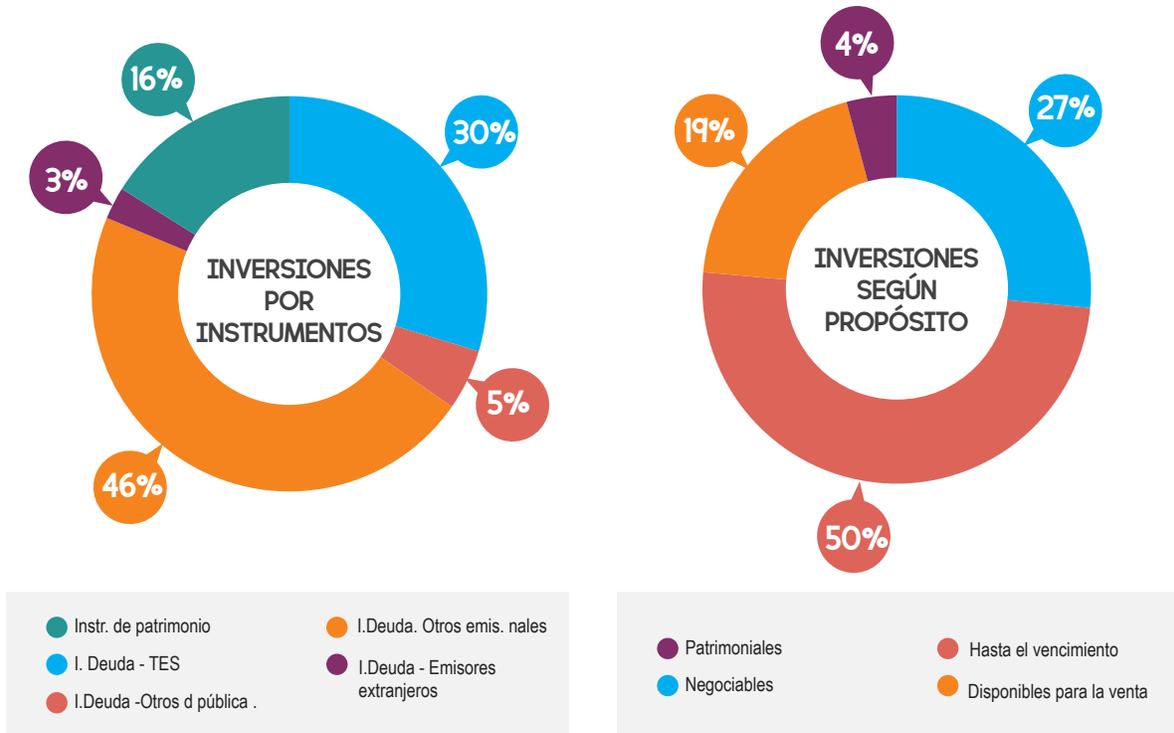


Las compañías de seguros generales, al cierre de 2015, concentraban el 32% de sus inversiones en títulos de deuda pública, un 32% en instrumentos de deuda de otros emisores nacionales y un 23 % en instrumentos de patrimonio; se destaca la inversión del 13% del portafolio en instrumentos de emisores extranjeros, lo que se justifica por la obligación de invertir las reservas de terremoto en emisores del

exón de invertir las reservas de terremoto en emisores del exterior.

Dada la mayor exigencia de liquidez que suponen los seguros generales, el 56% del portafolio es clasificado como inversiones negociables, mientras que el 24% se clasifica como inversiones al vencimiento.

Gráfico 13.
Inversiones por tipo de instrumento. Seguros de vida

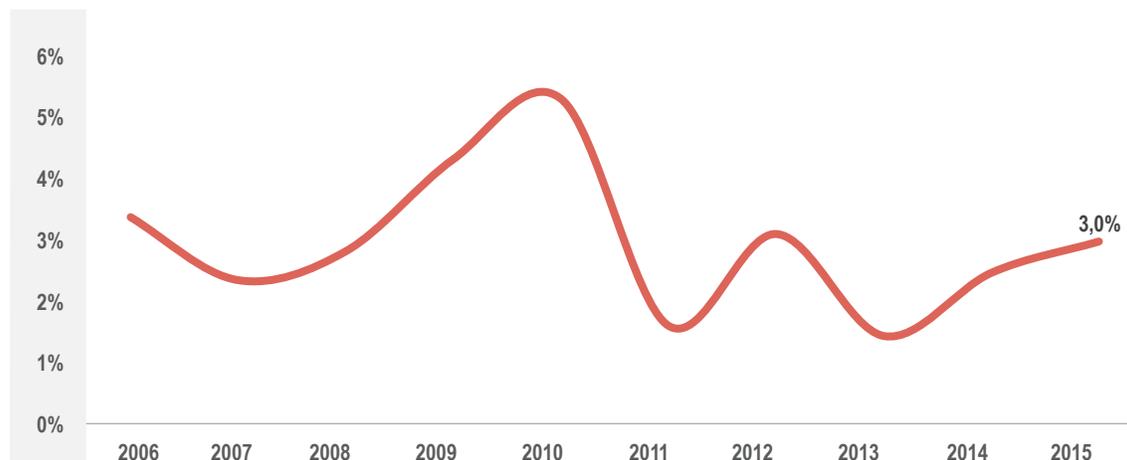


En las compañías de seguros de vida, el 35% de los instrumentos es de deuda pública y el 46% de deuda privada nacional, además, el 16% del portafolio se invierte en instrumentos de patrimonio.

Dada la necesidad de respaldar las obligaciones de la reserva matemática, el 50% del portafolio de estas compañías es clasificado como al vencimiento, mientras que el 27% aparece como negociable.

Indicadores financieros

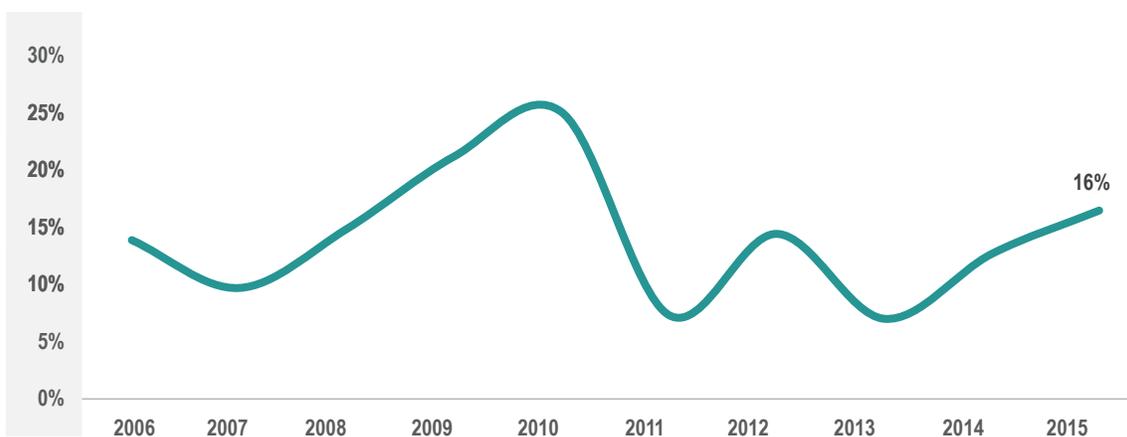
Gráfico 14.
Rentabilidad del activo



Al cierre del 2015, la rentabilidad del activo (ROA) se ubicó en el 3.0%; el quinto mejor resultado en los últimos 10 años. La valoración de los títulos de deuda no solo permitió a las aseguradoras la disminución

de los rendimientos de las acciones, sino también absorber el incremento en las pérdidas técnicas en razón al aumento de la siniestralidad.

Gráfico 15.
Rentabilidad del patrimonio



La rentabilidad que la industria da a sus accionistas en el año 2015 fue del 16%, la tercera mejor de los diez años observados. Las razones de este compor-

tamiento son similares a las del ROA; adicionalmente, al efecto que sobre el patrimonio de las aseguradoras tuvo la aplicación de las NIIF por primera vez.

Principales resultados (G4-EC1)

Miles de millones de pesos

Concepto	2013	2014	2015
 Primas emitidas	18.853	19.034	21.505
 Primas devengadas	12.531	14.040	15.269
 Siniestros incurridos	7.867	8.992	9.875
 Comisiones	2.165	2.397	2.625
 Gastos generales	3.569	3.956	4.380
 Resultado técnico	-954	-1.314	-1.651
 Producto de inversiones	1.896	2.822	3.027
 Impuesto de renta	200	245	137
 Utilidad (pérdida) neta	557	1.063	1.062

Finalmente, es de concluir que la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), además de la entrada en vigencia de la nueva metodología para el cálculo de la reserva de siniestros no avisados, dificultan el análisis de la ges-

ción de las entidades aseguradoras en el año 2015, por lo que el deterioro de la siniestralidad y el cambio en el comportamiento de algunos rubros de ingresos y gastos técnicos no pueden atribuirse en un 100% a la dinámica propia del negocio.

