



Portafolio de inversión del sector asegurador en 2023

Las aseguradoras invierten en el mercado de capitales principalmente para cubrir sus reservas técnicas, conforme al régimen de inversiones vigente en el país. La cobertura adecuada de estas reservas da seguridad y respaldo a asegurados y beneficiarios.

Robert Woodcock Marin

Director financiero y de riesgos de Fasecolda

Las reservas técnicas representan la cantidad de recursos que una aseguradora deberá guardar para pagar sus obligaciones futuras, de acuerdo a los flujos de caja esperados de los contratos de seguro suscritos, relacionados con el pago de siniestros y la prestación de servicios de asistencia cuando se requieran.

Las aseguradoras tienen un perfil de inversionista institucional conservador, el que los objetivos económicos se enfocan en calzar los flujos del pasivo -generalmente de muy largo plazo- con los provenientes del activo, además de mantener e incrementar el capital con buenos niveles de liquidez asumiendo riesgos moderados.

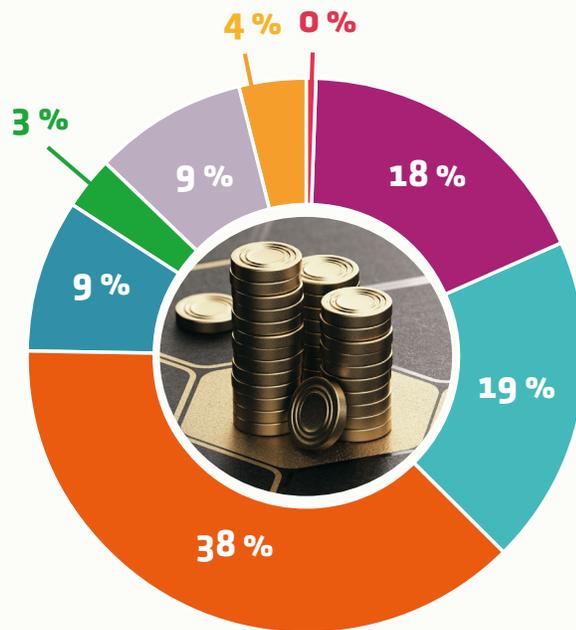
El sector asegurador en Colombia es un inversionista institucional relevante, el portafolio de inversión que cubre reservas técnicas y el de libre inversión de las compañías de seguros de vida y de seguros generales ascendió a \$105.36 \$3.54 billones al 31 de diciembre de 2023.

De acuerdo con el informe *Actualidad del sistema financiero colombiano, diciembre 2023* de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), las inversiones de toda la industria aseguradora representan el 8,9% del total de inversiones del sistema financiero. También se destaca que la variación del saldo entre 2022 y 2023 fue el segundo que más creció en términos relativos (13,7%) después del de intermediarios de valores (22,2%)¹.

**Gráfico 1:
% Inversiones de
entidades del sistema
financiero**

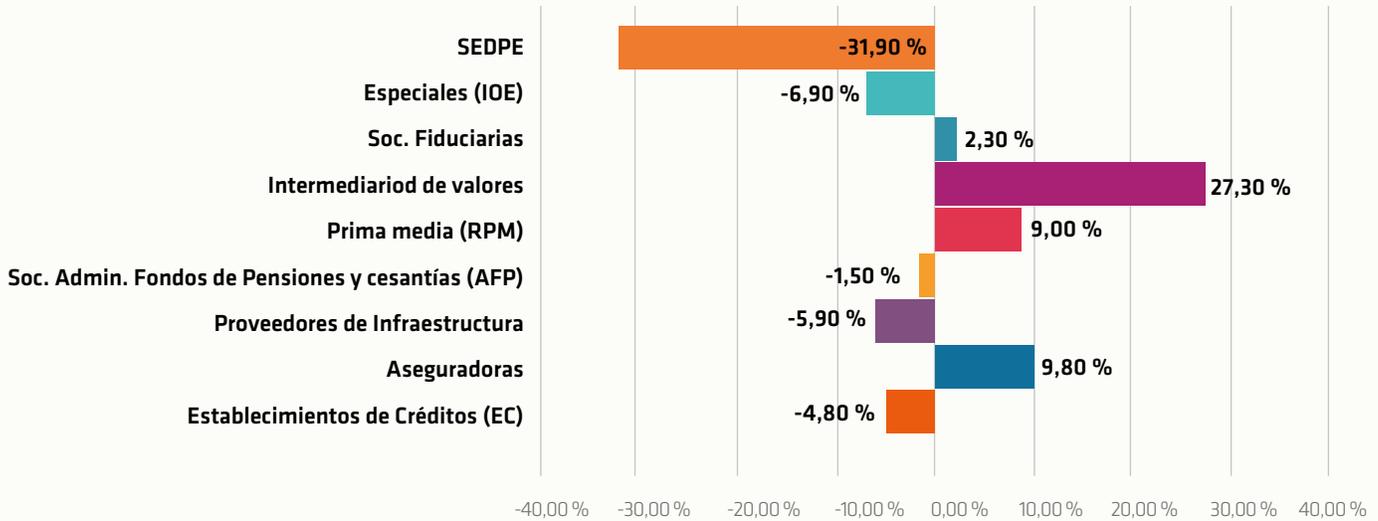
- Pensiones y cesantías
- Aseguradoras
- Intermediarios de valores
- Proveedores de infraestructura
- Establecimiento de crédito
- Fiduciarias

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, *Actualidad del sistema financiero colombiano, diciembre 2023*. Tabla 3.



1. Superintendencia Financiera de Colombia, *Actualidad del sistema financiero colombiano, diciembre 2023*. Tabla 1 y 3.

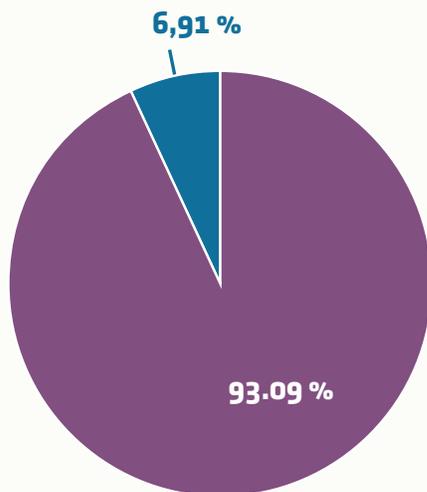
Gráfico 2: Variación del saldo de inversiones de recursos propios del sector financiero 2022 - 2023



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, *Actualidad del sistema financiero colombiano*, diciembre 2023. Tabla 1.

Gráfico 3: Distribución del portafolio de las compañías de seguros de vida

- Reservas técnicas
- Libre inversión



Fuente: Cálculos de Fasecolda

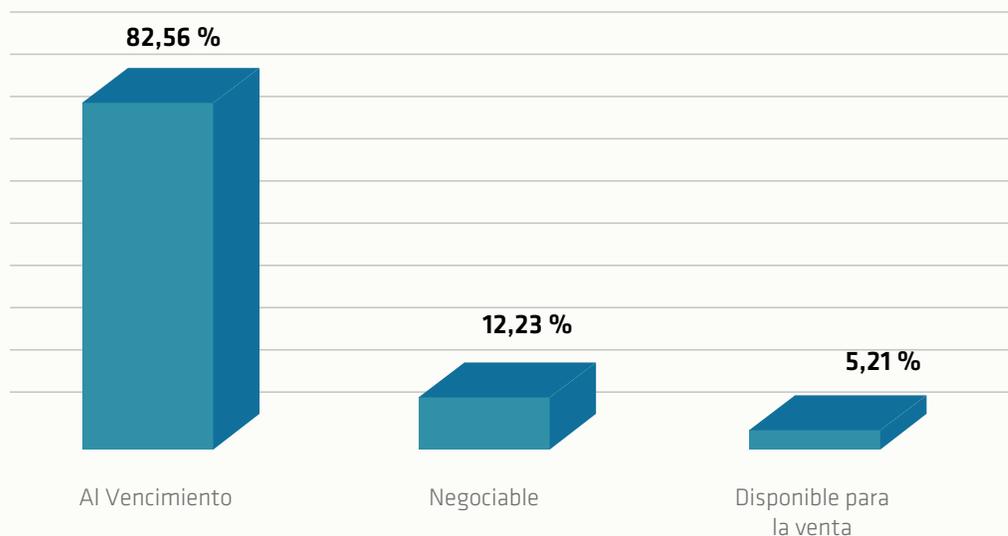
La manera como están distribuidos los portafolios depende del modelo de negocio y, por lo tanto, de las duraciones del pasivo (reservas técnicas) características de cada tipo de compañía. En el caso de las de vida, sus pasivos son de más largo plazo, están asociados a los seguros de rentas vitalicias, riesgos laborales, vida individual y educativos; mientras que en las compañías de generales las duraciones del pasivo son más cortas, asociadas a seguros de daños, entre otros.

Al terminar el 2023, las compañías de vida sumaron un portafolio de \$87,63 billones, entre inversiones y efectivo, de los cuales, el 93% cubrió reservas técnicas (RT) y el 7% fue libre inversión (LI). El 83% está clasificado al vencimiento, el 12% es negociable y el 5% está disponible para la venta. Respecto del plazo al vencimiento de los títulos de renta fija, el 76% es de largo, el 20% de mediano y el 4% es de corto plazo².

Las entidades de seguros generales terminaron el año con un portafolio de 23,27 billones, entre inversiones y efectivo, el 77% cubrió reservas

Gráfico 4: Clasificación contable inversiones de compañías de vida

Fuente: Cálculos de Fasecolda



técnicas y el 23% fue de libre inversión. La clasificación contable estuvo repartida así: un 44,6% al vencimiento, un 44,2% negociable y el restante 11,2% como disponible para la venta. En cuanto al vencimiento, el 56% corresponde a mediano plazo, el 27% a corto y el 17% a largo plazo³.

Además de las diferencias respecto del tamaño y duración de los portafolios de los dos tipos de compañías, los países donde tienen exposición difieren; las entidades de vida tienen más distribución internacional, por la procedencia de los emisores de valores, y en las de generales hay mayor concentración en el mercado local. En cuanto a las monedas en las que se invierte, las compañías de vida tienen el 55% de su portafolio en UVR (unidad de valor real) y el 41% en pesos; mientras que en las de generales el 77% está en pesos, el 12% en UVR y el restante en USD u otras monedas.

El sector asegurador es el 4º mayor inversor en títulos de deuda pública, con un monto que supera los 51

➔ Las inversiones de toda la industria aseguradora representan el 8,9% del total de inversiones del sistema financiero

billones⁴ y que cada mes aumenta en promedio el 3%. Igualmente, se destaca que la deuda pública local representa el 57% del portafolio de inversión conjunto de las compañías de vida y generales; además, es un prestamista natural del Estado colombiano, en especial sobre la deuda de más largo plazo, con propósito de mantener casi hasta su maduración, dándole estabilidad a las finanzas públicas y generando demanda constante de emisiones que superan los 50 años al vencimiento.

2. Cálculos de Fasecolda, al 31 de diciembre de 2023.
 3. Ibid.
 4. Banco de la República, *Informe mensual de tenedores de TES*, febrero de 2023.

Por otra parte, el rol de inversionista tiene grandes retos, relacionados con la baja liquidez del mercado de capitales local, el limitado número de emisores de valores y las emisiones de títulos de deuda pública y privada con vencimientos relativamente cortos. Estos temas dificultan la gestión de activos y pasivos porque no se encuentran emisiones suficientemente largas para calzar los flujos de caja futuros, la diversificación de portafolios por industrias de acuerdo con los ciclos económicos, la concentración de riesgos en mismos grupos económicos, y la inversión y desinversión en algunas clases de activos cuyos valores de mercado se afectan fácilmente por transacciones relativamente pequeñas.

Sobre estos retos, vale la pena comentar que actualmente se está llevando a cabo un proyecto, liderado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Bolsa de Valores, el sector financiero y asegurador, para revisar las estrategias que mejoren la liquidez e incentiven a las empresas a listarse en

Gráfico 5: Distribución del portafolio de compañías de seguros generales

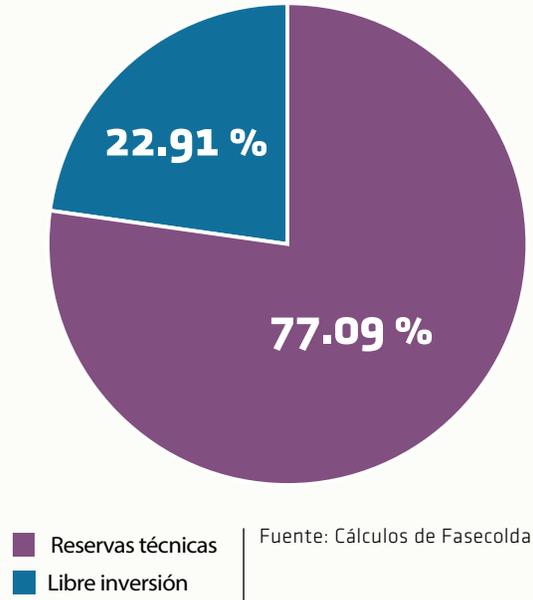
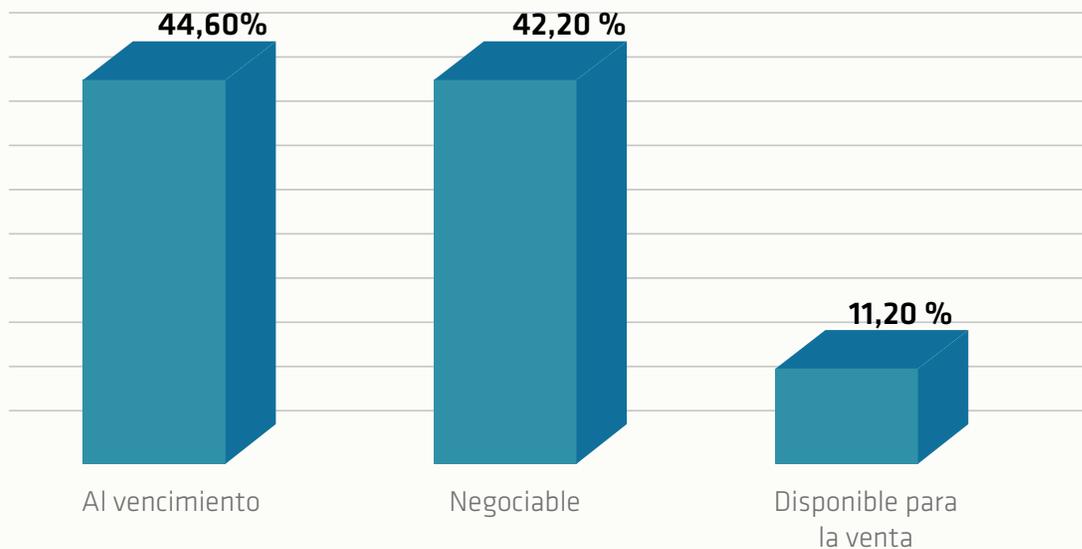
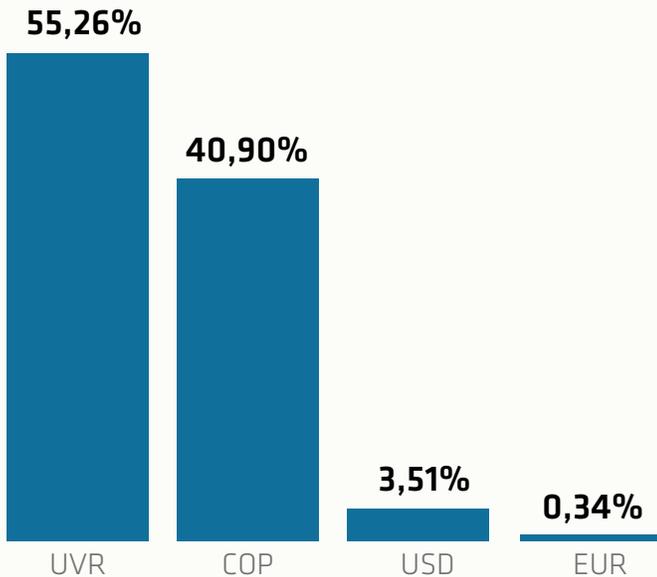


Gráfico 6: Clasificación contable inversiones de compañías de seguros generales



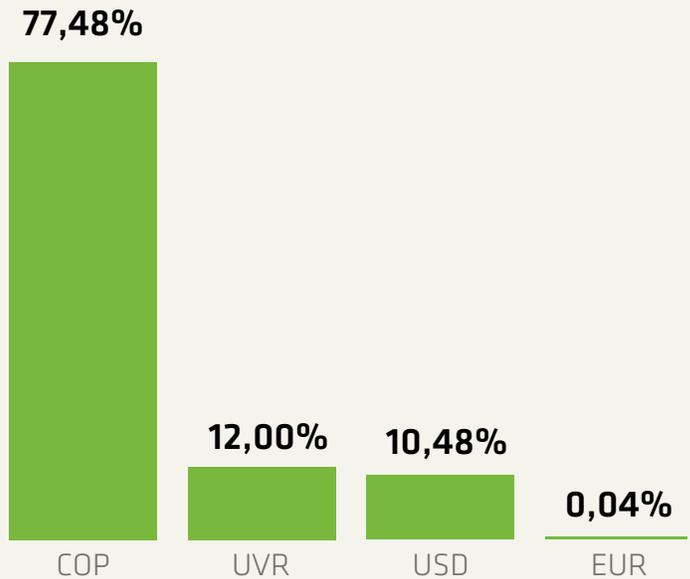
Fuente: Cálculos de Fasecolda

Gráfico 7: Portafolio compañías de seguros de vida, distribución por monedas



Fuente: Cálculos de Fasecolda

Gráfico 8: Portafolio compañías de seguros generales, distribución por monedas



Fuente: Cálculos de Fasecolda

➔ Las compañías de seguros de vida podrían ser aliadas estratégicas para la adquisición de deuda pública y privada con duración entre los 50 y los 120 años.

bolsa, para que los inversionistas puedan acceder más fácilmente al mercado de capitales y los costos de transacción disminuyan, entre otros. Se espera que en los próximos meses se expidan nuevos decretos y circulares externas que incentiven el desarrollo del mercado local.

Las compañías de seguros de vida, por la estructura temporal de sus flujos de caja pasivos, tienen apetito de adquirir inversiones con vencimientos muy largos, por lo que podrían ser aliadas estratégicas para la adquisición de deuda pública y privada con duración entre los 50 y los 120 años, así, los emisores podrían estructurar proyectos productivos y organizar las finanzas públicas con una visión de más largo plazo.

Finalmente, el sector asegurador es un dinamizador del mercado de capitales local, que puede movilizar recursos importantes para la financiación de proyectos productivos e infraestructura que apoyen el desarrollo económico y social del país, así como para la transición a una economía más limpia. 

AUMENTE LA VISIBILIDAD DE SU MARCA Y SUS SERVICIOS EN LA INDUSTRIA DE SEGUROS



VINCÚLESE DESDE AHORA

A LA REVISTA Y EL DIRECTORIO DIGITAL
DE FASECOLDA 2023

CONOZCA LAS TÁRIFAS COMERCIALES
AMPLÍE SU RED DE NEGOCIOS

CLIC AQUÍ

Vinculación Comercial

ANA FELISA PÉREZ

(57) 311 528 9387 fperez@fasecolda.com

fasecolda
Federación de Aseguradores Colombianos