



# Un diagnóstico estratégico de la siniestralidad en el ramo de Cumplimiento

*Entre 2008 y 2022, el Proyecto de Siniestralidad por Año de Suscripción (SXAS) ha documentado la evolución de un ramo complejo y de desarrollo prolongado, cuya siniestralidad ha marcado de forma decisiva los resultados técnicos del mercado asegurador.*

**Daniela Arias**

Directora de la Cámara Técnica de Cumplimiento de Fasecolda

En el marco del Congreso Internacional de Seguros de Cumplimiento, realizado el pasado 5 y 6 de agosto, la Cámara Técnica de Cumplimiento presentó el cuarto ejercicio del Proyecto de Siniestralidad por Año de Suscripción (SXAS), un estudio que se ha convertido en un referente técnico para el análisis del ramo de cumplimiento. En esta edición, se analizó de manera integral la siniestralidad última del ramo entre 2008 y 2022, un periodo de quince años que permite identificar tendencias estructurales y episodios coyunturales que han marcado el desempeño técnico del ramo.

Esta versión del proyecto de SXAS contó con la participación de once (11) aseguradoras que representan el 89% de los datos reportados al mercado, lo que le otorga un nivel de representatividad sin precedentes en ejercicios de este tipo.

El objetivo central del estudio es estimar la siniestralidad última, es decir, medir con mayor precisión el impacto real de todos los siniestros —incluidos aquellos incurridos, pero no reportados (IBNR)— sobre las primas devengadas, observando el desarrollo completo

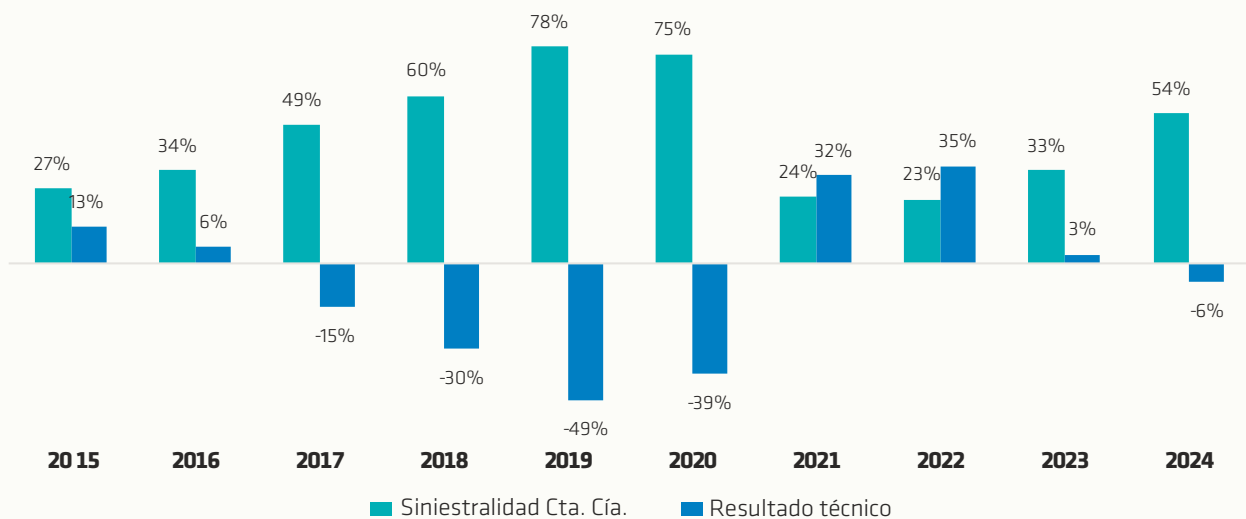
de las “cosechas” y desagregando la información por producto, amparo y tipo de siniestro (*attritional o large*).

Los resultados de este análisis ofrecen una radiografía técnica y profunda de la evolución del ramo durante los últimos quince años, aportando insumos clave para que aseguradoras y reaseguradores fortalezcan sus procesos de suscripción, tarificación y gestión de riesgos.

### Un ramo de altos y bajos

En los últimos diez años, el ramo de cumplimiento ha transitado por periodos de volatilidad técnica. La contabilidad reflejó que entre 2017 y 2020, la siniestralidad generó un deterioro técnico significativo, con pérdidas estimadas en 705.000 millones de pesos. La recuperación observada entre 2021 y 2023 —que alcanzó aproximadamente 430.000 millones— respondió, en gran parte, a incrementos tarifarios y a un mayor volumen de primas emitidas, pero también a factores coyunturales, como la reducción temporal de reclamaciones derivada de las suspensiones y reinicios de contratos durante la pandemia. Sin embargo, la recuperación total quedó pendiente.

**Gráfico 1: Comportamiento de la siniestralidad contable respecto del resultado técnico**



Fuente: Anexo 290 transmitido a la Superintendencia Financiera

## ¿Cómo se construye un análisis como este?

El proyecto de SXAS no es un reporte contable. El estudio fue desarrollado bajo tres principios rectores: i) suficiencia (asegurar que las estimaciones reflejen el riesgo real), ii) homogeneidad (garantizar que la información fuera comparable entre compañías y periodos) y iii) representatividad (lograr que la muestra cubra la mayor parte del mercado).

Para estimar la siniestralidad última se aplicaron tres metodologías de uso común en estudios actuariales internacionales: Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson y Cape Cod. Posteriormente, se realizaron ajustes por exposición y se construyeron promedios ponderados para definir la estimación final. Este proceso implicó un trabajo previo de unificación de criterios y depuración de datos con cada aseguradora, lo que permitió consolidar una base homogénea y validada.

El resultado es un ejercicio robusto que no solo ofrece la siniestralidad por año de suscripción, sino también una visión detallada por producto y amparo, así como el desglose entre siniestros de alta frecuencia y baja severidad (attritional) y aquellos de alta severidad (*large*), que en varios periodos han sido determinantes para explicar los picos de la siniestralidad.

## Principales hallazgos

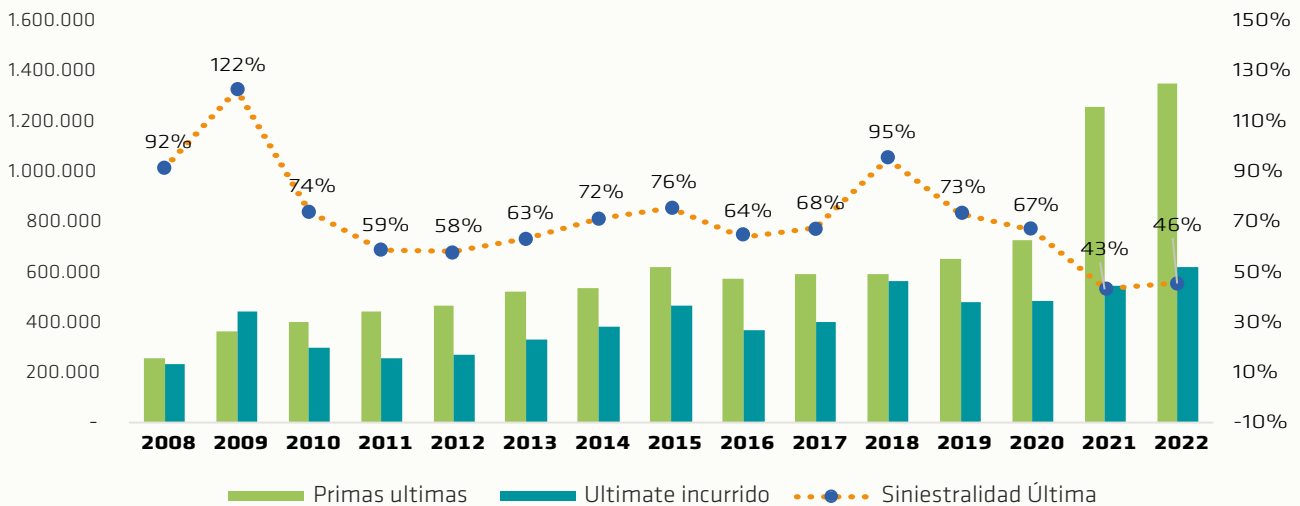
### 1. Siniestralidad última total del ramo

El análisis histórico muestra que, sin considerar los efectos atípicos de 2021 y 2022, la siniestralidad última promedio del ramo se mantiene en niveles elevados, superando el 71%. Este resultado es coherente con la naturaleza de los riesgos cubiertos y con la presencia de reclamaciones de desarrollo prolongado, que continúan generando pagos muchos años después de emitida la póliza.

En la siniestralidad total del ramo, tres periodos concentran los picos más notorios: 2008, 2009 y 2018. En todos los casos, la explicación se encuentra en siniestros *large* asociados principalmente a productos estatales y de disposiciones legales.

Así mismo, se logró verificar que el ramo de cumplimiento se caracteriza por ser de “cola larga”: en promedio, el 90% de los siniestros incurridos se conoce en 12 años, el 80% en 8 años y el 70% en 6 años. Este comportamiento exige que las reservas técnicas sean suficientes para cubrir reclamaciones que pueden extenderse durante más de una década.

**Gráfico 2: Siniestralidad última total del ramo de cumplimiento - Método Incurridos**



Fuente: Cámara Técnica de Cumplimiento de Fasecolda

## 2. Comparación de la Siniestralidad Última con la Siniestralidad Contable

La comparación entre la siniestralidad última y la siniestralidad contable muestra que la información registrada en los estados financieros ofrece una lectura parcial del comportamiento del ramo, mientras que la siniestralidad última amplía esa visión al capturar la totalidad del desarrollo de los siniestros. La gráfica revela picos significativos de siniestralidad última en los años 2008 y 2009, impulsados por siniestros *Large* en productos estatales y de disposiciones legales, así como un repunte en 2018 explicado por reclamaciones de gran magnitud en esas mismas líneas. Esta complementariedad entre las dos mediciones permite al mercado contar con un panorama más completo y preciso, fortaleciendo el análisis técnico y la gestión del riesgo.

## 3. Siniestralidad por producto

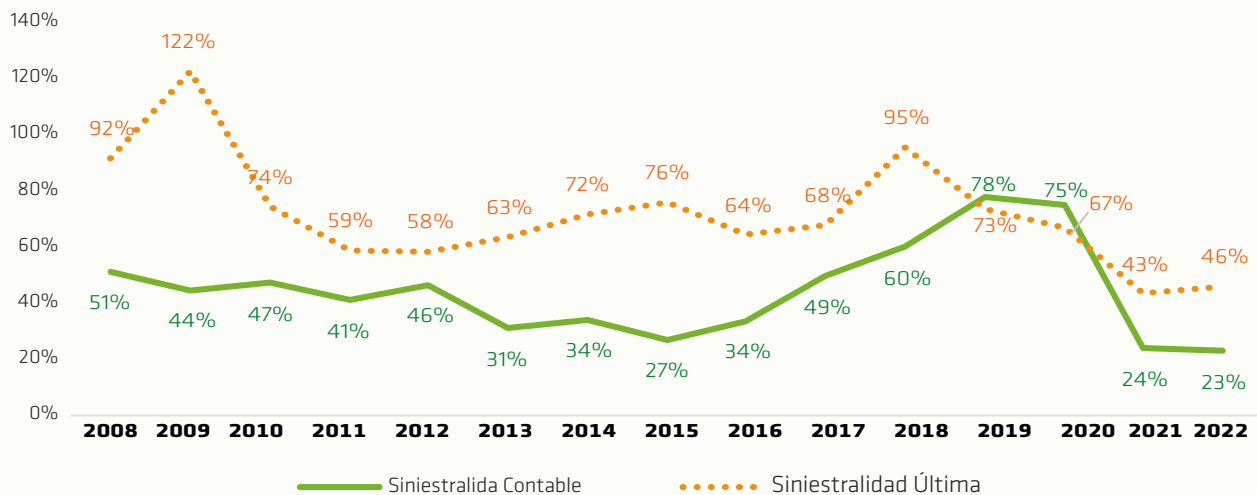
La distribución de los siniestros incurridos últimos por producto confirma el peso dominante de las pólizas estatales en la siniestralidad del ramo. Este segmento

concentra el 60% de los siniestros, seguido por el producto de particulares con un 24% y disposiciones legales con un 15%. Las cauciones judiciales, aunque presentes, apenas representan el 1% del total. Esta composición refleja que, si bien el ramo de cumplimiento abarca diferentes líneas, el impacto financiero está fuertemente concentrado en los contratos con entidades estatales, lo que implica una alta exposición a riesgos de gran severidad y desarrollo prolongado.

### 3.1. Producto Estatales

Este producto presentó una siniestralidad última promedio del 85%, con una concentración significativa en cuatro amparos: anticipo (161%), cumplimiento (148%), salarios (21%) y estabilidad/calidad de la obra (49%). Estos dos primeros amparos explican gran parte de los picos históricos y requieren un control técnico riguroso, dada su alta severidad y desarrollo prolongado: el 90% de los siniestros se conoce en 13 años, el 80% en 9 años, del 70% en 7 años, mientras que el 10% se conoce en 2 años y el 5% en 1 año. Los picos del 2008 y del 2009 se explican por siniestros *Large* mayoritariamente en el amparo de cumplimiento.

**Gráfico 3: Comparación de la Siniestralidad Última con la Siniestralidad Contable**



Fuente: Cámara Técnica de Cumplimiento de Fasecolda

### 3.2. Producto Particulares

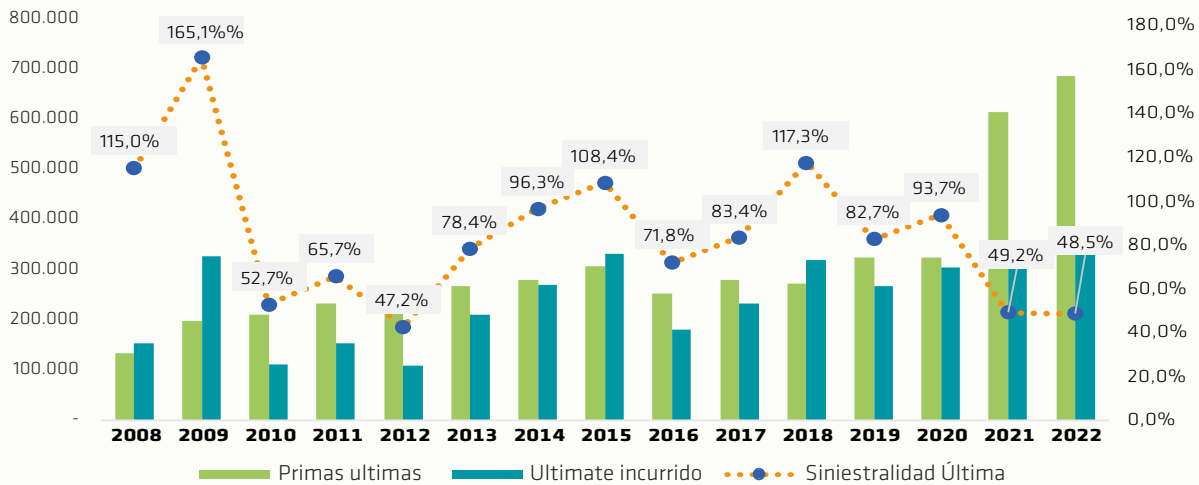
La siniestralidad última promedio de este producto es del 39,5%, lo que evidencia una menor exposición general a reclamaciones de alta severidad dentro de este segmento. Sin embargo, el año 2018 presentó una excepción notable: en el amparo de anticipo, los siniestros *large* representaron el 59% del total de siniestros registrados en ese periodo, mientras que para el amparo de cumplimiento, los siniestros *large* alcanzaron el 48%.

Para este producto, se debe tener en cuenta que el 90% de los siniestros se conoce en 12 años.

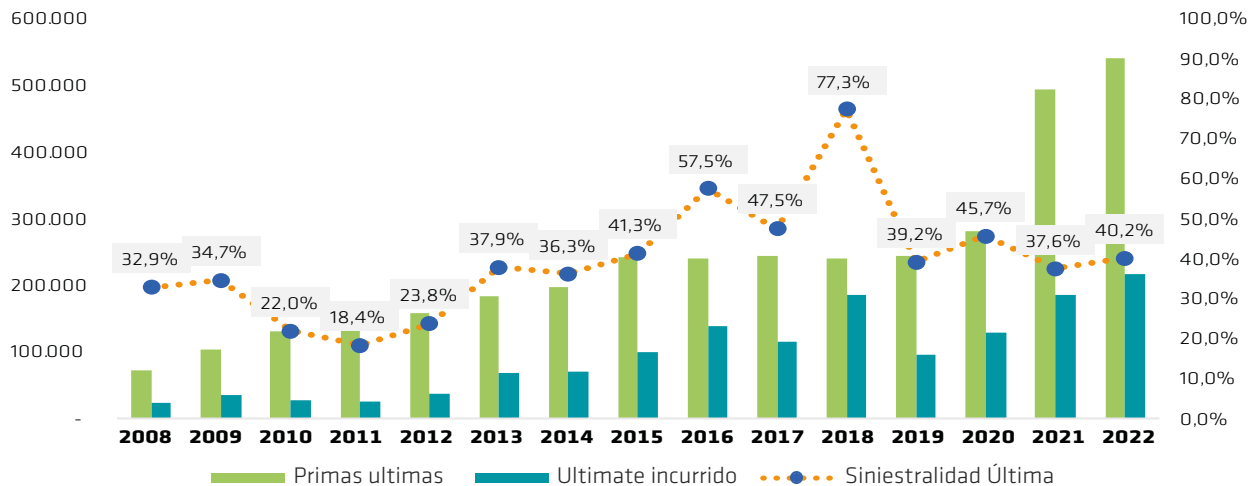
### 3.3. Producto Disposiciones Legales

Registra una siniestralidad última promedio del 130%, impulsada por reclamaciones de devolución de impuestos a favor de la DIAN, que en algunos periodos alcanzan montos de alta severidad. El 90% de estos siniestros se conoce en 11 años.

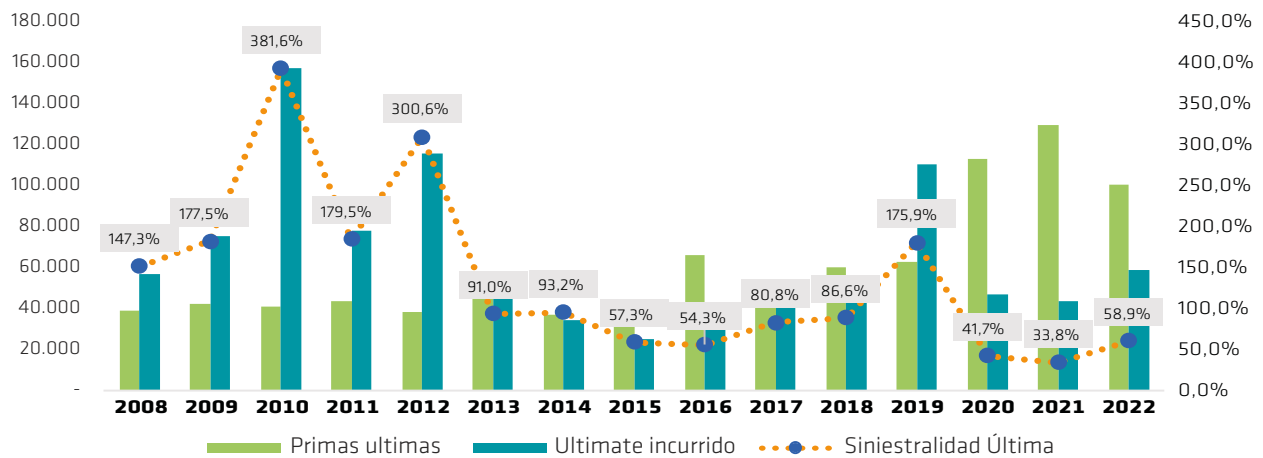
**Gráfico 4: Siniestralidad última del producto Estatal - Método Incurridos**



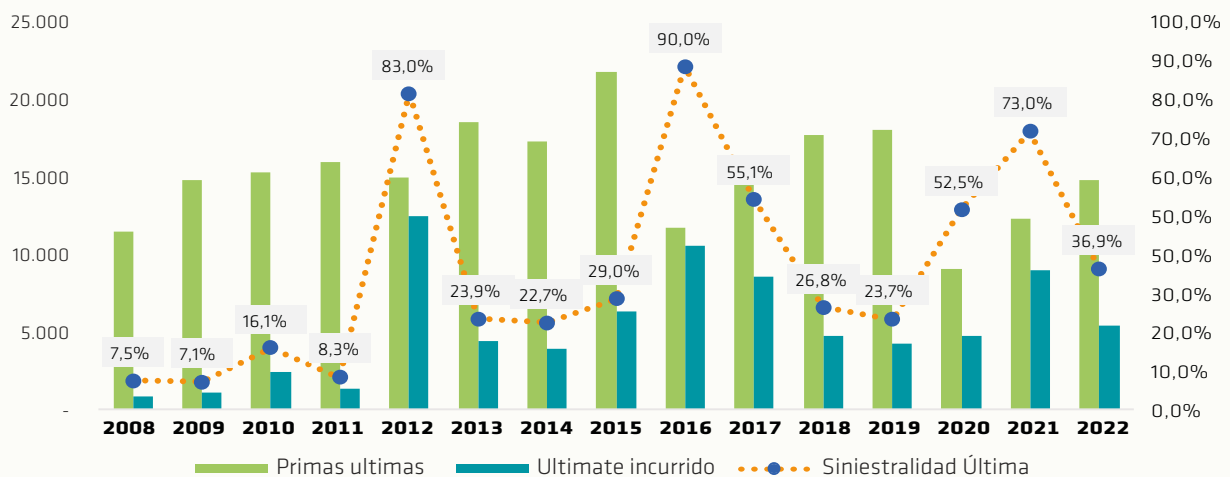
**Gráfico 5: Siniestralidad última del producto Particular - Método Incurridos**



**Gráfico 6: Siniestralidad última del producto Disposiciones Legales - Método Incurridos**



**Gráfico 7: Siniestralidad última del producto Cauciones Judiciales - Método Incurridos**



### 3.4. Producto Cauciones Judiciales

Con una siniestralidad última promedio del 37%, presenta picos atípicos en 2012 y 2016, en los que la mayoría de los casos fueron siniestros *Large*. El desarrollo temporal es particularmente extenso: el 90% se conoce en 15 años.

### Conclusión

El resultado de este proyecto (SXAS 2008-2022) es mucho más que un estudio estadístico: es una herramienta estratégica que permite comprender la verdadera magnitud y el comportamiento temporal

de la siniestralidad en el ramo de cumplimiento. Sus resultados confirman que este ramo enfrenta desafíos muy importantes, con alta severidad, desarrollo prolongado y fuerte impacto en el resultado técnico.

Para las aseguradoras y reaseguradoras, el valor del SXAS radica en que aporta datos sólidos para anticipar tendencias, ajustar políticas de suscripción y establecer reservas adecuadas. Con un mercado cada vez más exigente y regulaciones más estrictas, disponer de este tipo de análisis no es opcional: es un paso indispensable para garantizar la sostenibilidad del negocio.