



corfi
colombiana

Investigaciones
Económicas

Informe Sector Asegurador – Julio 2025

Dirección de Análisis Financiero

Septiembre de 2025



I. Resumen ejecutivo



Industria Aseguradora septiembre de 2025 (Información corte julio 2025)

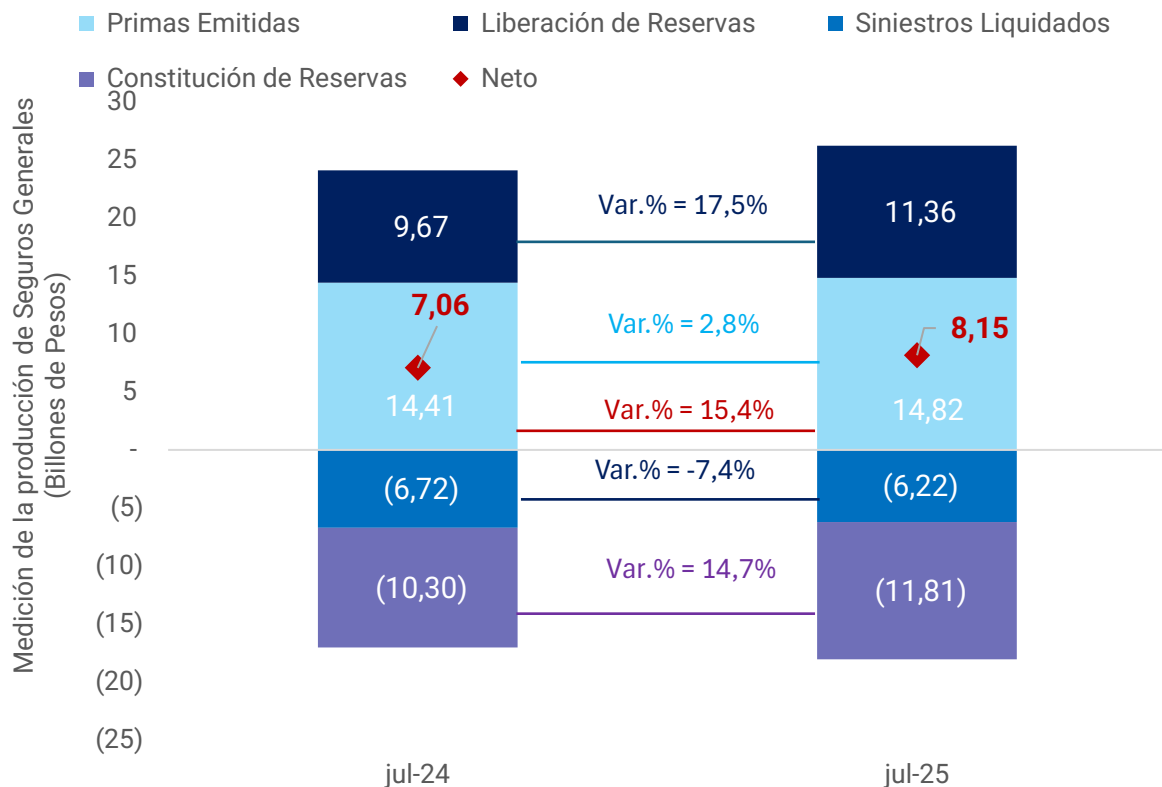
- 1. Desempeño operativo de seguros generales relativo a seguros de vida:** durante el último año, el desempeño operativo de seguros generales superó al de seguros de vida, a pesar de que el crecimiento de las primas emitidas de +2,8% fue menor frente a los seguros de vida (+12,8%). La diferencia estuvo en la liberación de reservas y los siniestros liquidados.
- 2. Primas y siniestralidad: frente a las primas devengadas, la siniestralidad total disminuyó en el último año, favoreciendo al sector asegurador en general.** Mientras tanto, el comportamiento del índice combinado (medida de rentabilidad técnica), mejoró más en seguros generales que en seguros de vida.
- 3. Crecimiento por ramos:** en seguros generales se observó un crecimiento moderado, con una caída en el ramo de automóviles (-2,2%). En contraste, los seguros de vida registraron un mayor dinamismo, impulsados por el fuerte crecimiento de salud (+24,5%).
- 4. Estructura de balance en seguros generales:** durante el último año, observamos una leve disminución en la proporción de cuentas por cobrar frente al activo total, junto con un leve aumento en la solvencia patrimonial.
- 5. Estructura de balance en seguros de vida:** durante el último año, observamos un leve aumento en la proporción de cuentas por cobrar frente al activo total, junto con una leve disminución en la solvencia patrimonial.
- 6. Las inversiones del sector se concentran en renta fija,** principalmente deuda pública, con una mayor participación de instrumentos a valor razonable (valoración a mercado) en seguros generales y a costo amortizado (valoración a TIR de compra) en seguros de vida. Esta diferencia en la composición explica buena parte del desempeño diferenciado en la rentabilidad del último año.
- 7. Rentabilidad sobre el activo promedio (RoAA):** durante el último año, la rentabilidad real sobre el activo promedio del sector asegurador se estabilizó, ubicándose en niveles cercanos a los prepandemia en los seguros generales, mientras que en los seguros de vida se mantuvo por debajo de dichos niveles.

II. Comportamiento reciente del sector asegurador

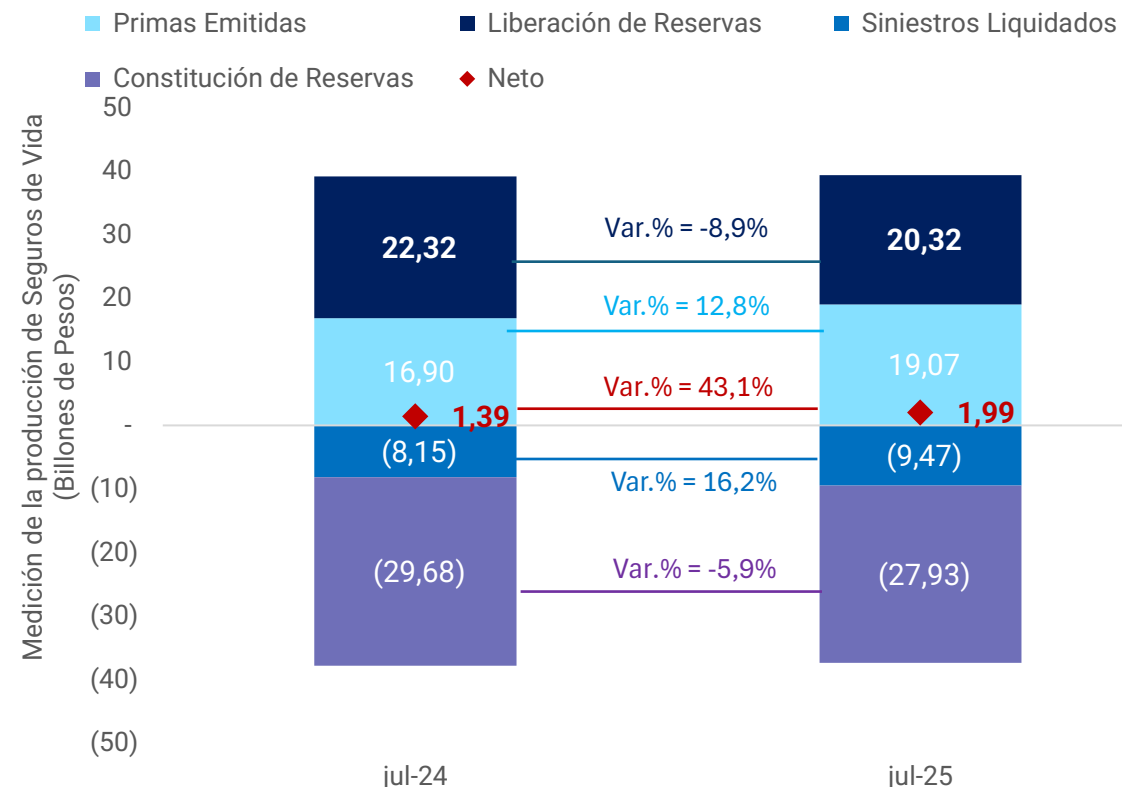


Durante el último año, los seguros de vida lideraron el crecimiento en primas emitidas, en contraste con los seguros generales, cuyo avance fue más moderado pero con un balance de resultados más favorable

Medición de la producción de Seguros Generales



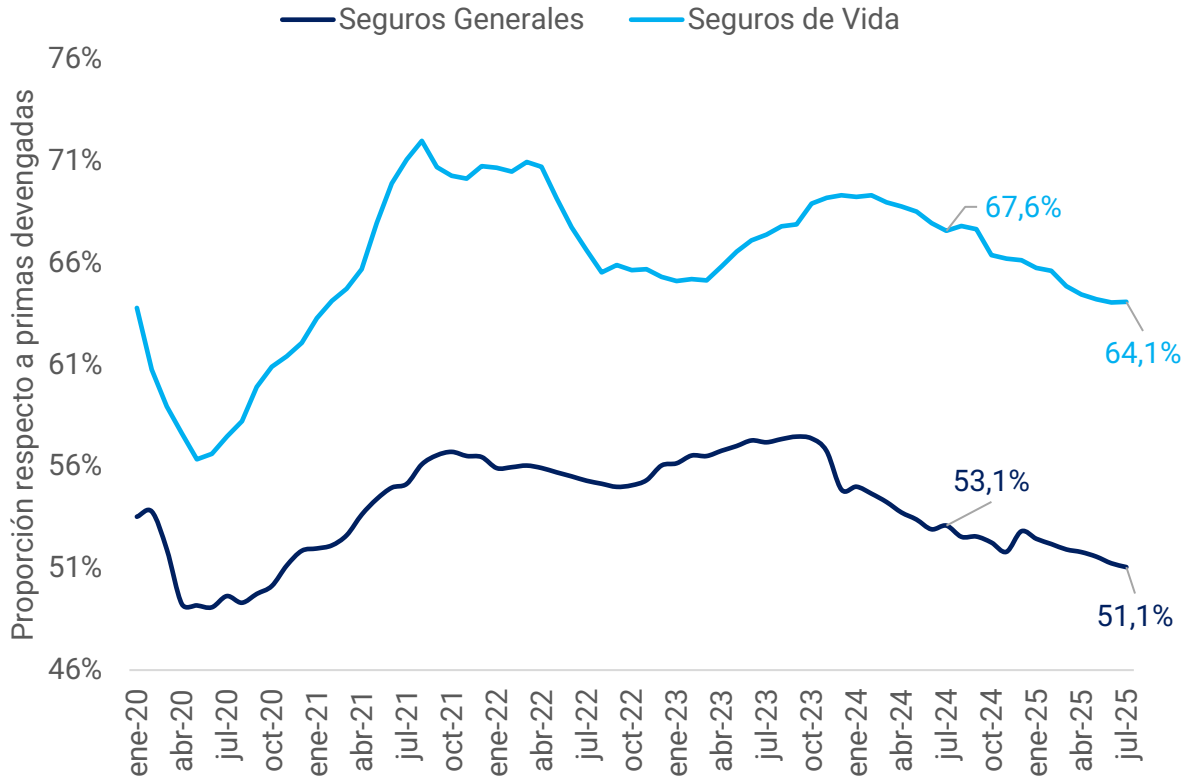
Medición de la producción de Seguros de Vida



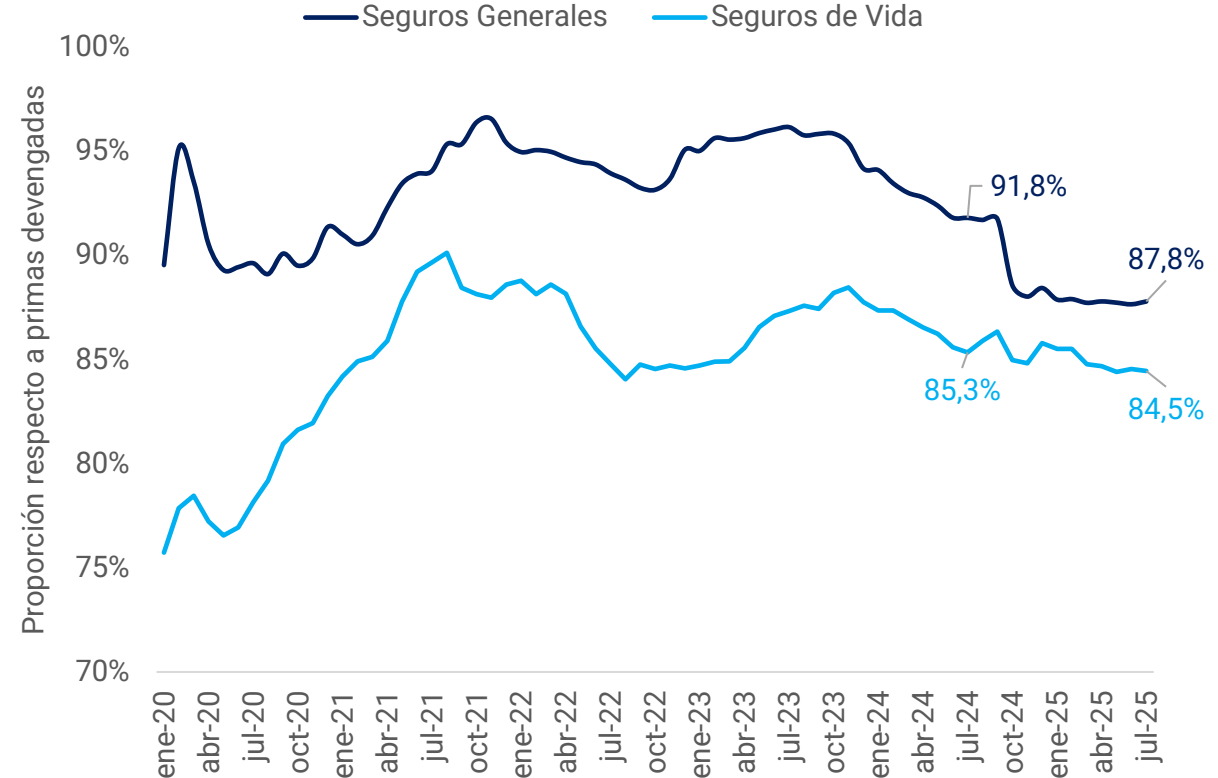
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corfi colombiana. Corte julio de 2025.

Frente a las primas devengadas, la siniestralidad total disminuyó en el último año. Mientras tanto, el comportamiento del índice combinado (medida de rentabilidad técnica), mejoró más en seguros generales que en seguros de vida

Total siniestralidad incurrida a 12 meses (Seguros Generales y de Vida)*



Índice Combinado (Seguros Generales y de Vida)*



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio de 2025.

*Indica la proporción que representan los siniestros pagados respecto de las primas devengadas.

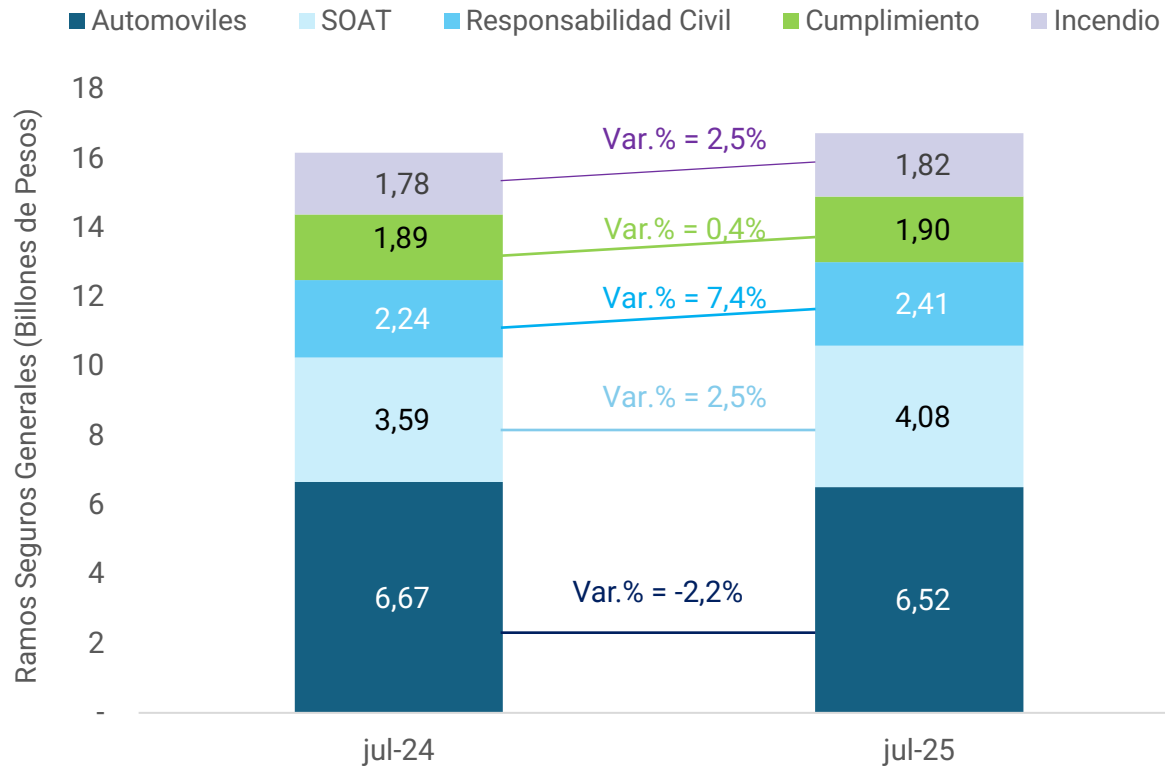
La prima devengada es la porción de esa prima que se gana mes a mes conforme avanza el tiempo y la aseguradora asume el riesgo.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio de 2025.

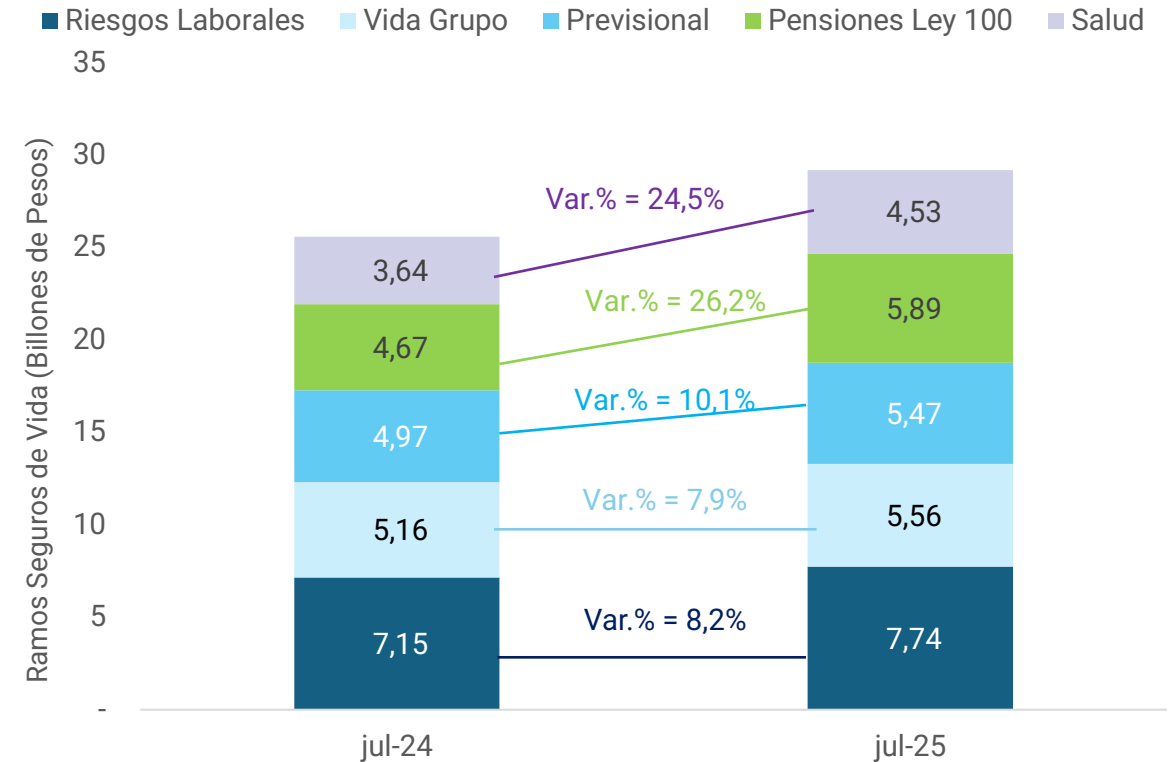
*Índice Combinado = (Siniestros Incurridos + Gastos Netos de Seguros, admón. y de personal) / (Primas Devengadas)

En seguros generales, los principales ramos presentan un crecimiento moderado, con una caída en automóviles (-2,2%). En contraste, los seguros de vida muestran mayor dinamismo, impulsados por el fuerte aumento en salud (+24,5%) y pensiones (+26,2%)

Primas Emitidas por principales ramos (Seguros Generales)



Primas Emitidas por principales ramos (Seguros de Vida)



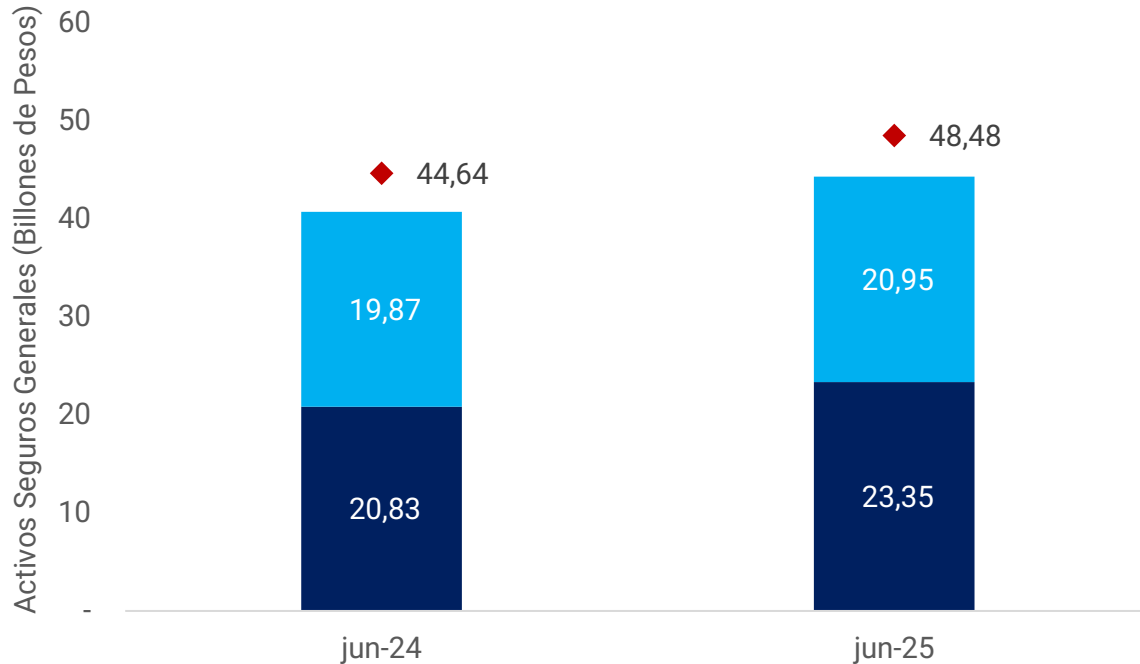
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio de 2025.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio de 2025.

En el último año se registró una leve reducción de la proporción de cuentas por cobrar sobre el activo total, junto con un ligero aumento en la solvencia patrimonial de las aseguradoras generales

Participación Activos – Principales cuentas (Seguros Generales)

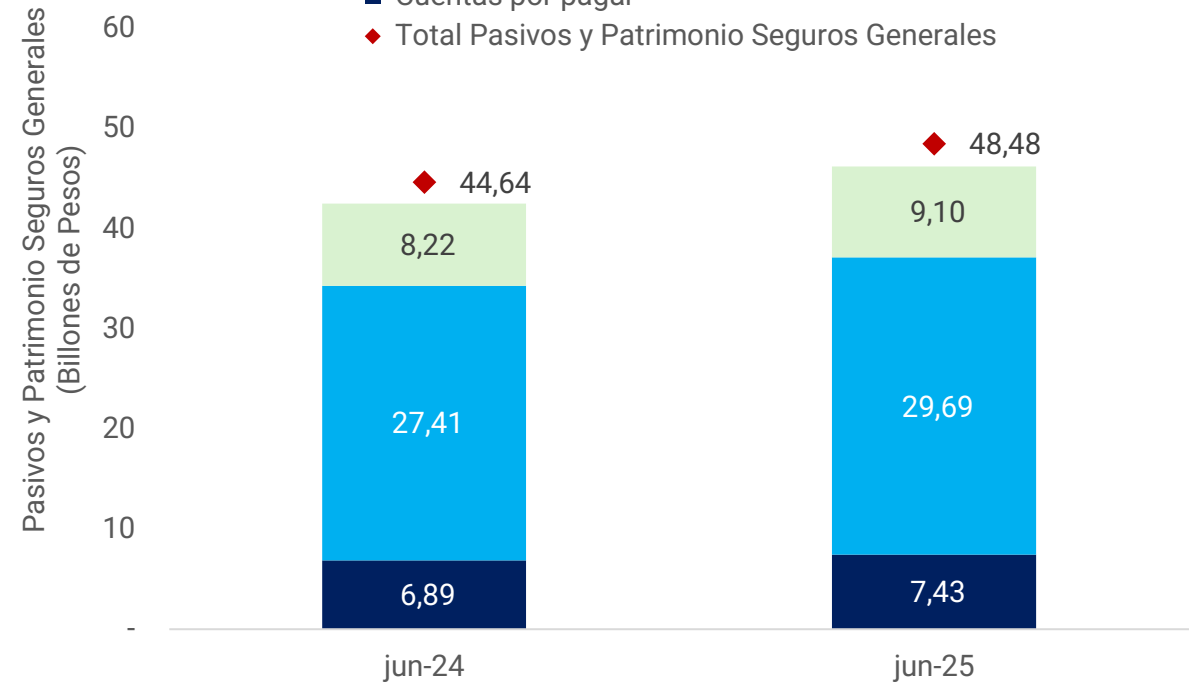
- Cuentas por cobrar
- Inversiones y operaciones con derivados
- Total Activos Seguros generales



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio de 2025.

Participación Pasivos y Patrimonio – Principales cuentas (Seguros Generales)

- Patrimonio
- Reservas Técnicas
- Cuentas por pagar
- Total Pasivos y Patrimonio Seguros Generales

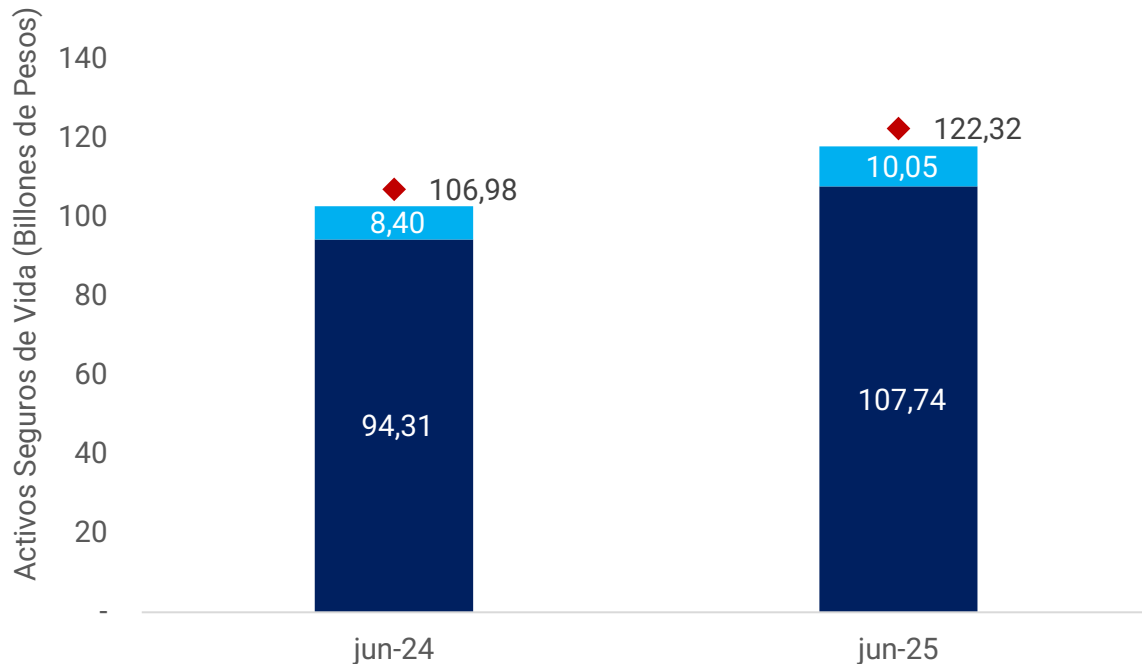


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio de 2025.

En el último año se evidenció un leve aumento de la proporción de cuentas por cobrar sobre el activo total y una ligera reducción en la solvencia patrimonial de las aseguradoras de vida

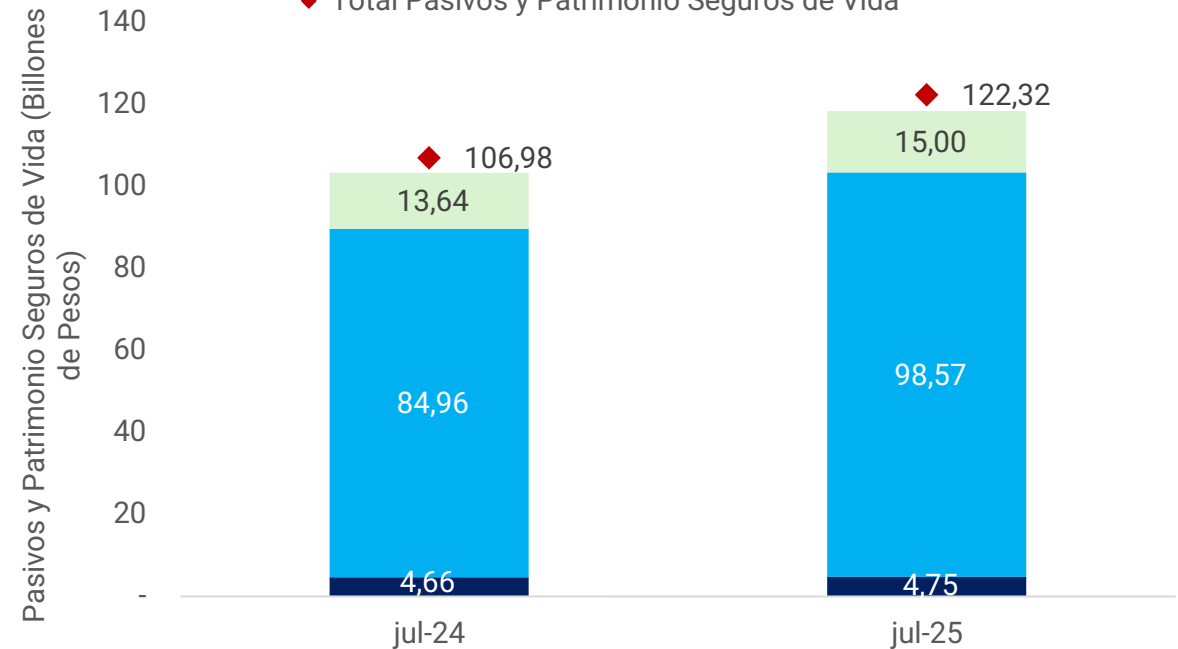
Participación Activos – Principales cuentas (Seguros de Vida)

- Cuentas por cobrar
- Inversiones y operaciones con derivados
- Total Activos Seguros de Vida



Participación Pasivos y Patrimonio – Principales cuentas (Seguros de Vida)

- Patrimonio
- Reservas Técnicas
- Cuentas por pagar
- Total Pasivos y Patrimonio Seguros de Vida

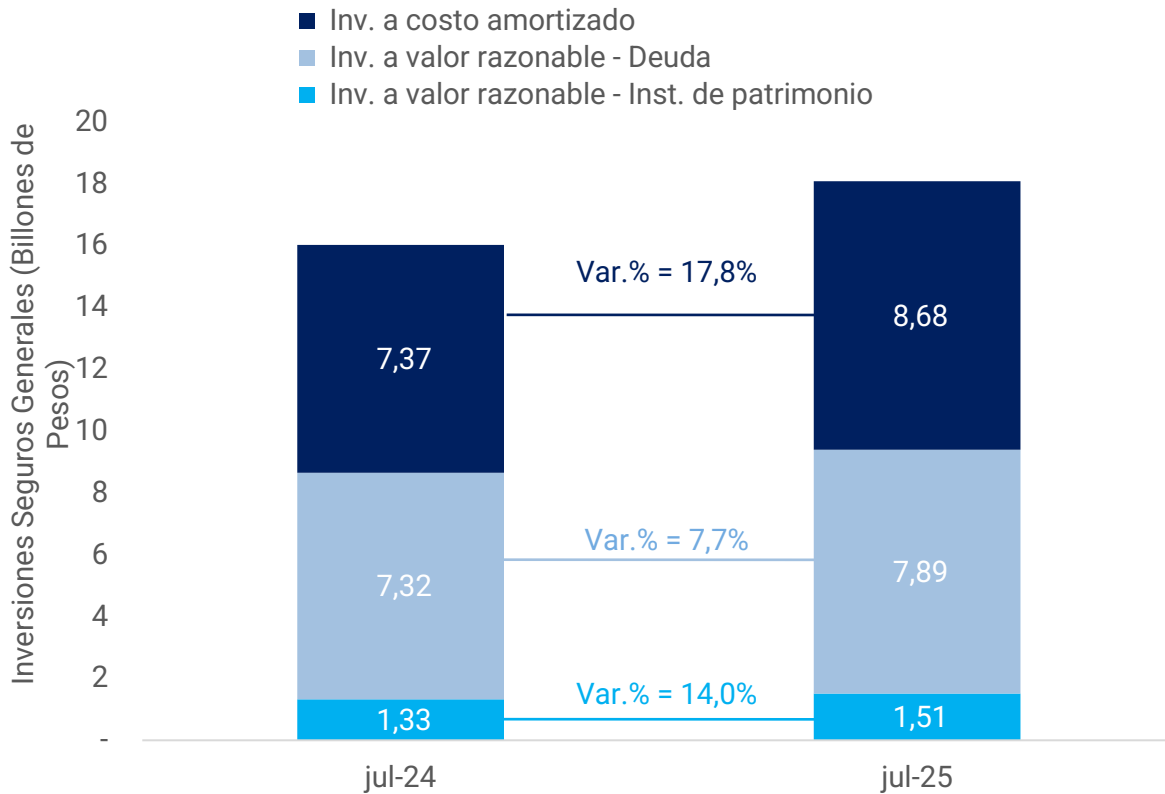


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio de 2025.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio de 2025.

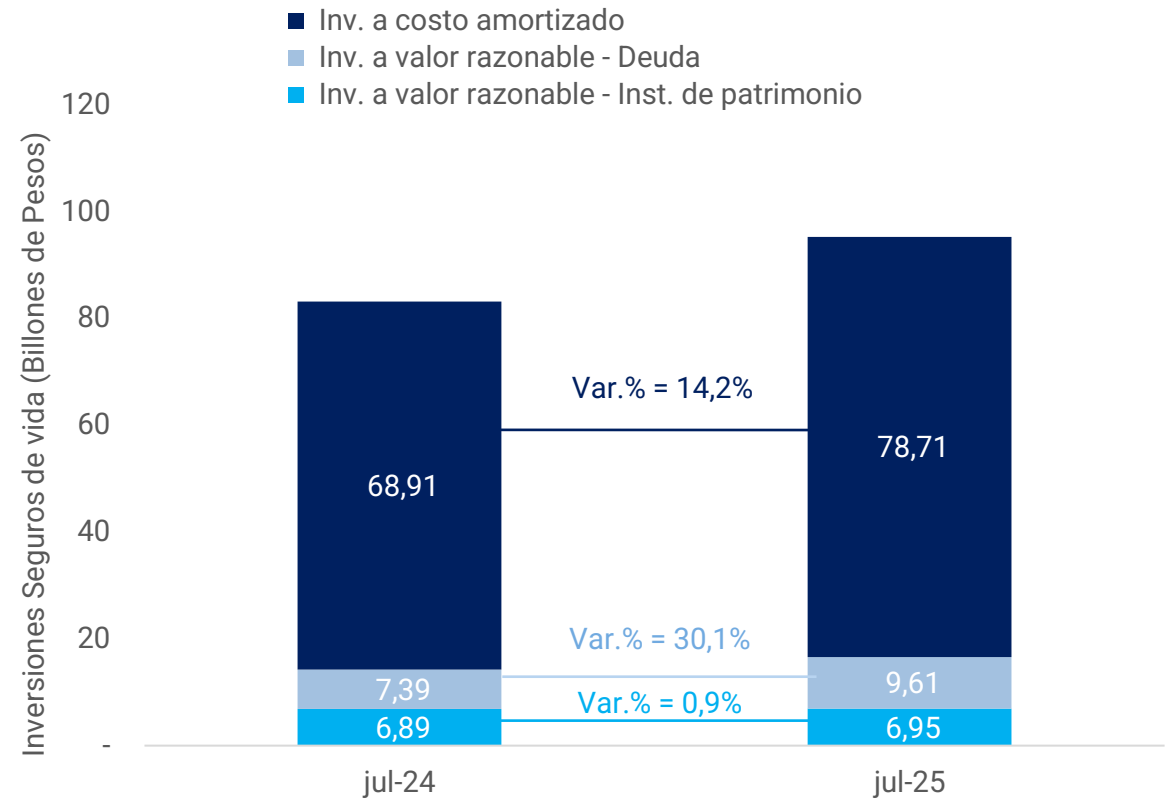
Las inversiones del sector se concentran en renta fija, con mayor peso en valor razonable en seguros generales y en costo amortizado en vida, lo que explica su rentabilidad diferenciada durante el último año

Inversiones – Principales cuentas (Seguros Generales)



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio de 2025.

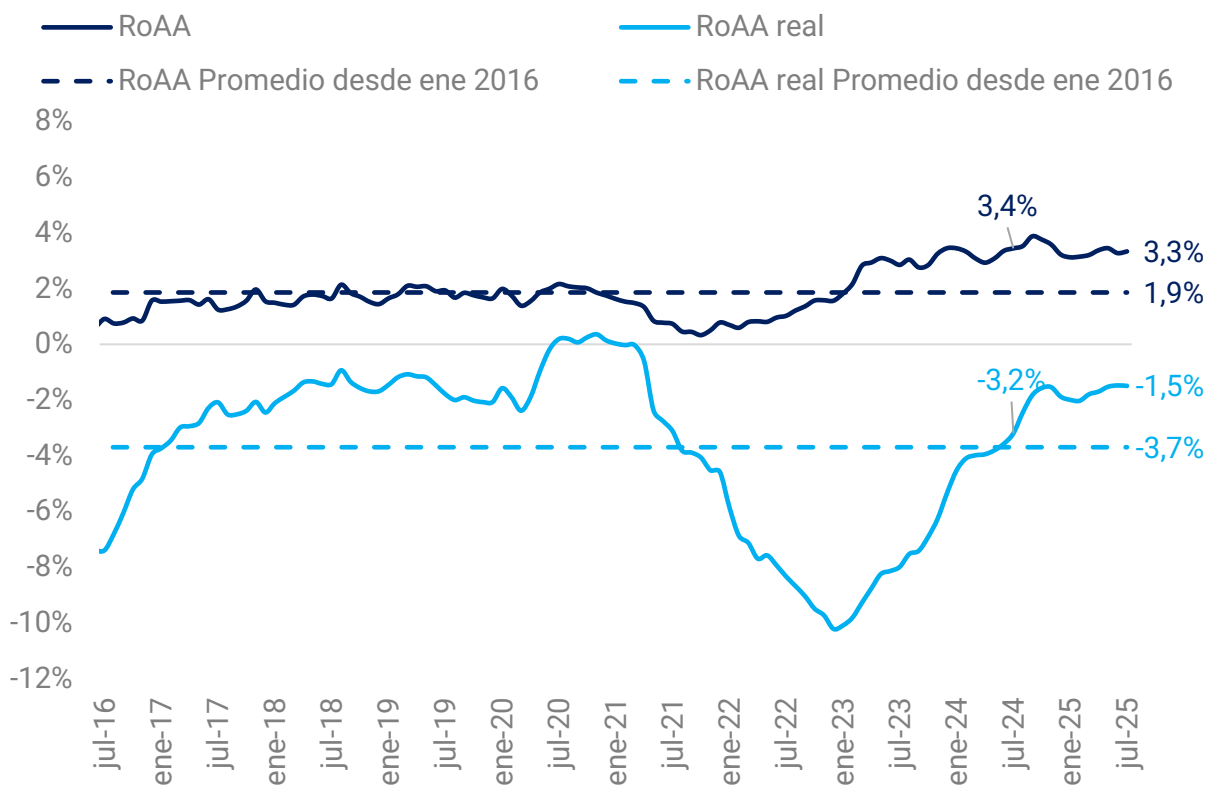
Inversiones – Principales cuentas (Seguros de Vida)



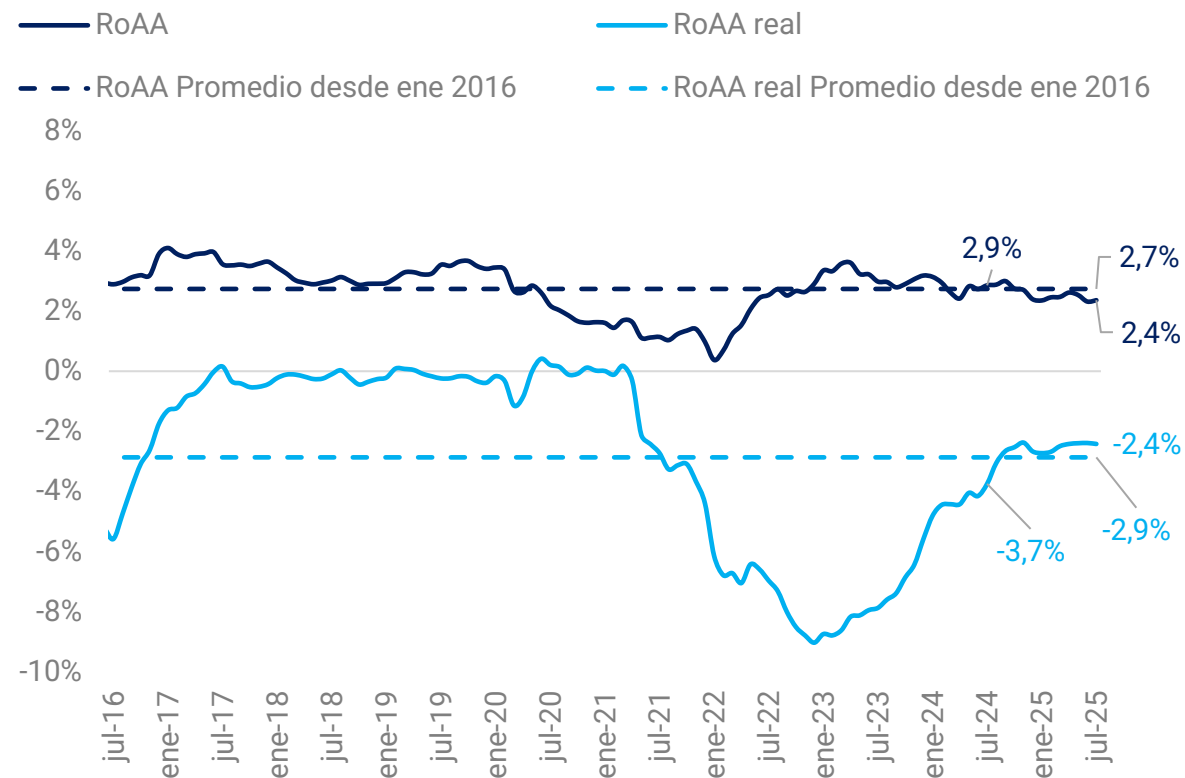
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio de 2025.

En el último año, la rentabilidad real sobre el activo promedio se estabilizó en niveles prepandemia para seguros generales y se mantuvo por debajo en seguros de vida

Rentabilidad sobre el activo anualizado (RoAA) (Seguros Generales)**



Rentabilidad sobre el activo anualizado (RoAA) (Seguros de Vida)**



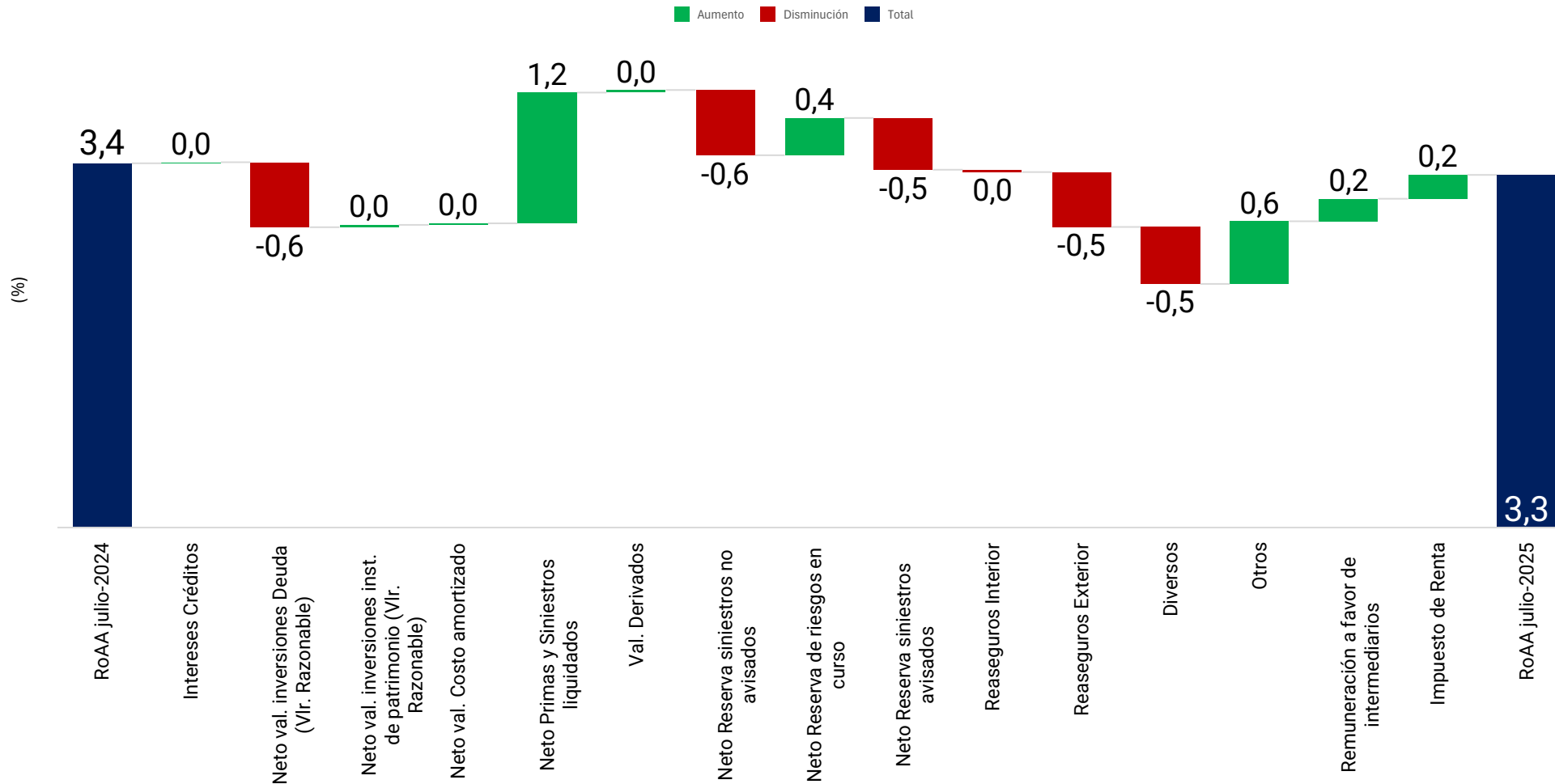
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte julio 2025.

*Los crecimientos reales se calculan utilizando el índice de precios al consumidor base 2018.

**Retorno sobre activo promedio, se toma la utilidad doce meses relativo al activo promedio anual.

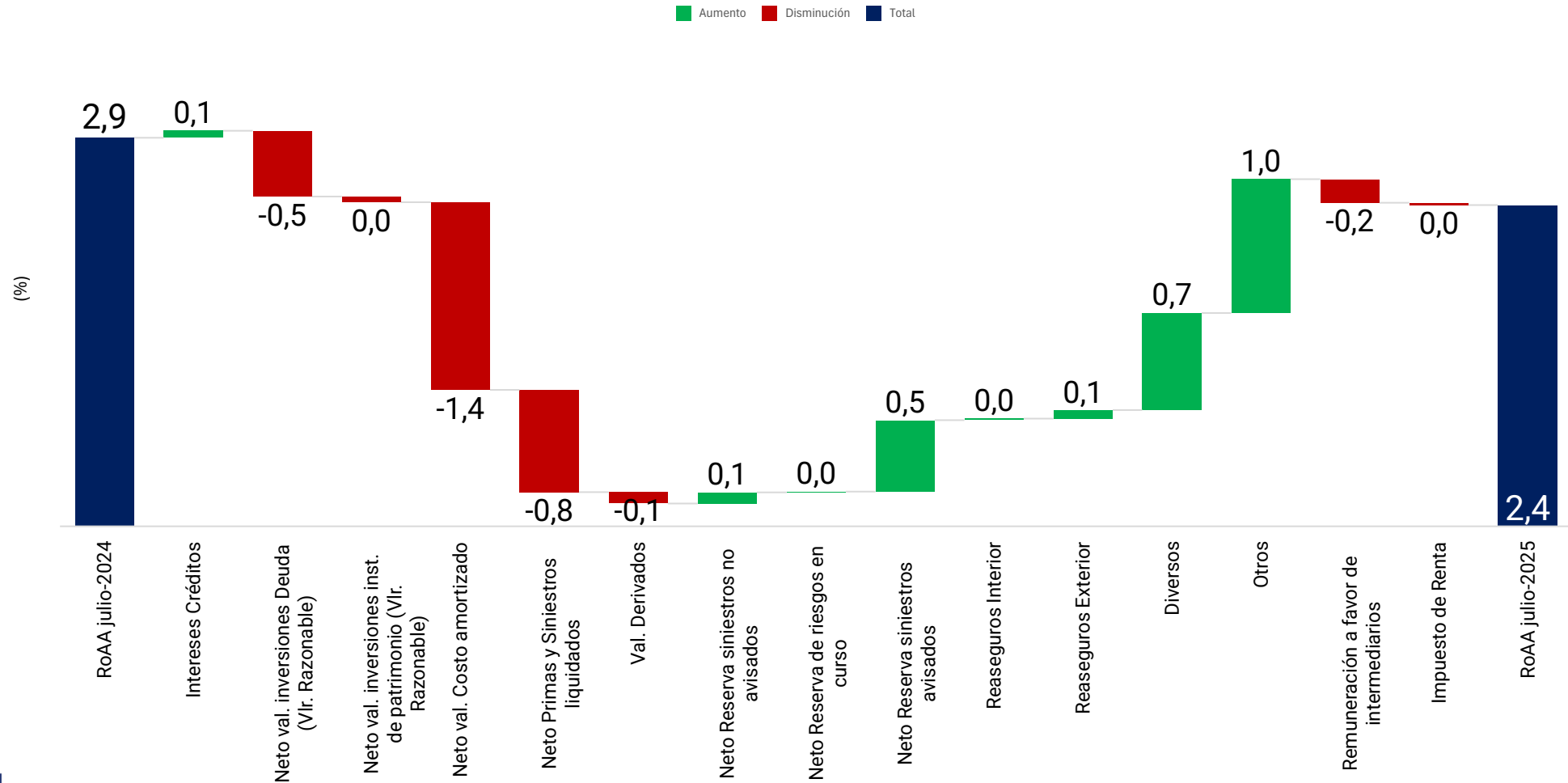
La rentabilidad sobre el activo de los seguros generales se mantuvo estable respecto al año pasado, destacándose positivamente la mejora en el resultado técnico (neto entre primas ganadas y siniestros liquidados)

Variación por rubro últimos doce meses - Rentabilidad del activo (RoAA)* (Seguros Generales)



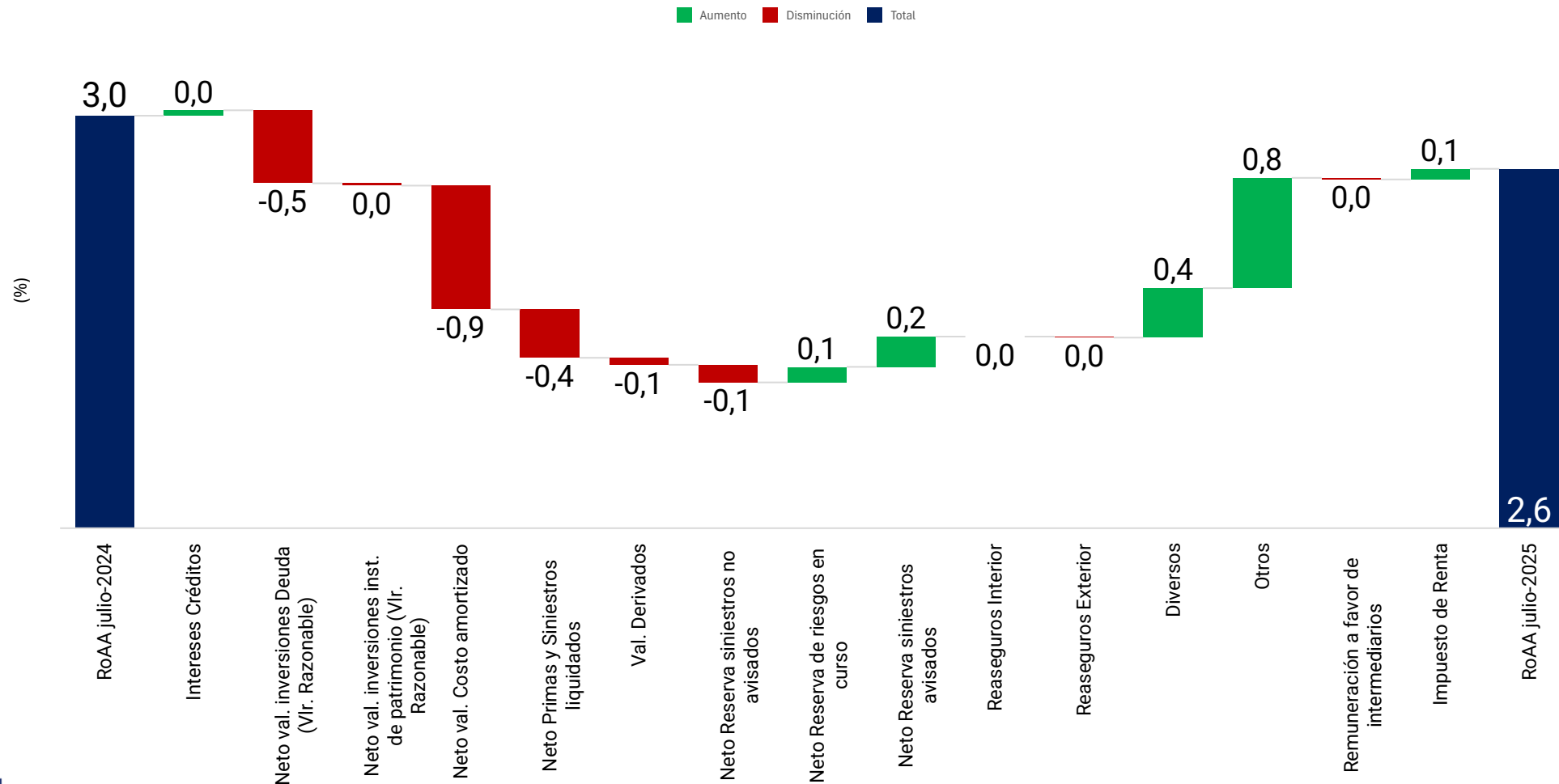
La rentabilidad de los seguros de vida habría aumentado, pero se vio limitada por el efecto negativo de las inversiones en renta fija a costo amortizado, afectadas por la inflación y la tasa de cambio

Variación por rubro últimos doce meses - Rentabilidad del activo (RoAA)* (Seguros de Vida)



La rentabilidad sobre el activo del sector asegurador agregado disminuyó frente al año pasado, afectada por el deterioro del resultado técnico (primas ganadas menos siniestros liquidados) y el bajo desempeño de las inversiones a costo amortizado

Variación por rubro últimos doce meses - Rentabilidad del activo (RoAA)* (Seguros Generales y de Vida)



Glosario

Componentes de la Salud Financiera de las Aseguradoras

Primas Emitidas: ingresos cobrados por la aseguradora por los riesgos asumidos.

Índice Combinado: porcentaje de primas devengadas utilizadas para cubrir gastos. Se entiende como la fórmula:

$$\text{Índice Combinado} = (\text{Siniestros Incurridos} + \text{Gastos Netos de Seguros, admón. y de personal}) / (\text{Primas Devengadas})$$

Siniestralidad Incurrida: indica la proporción que representan los siniestros pagados respecto de las primas devengadas.

Primas Devengadas: es la porción de esa prima que se gana mes a mes conforme avanza el tiempo y la aseguradora asume el riesgo.

Reservas o Reservas Técnicas: recursos reservados para cumplir con obligaciones futuras.

Siniestros Liquidados: monto total de siniestros pagados o resueltos.

Equipo de investigaciones económicas

Cesar Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57- 601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corficolombiana.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabián Osorio

Director de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

crsthian.osorio@corfi.com

Andrés Felipe Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

Luisa Fernanda Ovalle

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

Luisa.ovalle@corfi.com

Angela Sofía Rodríguez

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

Angela.rodriguez@corfi.com

Macroeconomía y mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext.69962

julio.romero@corfi.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

gabriela.bautista@corfi.com

Nicolás Cruz

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

nicolas.cruz@corfi.com

Juan Andrés Novoa

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

juan.novoa@corfi.com

Felipe Esteban Espitia Murcia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Alejandra Gacha Mendoza

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70015

alejandra.gacha@corfi.com

Mateo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

mateo.pardo@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte Pérez

Director Análisis Financiero

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas

Analista Sector Financiero

(+57-1) 3538787 Ext. 69628

jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

Analista Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 69628

daniel.monroy@corfi.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio. ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.