



Investigaciones
Económicas

Informe de la Industria Aseguradora año 2025

Dirección de Análisis Financiero

Abril de 2026



I. Resumen ejecutivo



Industria Aseguradora - Información a corte diciembre 2025

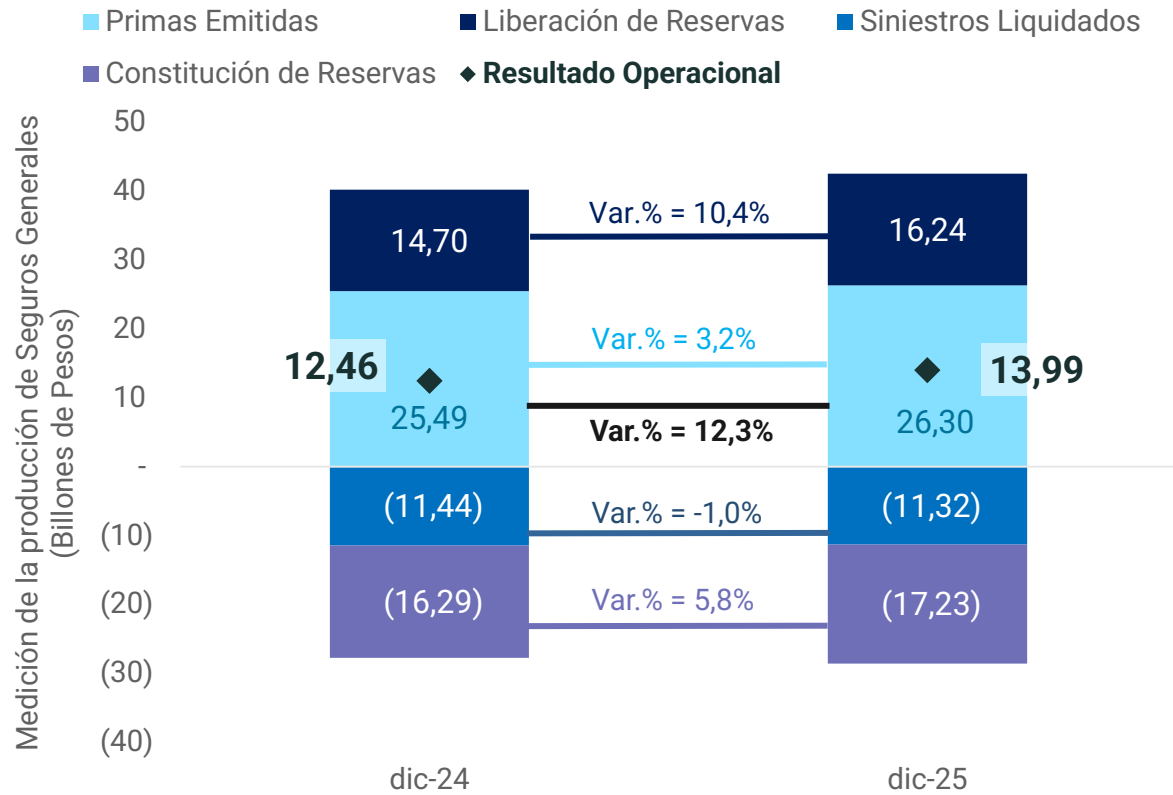
- 1. Desempeño operativo de seguros generales relativo a seguros de vida:** Durante 2025, las primas emitidas de los Seguros de Vida crecieron a un ritmo mayor (13,5% a/a) que en Seguros Generales (3,2% a/a), impulsadas por los ramos de salud y pensiones. En Seguros Generales, el menor dinamismo de las primas fue compensado por una ligera reducción de los siniestros liquidados (-1,0% a/a) y una mayor liberación de reservas (10,4% a/a) frente a seguros de vida (1,7%). Como resultado, el desempeño operacional de los seguros generales mostró un repunte de 12,3% a/a, en contraste con la caída de 4,8% a/a en seguros de vida.
- 2. Primas y siniestralidad:** En 2025, la siniestralidad incurrida y el índice combinado —principales indicadores de rentabilidad técnica— mostraron una leve mejora en Seguros Generales y de Vida, impulsada por una menor frecuencia de siniestros y una mayor disciplina en la gestión de riesgos.
- 3. Crecimiento por ramos:** En 2025, las primas de los seguros generales mostraron un desempeño moderado: automóviles —el ramo de mayor participación— cayó 0,4%, mientras el SOAT creció 4,6%. En contraste, los seguros de vida evidenciaron mayor dinamismo, impulsados por salud (+19,8%) y pensiones (+15,1%) y previsional de invalidez (+10,4%).
- 4. Estructura de balance en Seguros Generales:** las inversiones aumentaron su participación en el activo (de 47,6% a 48,2%). Asimismo, las reservas técnicas se mantuvieron estables (61,5% a 61,6%), mientras que el patrimonio se fortaleció, ganando participación (de 18,4% a 19,1%).
- 5. Estructura de balance en Seguros de Vida:** En 2025, las inversiones se mantuvieron estables como proporción del activo (88,3% a 88,0%). En contraste, las reservas técnicas aumentaron (79,8% a 82,1%), reflejando una mayor constitución para cubrir siniestros. En línea con lo anterior, el patrimonio redujo su participación (12,7% a 11,5%).
- 6. Las inversiones del sector:** En 2025, las inversiones a costo amortizado (hasta el vencimiento) lideraron el crecimiento en ambos segmentos: seguros generales (+11,2%) y de vida (+19,2%), con un mayor aporte a la rentabilidad en este último, por su mayor participación dentro del portafolio. No obstante, en ambos casos el aporte de las inversiones a la rentabilidad se redujo frente a 2024, debido al efecto de las inversiones a valor razonable (a mercado). Este deterioro fue más pronunciado en seguros de vida, por el efecto de las inversiones de patrimonio (acciones).
- 7. Rentabilidad sobre el activo promedio (RoAA):** En 2025, la rentabilidad de los seguros generales se redujo de 3,22% a 2,97%, afectada por el menor desempeño de las inversiones (-1,01 p.p.) y del reaseguro del exterior, parcialmente compensado por otros componentes técnicos. Por su parte, en los Seguros de Vida la rentabilidad se contrajo de forma más pronunciada de 2,40% a 1,19%, ubicándose por debajo de su promedio histórico desde 2016 (2,7%), impactada principalmente por el menor aporte de las inversiones (-1,74 p.p.), y las primas y siniestros liquidados, en un entorno de tasas altas y complejidad fiscal.

II. Comportamiento reciente de la industria aseguradora

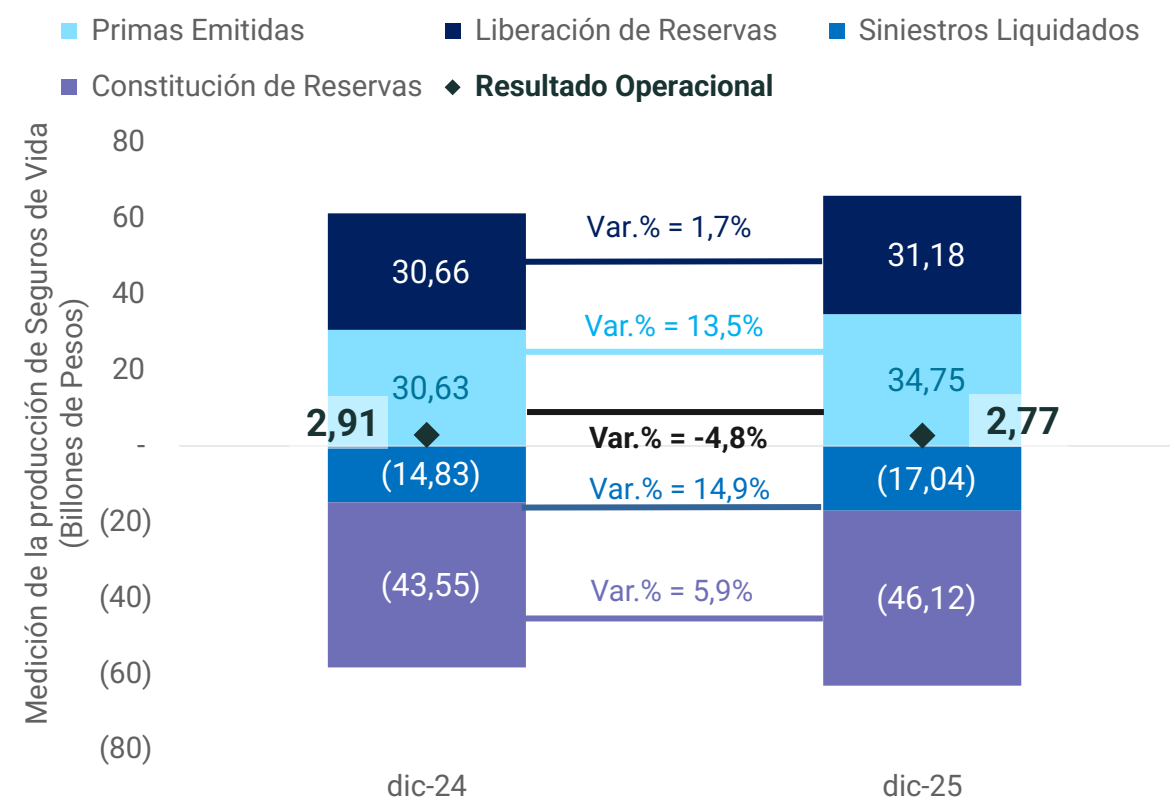


En 2025, el resultado operacional del sector asegurador fue mixto: los seguros generales crecieron 12,3%, impulsados por el mayor dinamismo en la liberación de reservas y el menor pago de siniestros, mientras que en vida cayó 4,8%, afectado por mayores siniestros y una mayor constitución de reservas, pese al aumento de 13,5% en primas

Medición de la producción de Seguros Generales



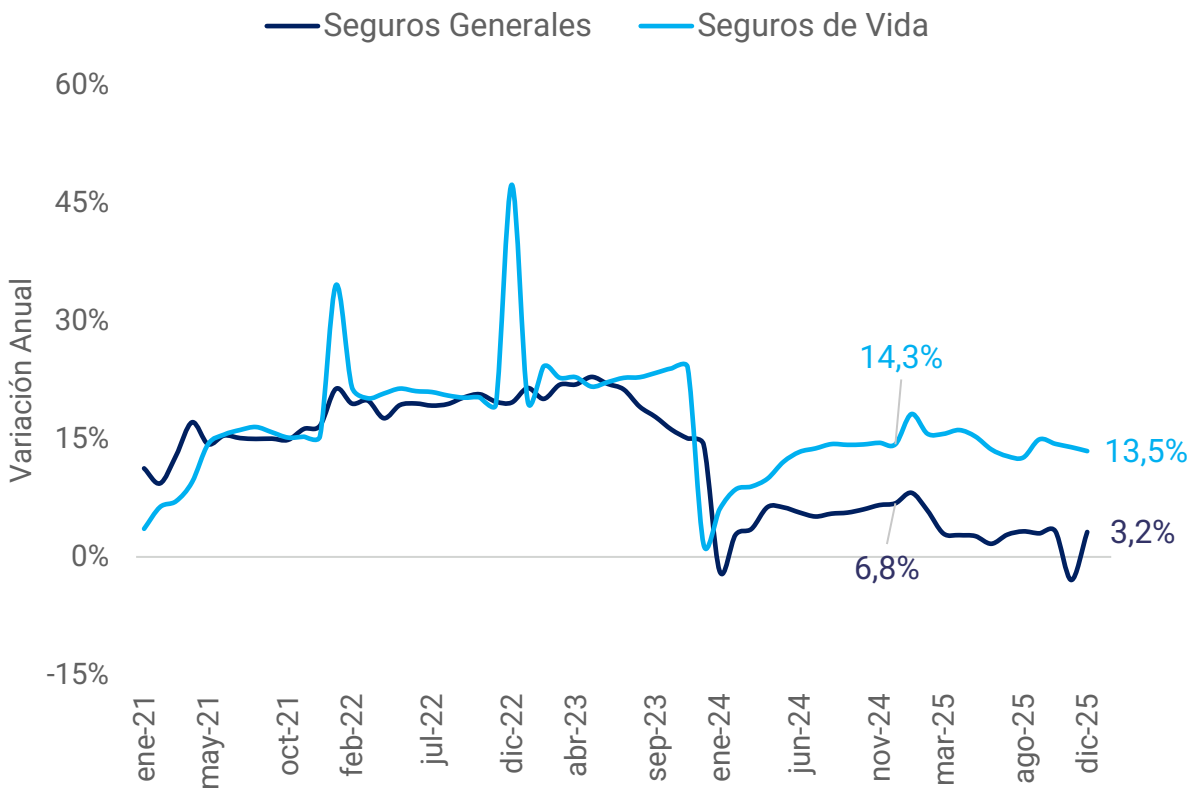
Medición de la producción de Seguros de Vida



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corfi Colombiana. Corte diciembre de 2025.

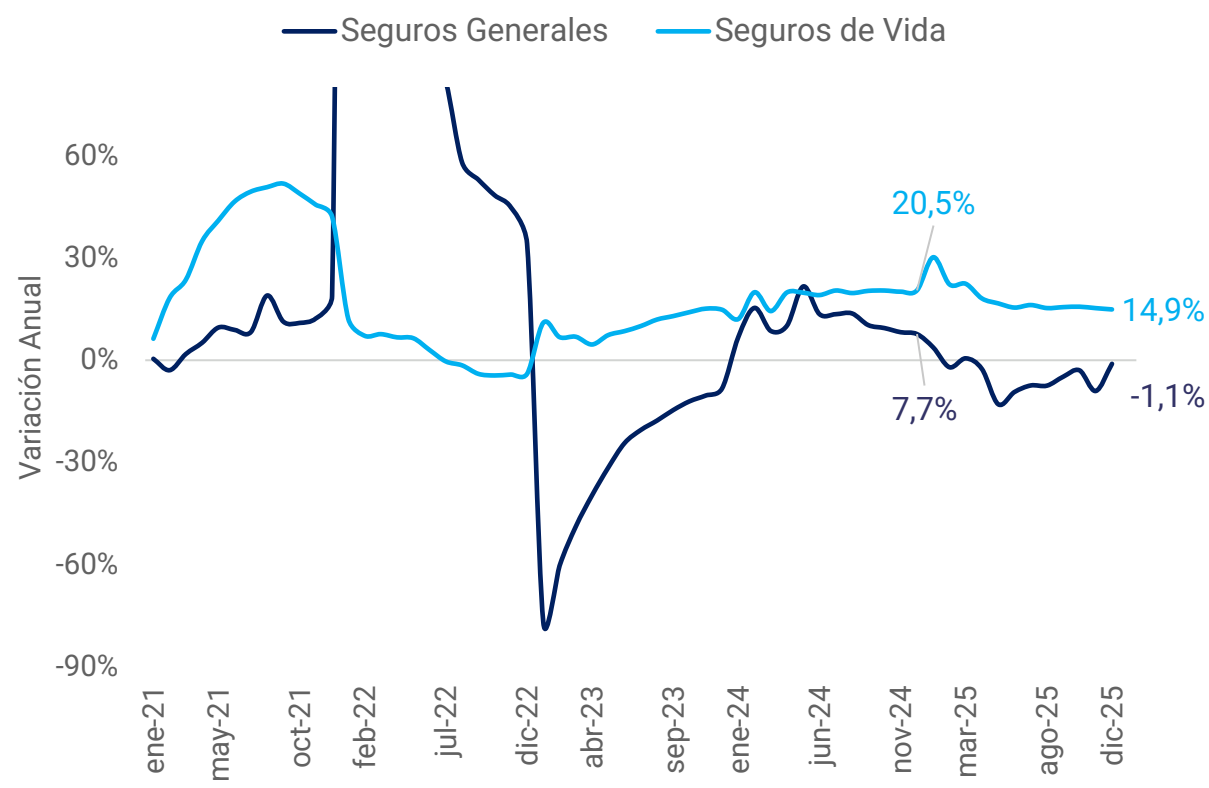
En el último año, tanto las primas emitidas como los siniestros liquidados presentaron caídas en ambos segmentos (generales y vida). No obstante, en seguros generales los siniestros disminuyeron más que las primas, favoreciendo el margen técnico. En seguros de vida, la reducción de los siniestros fue menor manteniendo presiones sobre su resultado operativo

Crecimiento Nominal A/A Primas Emitidas (Seguros Generales y de Vida)



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corfic Colombiana. Corte diciembre de 2025.

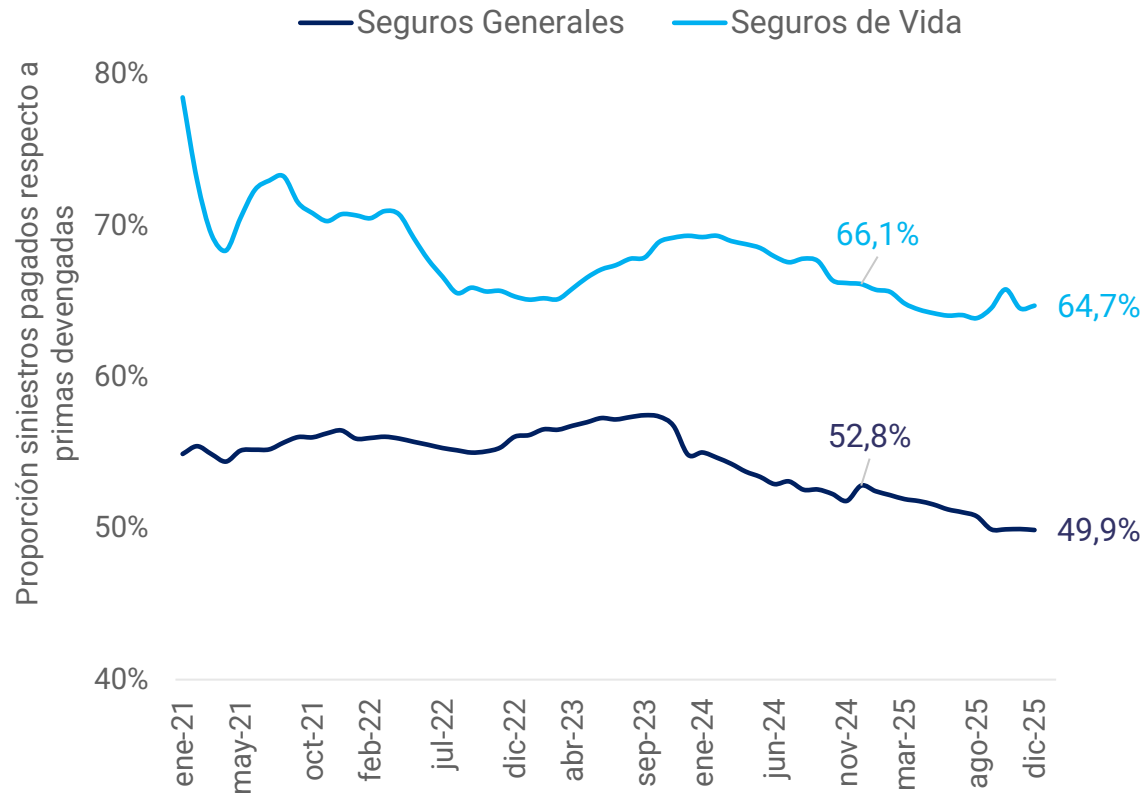
Crecimiento Nominal A/A Siniestros Liquidados (Seguros Generales y de Vida)



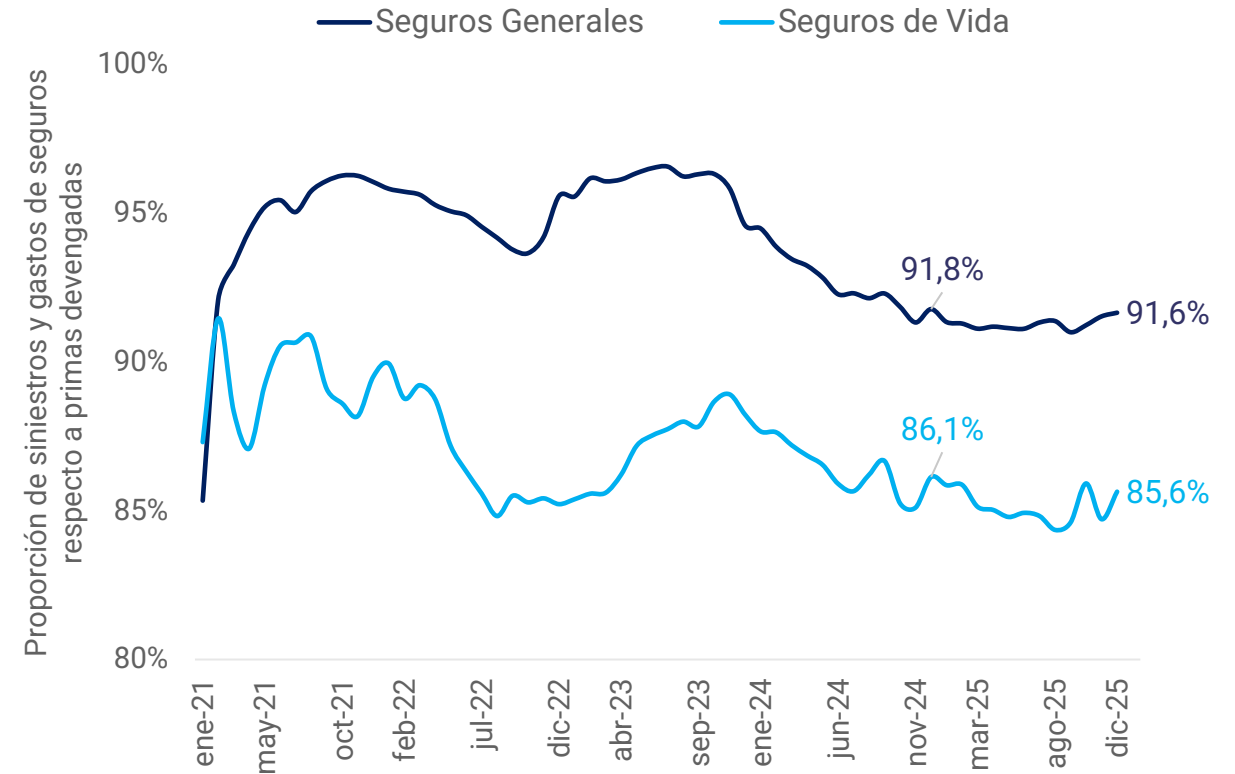
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corfic Colombiana. Corte diciembre de 2025.

En 2025, la siniestralidad incurrida y el índice combinado –principales indicadores de rentabilidad técnica– mostraron una leve mejora en seguros generales y de vida, impulsados por una menor frecuencia de siniestros y una mayor disciplina en la gestión de riesgos

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



Índice Combinado (Seguros Generales y de Vida)**



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

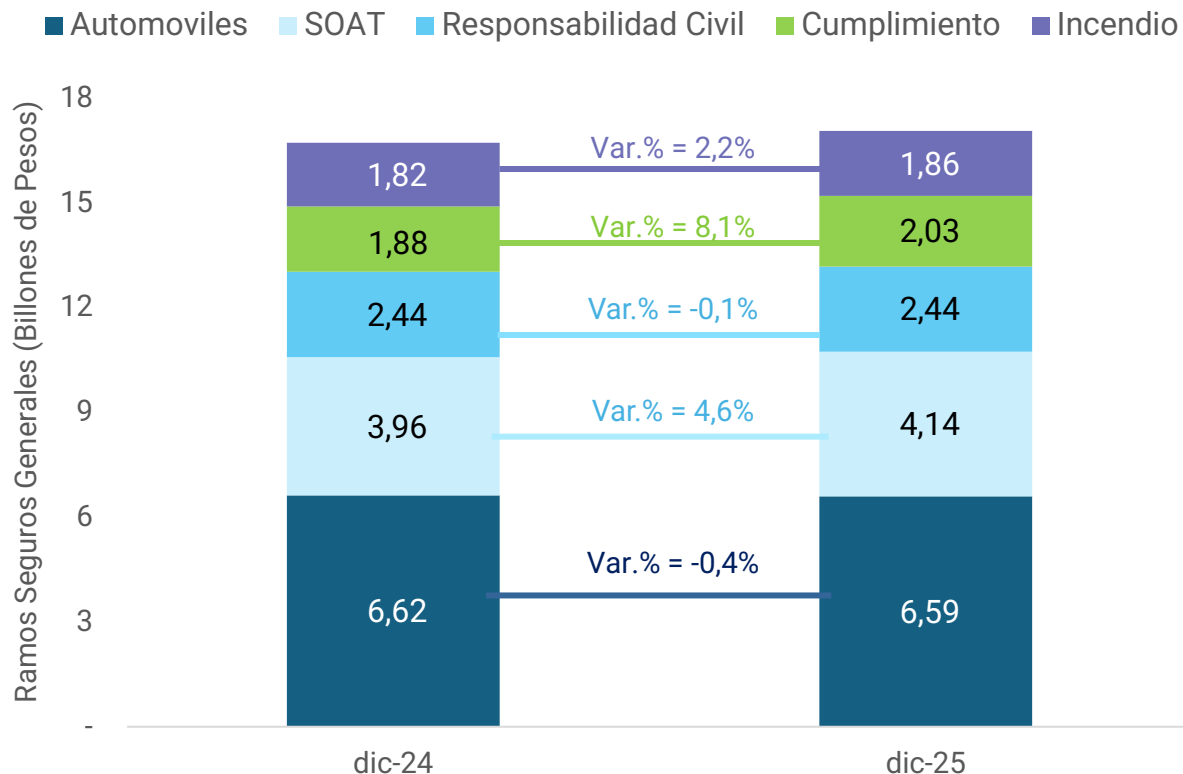
*Siniestralidad Incurrida: indica la proporción que representan los siniestros pagados respecto de las primas devengadas. La prima devengada es la porción de la prima que se gana mes a mes conforme avanza el tiempo y la aseguradora asume el riesgo.

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

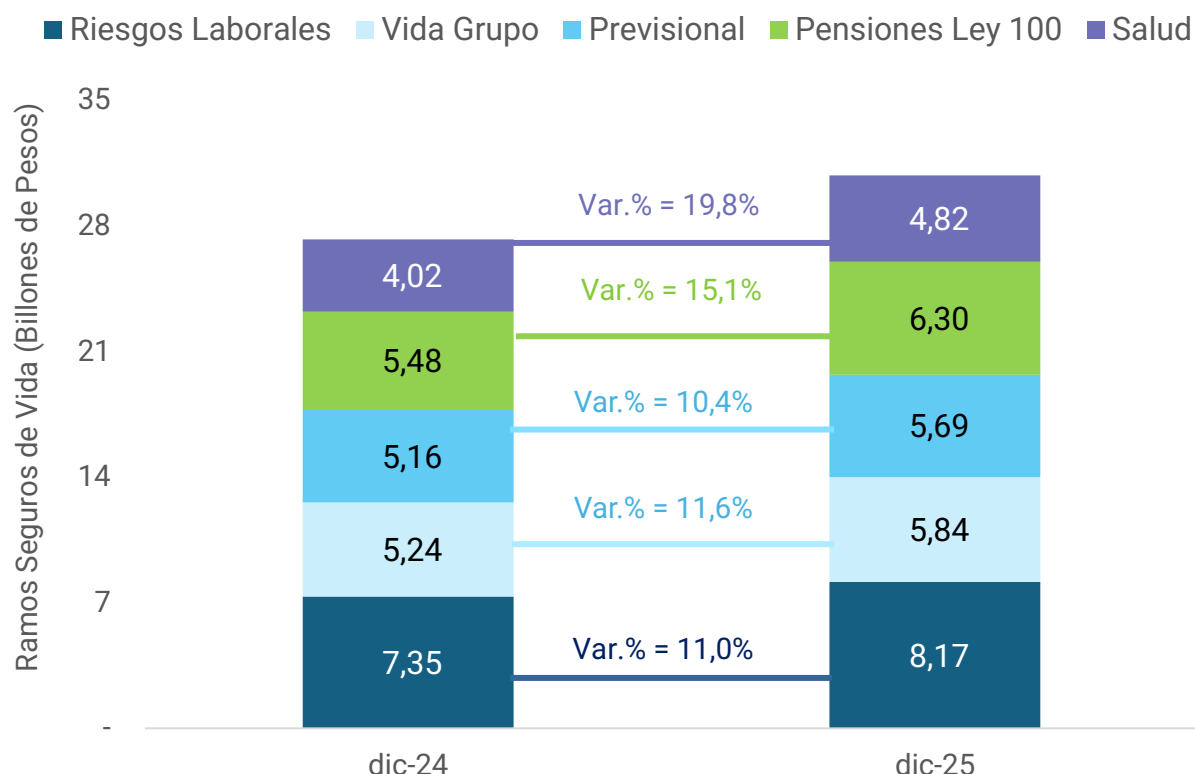
Definición de Siniestros Incurridos en el Glosario al final de este informe

En 2025, las primas de los seguros generales mostraron un desempeño moderado: automóviles –el ramo de mayor participación (38,6%)– cayó 0,4%, mientras el SOAT creció 4,6%. En contraste, los seguros de vida evidenciaron mayor dinamismo, impulsados por salud (+19,8%) y pensiones (+15,1%) y previsional de invalidez (+10,4%)

Primas Emitidas por principales ramos (Seguros Generales)



Primas Emitidas por principales ramos (Seguros de Vida)

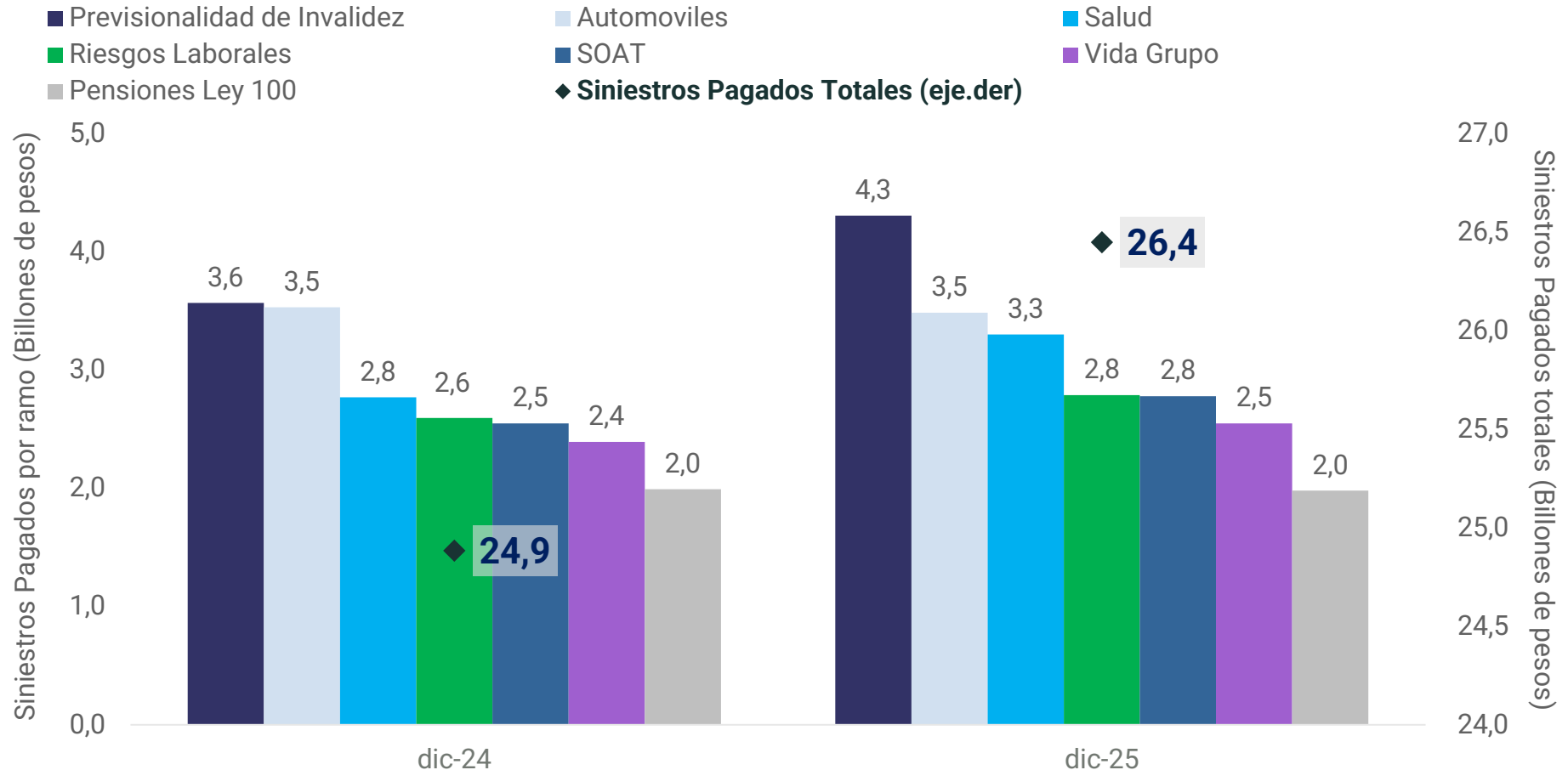


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte diciembre de 2025.

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

En 2025, los siniestros pagados crecieron cerca de 6,0% a/a, impulsados por previsual de invalidez, automóviles y salud. Este comportamiento se explica por el aumento en los costos médicos y de reparación de automóviles

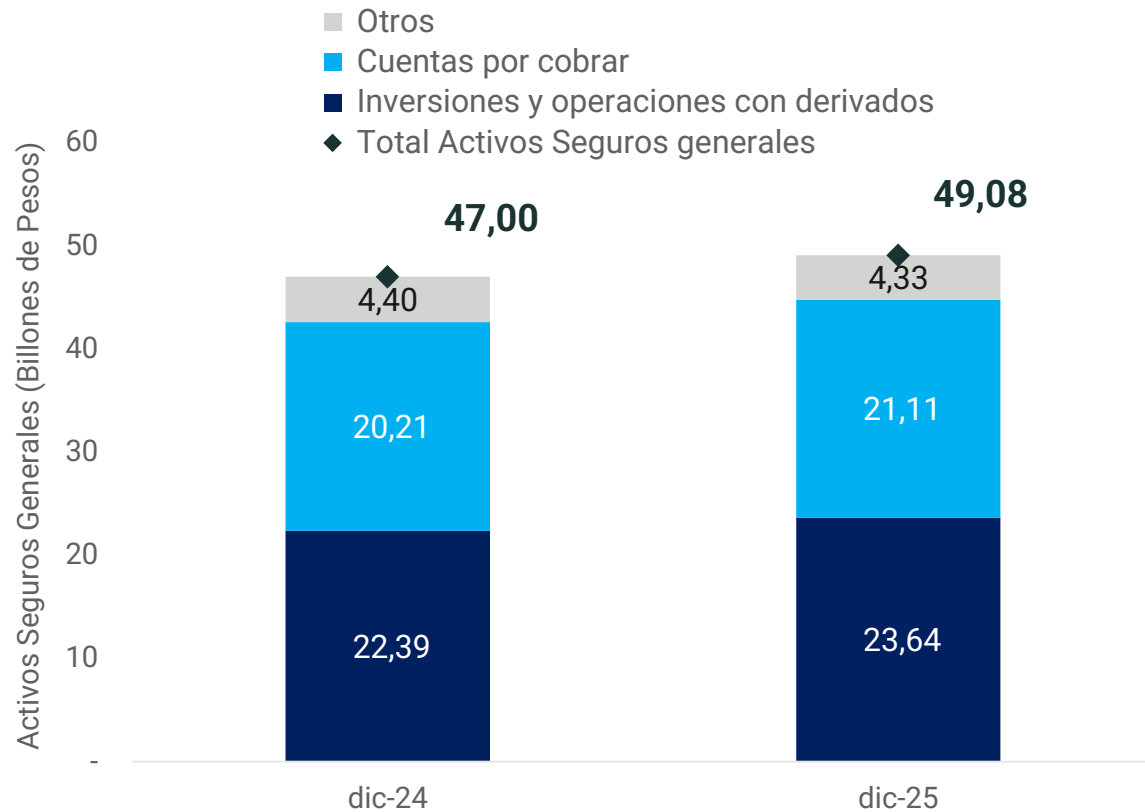
Siniestros Pagados por ramo (Total Seguros Generales y de Vida)



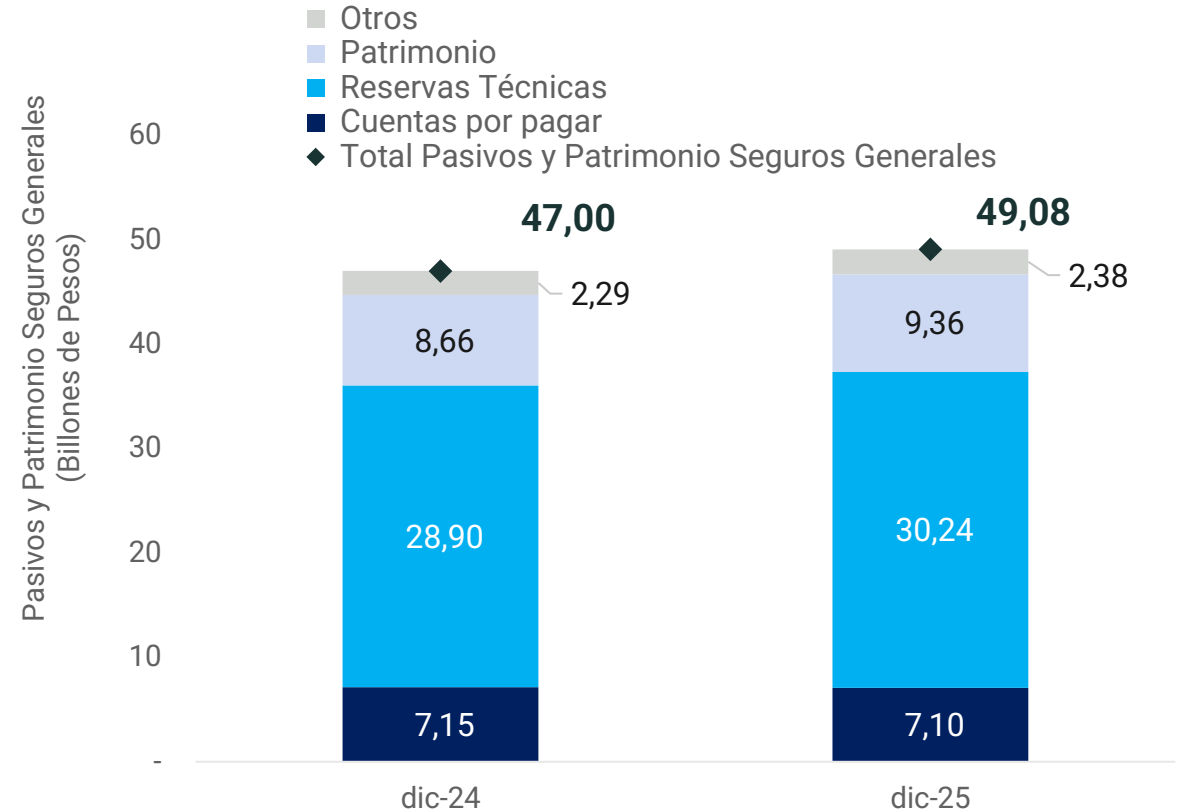
Fuente: Fasecolda. Cálculos Corficolombiana. Corte diciembre de 2025.

En 2025, las inversiones de los seguros generales aumentaron su participación en el activo (de 47,6% a 48,2%). Asimismo, las reservas técnicas se mantuvieron estables (61,5% a 61,6%) y el patrimonio se fortaleció ganando participación (de 18,4% a 19,1%)

Participación en Activos – Principales cuentas (Seguros Generales)



Participación en Pasivos y Patrimonio – Principales cuentas (Seguros Generales)

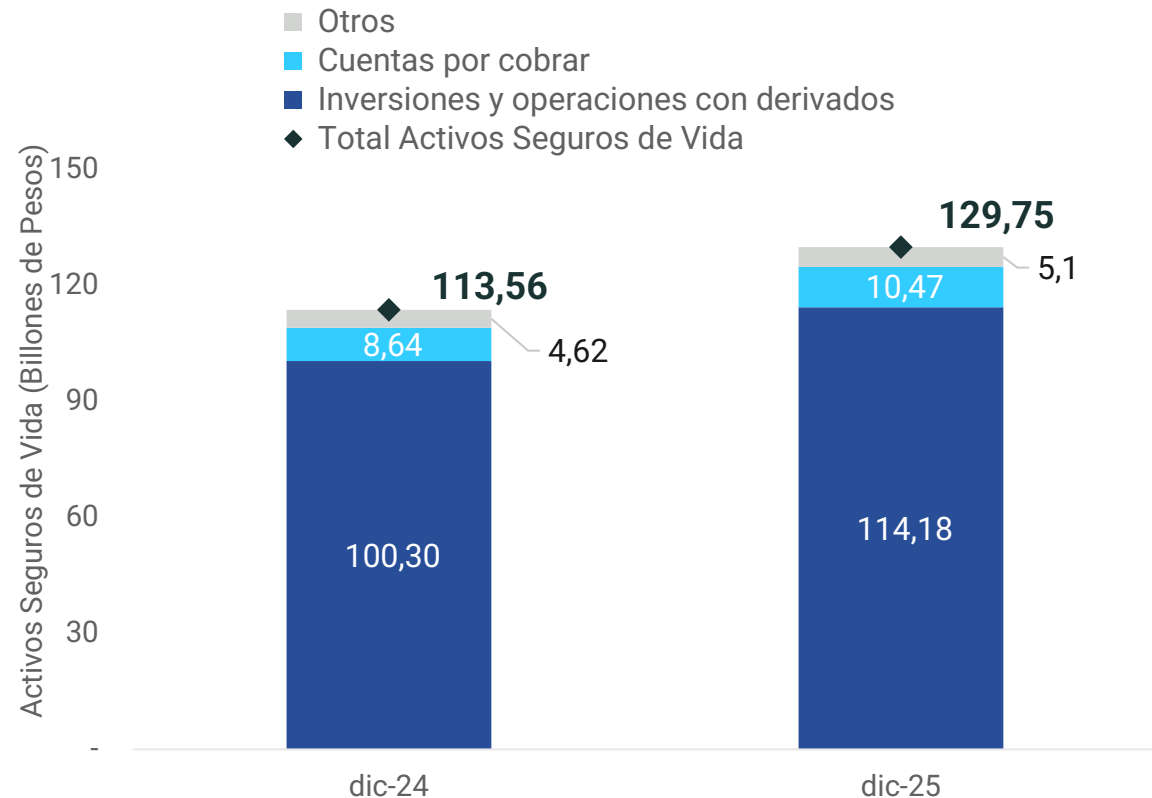


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte diciembre de 2025

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

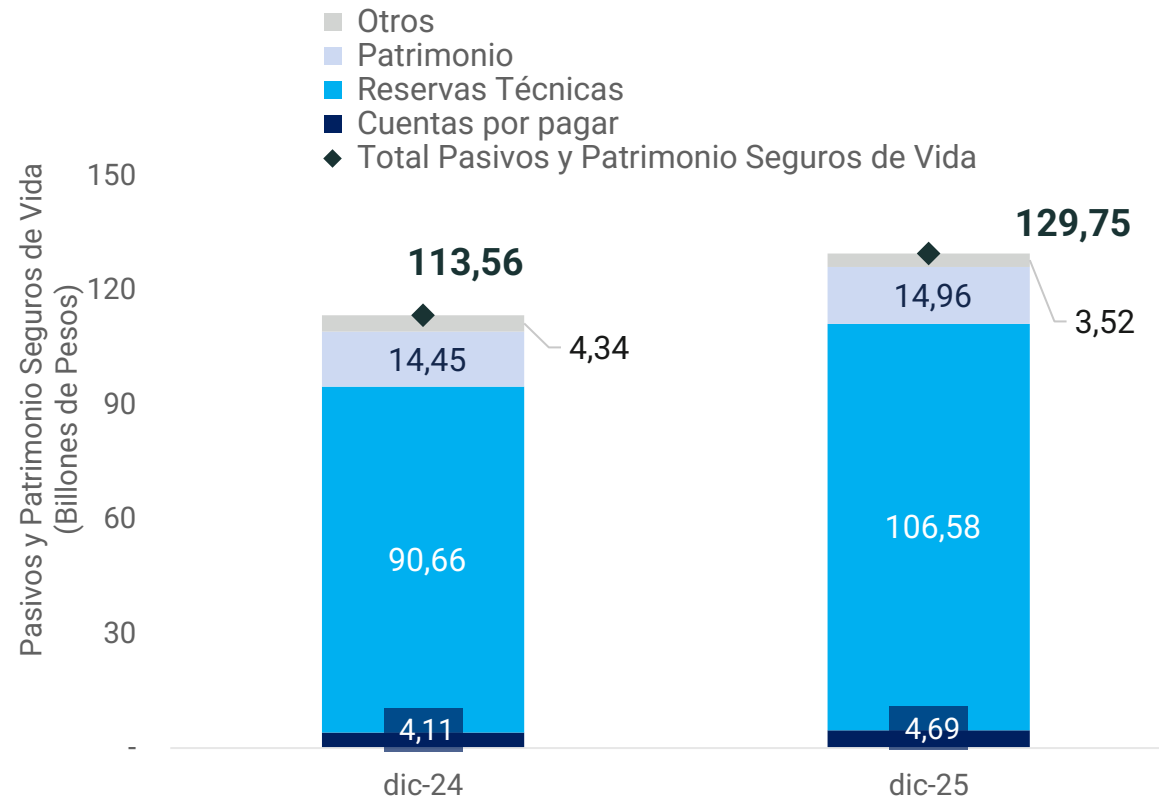
En 2025, las inversiones de los seguros de vida se mantuvieron estables como proporción del activo (88,3% a 88,0%). En contraste, las reservas técnicas aumentaron (79,8% a 82,1%) y el patrimonio redujo su participación (12,7% a 11,5%)

Participación Activos – Principales cuentas (Seguros de Vida)



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

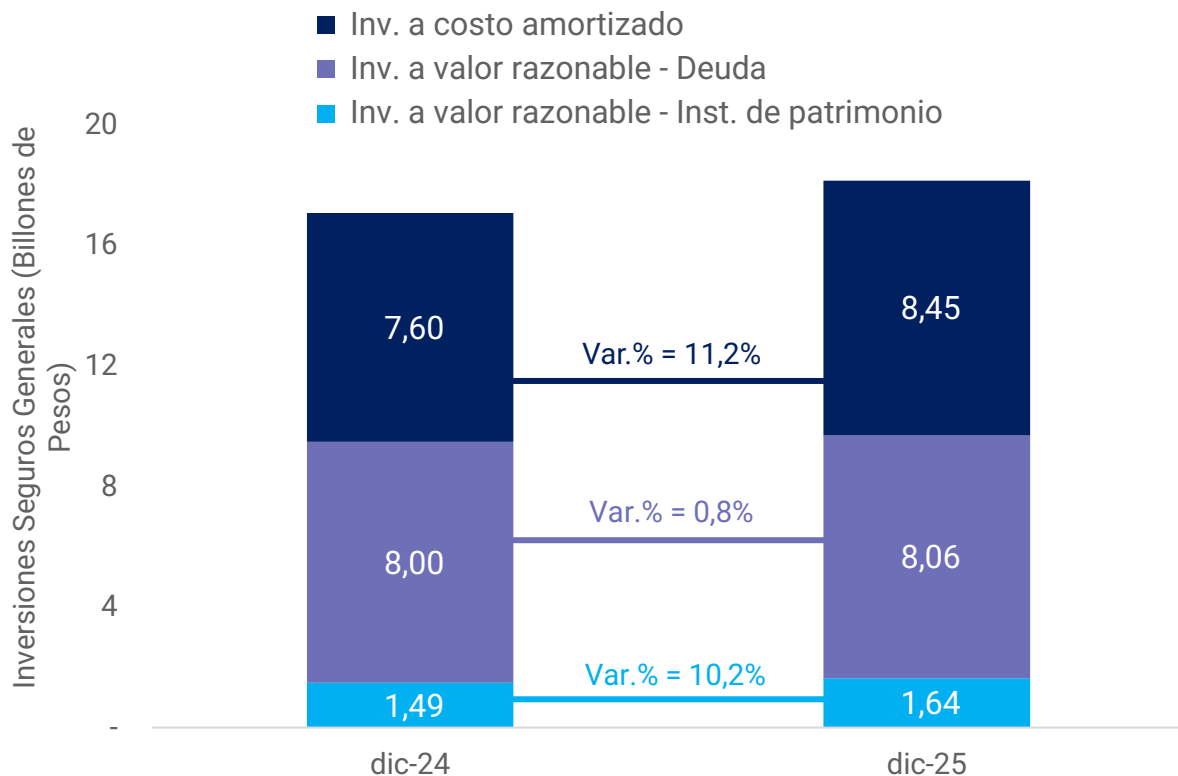
Participación Pasivos y Patrimonio – Principales cuentas (Seguros de Vida)



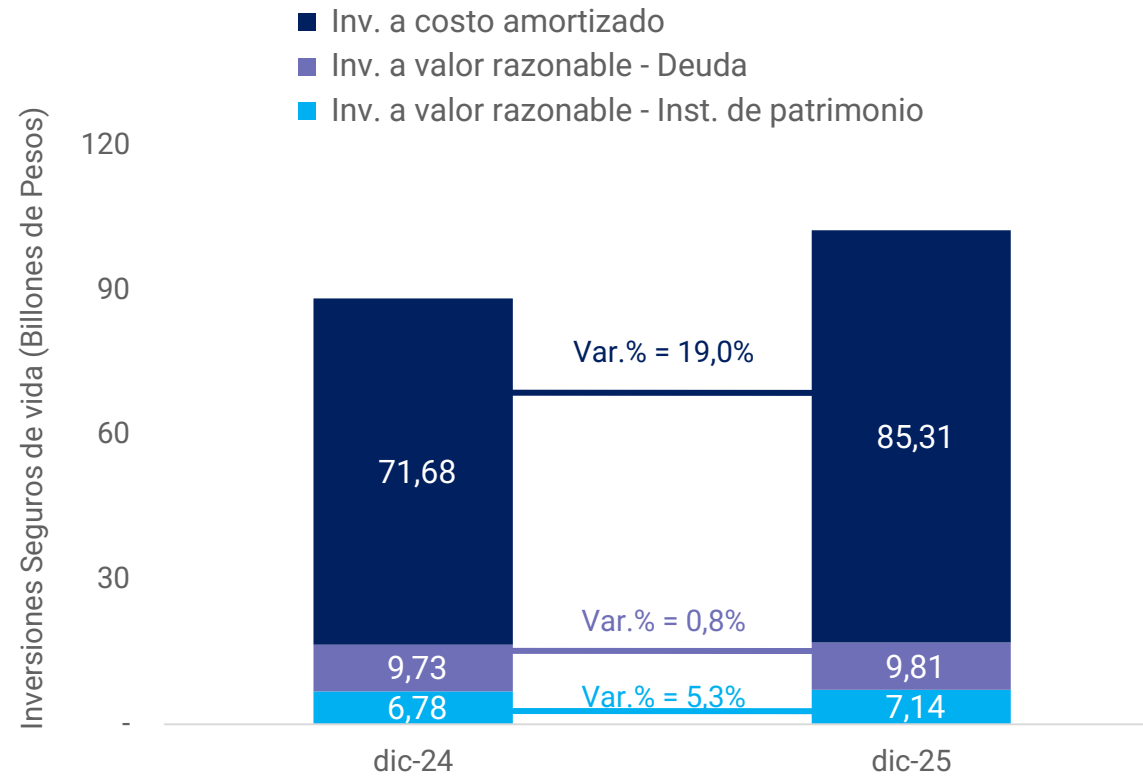
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte diciembre de 2025.

En 2025, las inversiones a costo amortizado lideraron el crecimiento en seguros generales (+11,2%) y de vida (+19,2%), con mayor aporte a la rentabilidad en este último por su mayor peso en el portafolio. No obstante, su contribución se redujo frente a 2024 por el efecto de las inversiones a valor razonable, con un mayor deterioro en seguros de vida por su exposición a acciones.

Inversiones – Principales cuentas (Seguros Generales)



Inversiones – Principales cuentas (Seguros de Vida)

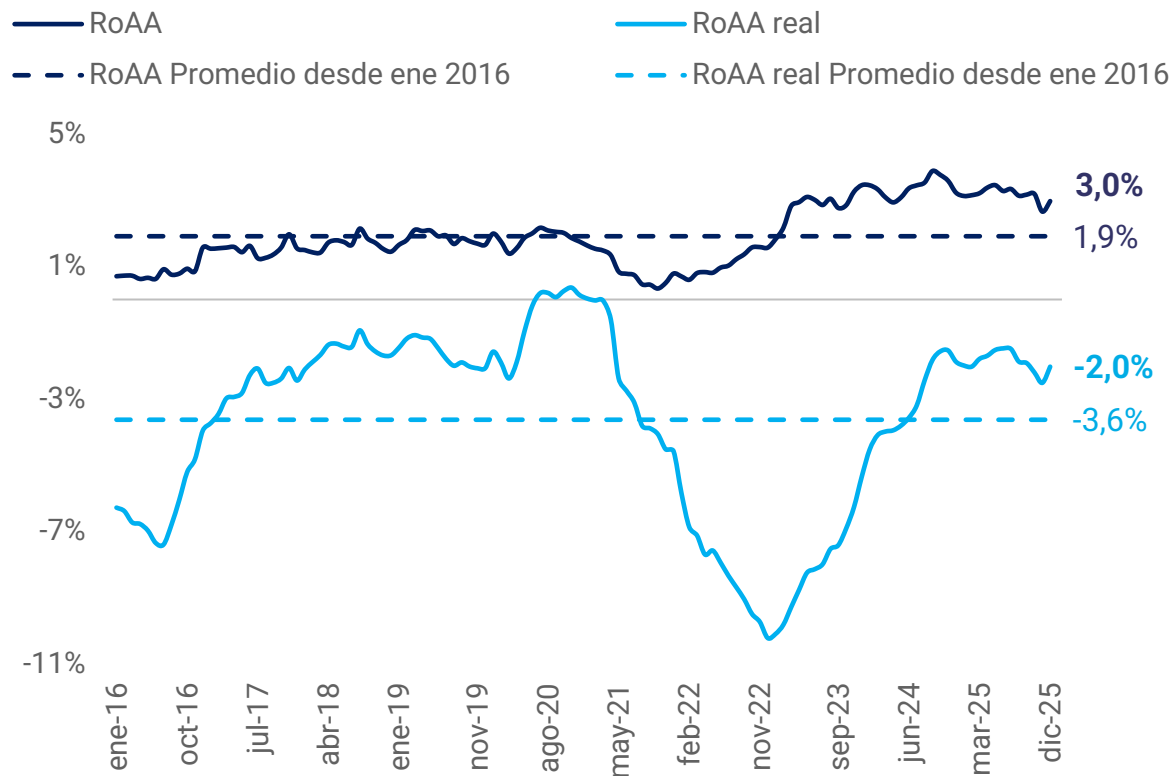


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte diciembre de 2025.

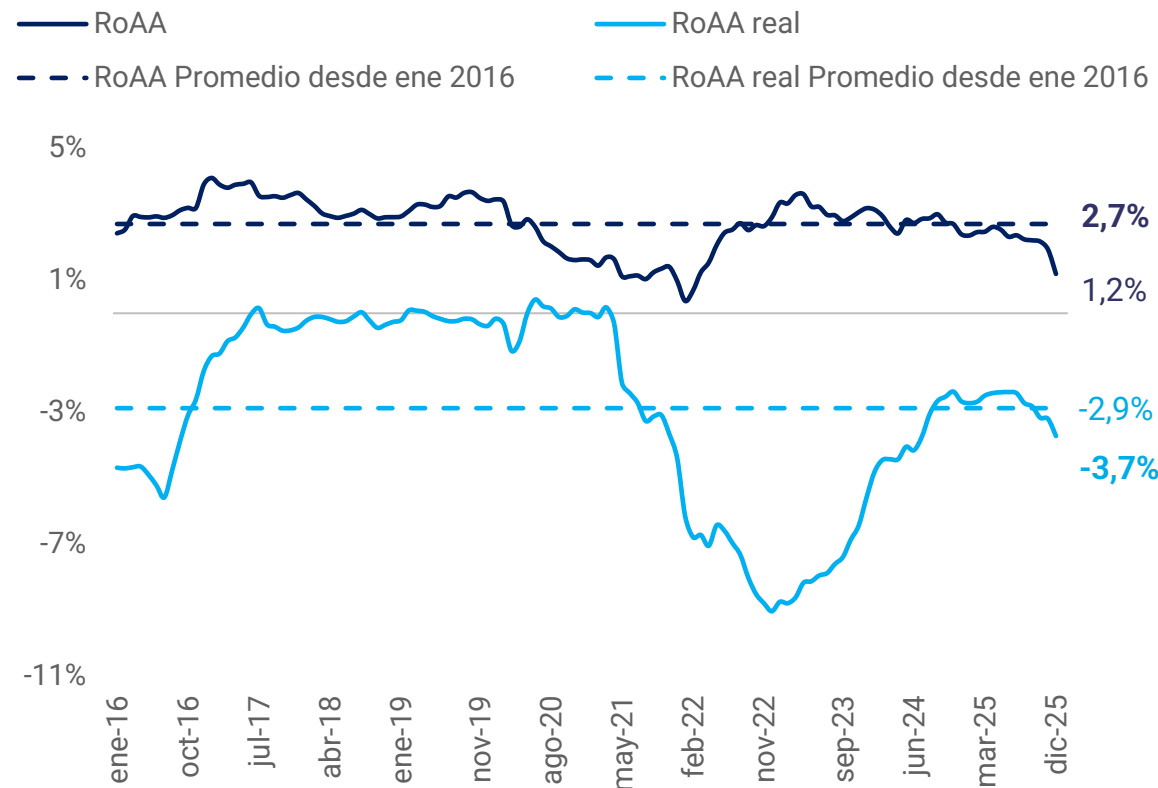
Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte diciembre de 2025.

Al cierre de 2025, el RoAA de seguros generales (3,0%) se mantuvo por encima de su promedio desde 2016 (1,9%), mientras que en seguros de vida la rentabilidad se deterioró frente a su promedio histórico, presionada por los resultados del segundo semestre y manteniendo una tendencia negativa

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



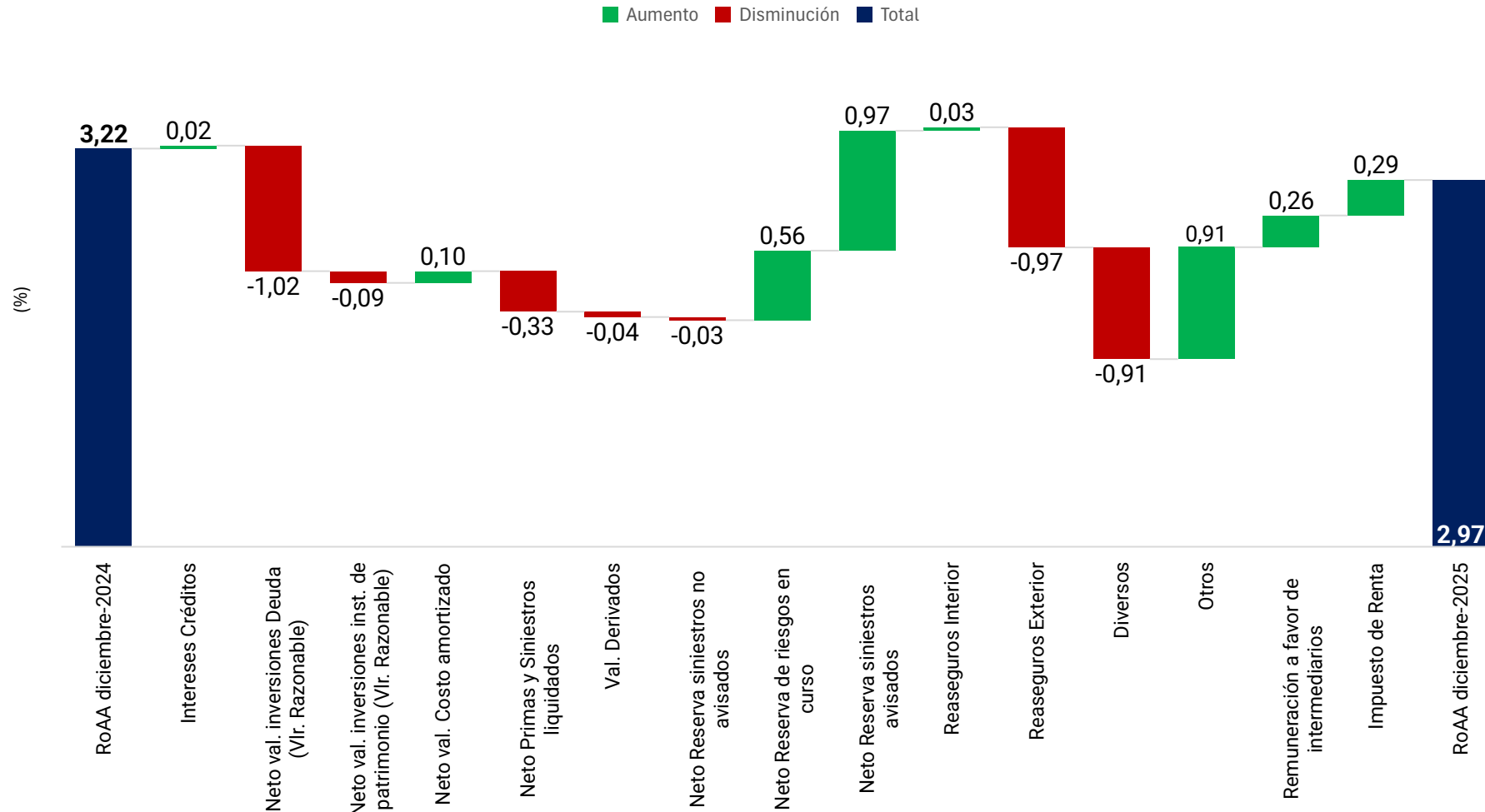
Rentabilidad sobre el activo anualizado (RoAA) (Seguros de Vida)**



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos Corficolombiana. Corte diciembre de 2025.
 *Los crecimientos reales se calculan utilizando el índice de precios al consumidor base 2018.
 **Retorno sobre activo promedio: utilidad doce meses móvil relativo al activo promedio anual.

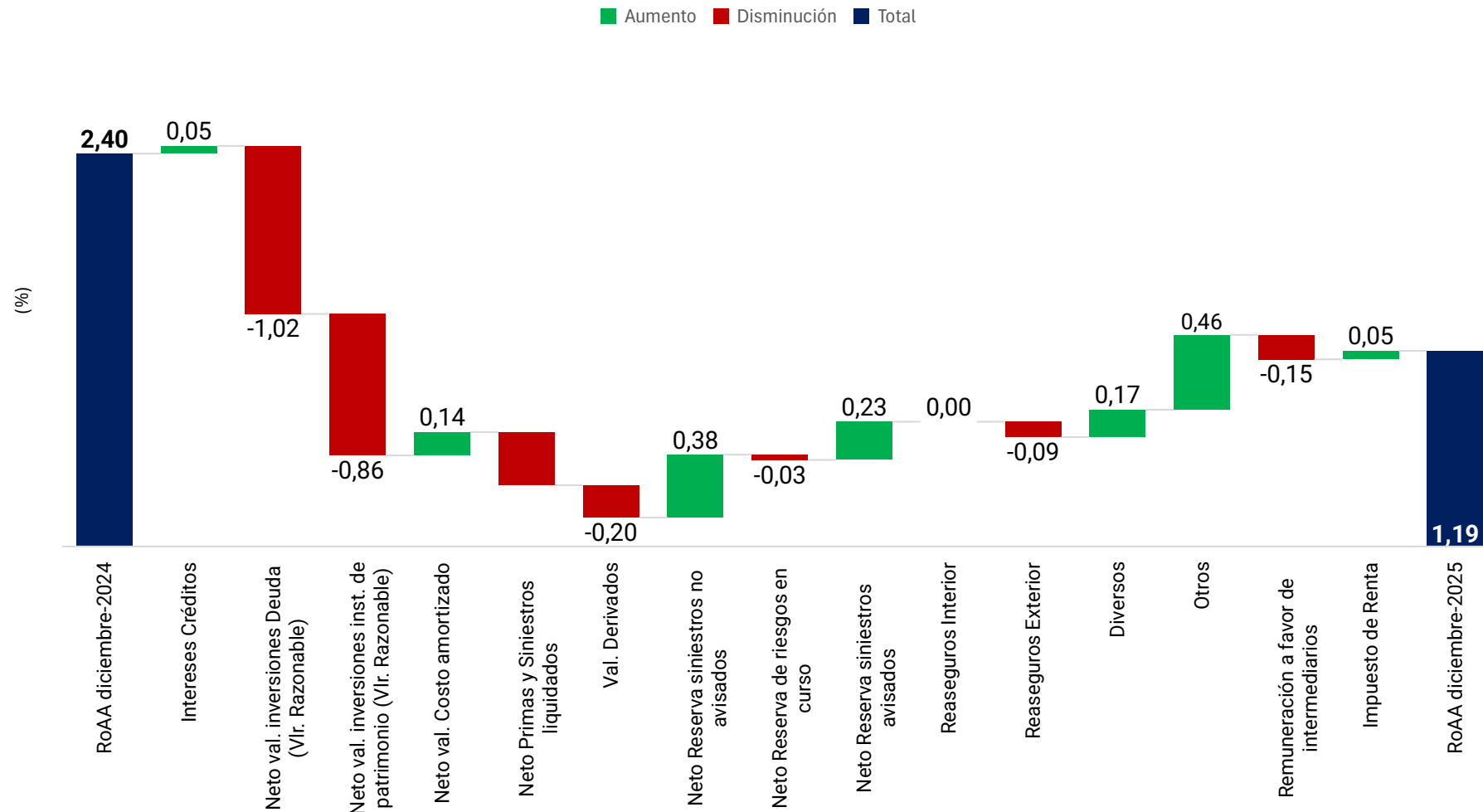
En 2025, la rentabilidad de los seguros generales se redujo de 3,22% a 2,97%, afectada por el menor desempeño de las inversiones (-1,01 p.p.) y del reaseguro del exterior, parcialmente compensado por otros componentes técnicos

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



La rentabilidad de Seguros de Vida se contrajo de forma más pronunciada de 2,40% a 1,19%, ubicándose por debajo de su promedio histórico desde 2016 (2,7%), impactada principalmente por el menor aporte de las inversiones (-1,74 p.p.), y las primas y siniestros liquidados, en un entorno de tasas altas y complejidad fiscal

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



Glosario

Conceptos financieros Sector Asegurador

Concepto	Definición
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 formula: $\text{Índice Combinado} = \frac{\text{Siniestros Incurridos} + \text{Gastos Netos de Seguros, admón. y de personal}}{\text{Primas Devengadas}}$
Siniestralidad Incurrida	Indica la proporción que representan los siniestros pagados respecto de las primas devengadas.
Primas Devengadas	Proporción 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.
Siniestralidad pagada	Relación entre los siniestros efectivamente pagados y las primas devengadas en un período determinado. Refleja el impacto inmediato de los pagos de siniestros sobre los ingresos técnicos.
Siniestralidad incurrida	Relación entre los siniestros ocurridos (pagados y pendientes de pago) y las primas devengadas. Captura de manera más completa la exposición real al riesgo asumido por la aseguradora.

Glosario

Descripción de los ramos de seguros y sus coberturas

Ramo	¿Qué cubre?
Automóviles	Daños propios y Responsabilidad Civil a terceros
SOAT	Lesiones a personas en accidentes de tránsito
Responsabilidad Civil	Daños a terceros
Cumplimiento	Incumplimiento contractual
Incendio	Daños por fuego
Terremoto	Daños por sismo
Montaje y Rotura	Daños en maquinaria
Sustracción	Robo
Transporte	Mercancías en tránsito
Manejo	Fraude de empleados
Todo Riesgo Contratista	Obras civiles
Corriente Débil	Equipos electrónicos
Hogar	Multirriesgo vivienda
Aviación	Aeronaves y Responsabilidad Civil
Crédito Comercial	Incumplimiento de deudores
Lucro Cesante	Pérdida de ingresos
Agropecuario	Riesgos climáticos, muerte de animales, plagas
Navegación y Casco	Pérdida total o parcial de embarcaciones
Minas y Petróleos	Equipos e interrupción de la explotación
Crédito a la Exportación	Impago de compradores extranjeros
Vidrios	Rotura accidental de vidrios

Descripción de los ramos de seguros y sus coberturas

Vida y personas

Ramo	¿Qué cubre?
Vida Grupo / Colectivo Vida	Respaldo a empleados por muerte y otros
Vida Individual	Indemnización por fallecimiento
Accidentes Personales	Lesiones/muerte accidental
Salud	Gastos médicos
Exequias	Servicios funerarios
Educativo	Ahorro para educación
Desempleo	Pérdida involuntaria de ingresos
Enfermedades Alto Costo	Enfermedades graves

Seguridad social y pensional

Ramo	¿Qué cubre?
Riesgos Laborales	Accidentes laborales
Previsional de invalidez	Invalidez y sobrevivencia
Pensiones Ley 100	Rentas vitalicias
Pensiones Voluntarias	Ahorro pensional
Rentas Voluntarias	Ingreso periódico
BEPS (Beneficios Económicos Periódicos)	Protección a la vejez informal
Conmutación Pensional	Traslado de pasivos pensionales

Equipo de investigaciones económicas

César 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

cristhian.osorio@corfi.com

Andrés Felipe Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

Ángela 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

Mariapaula Castañeda

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

Mpaula.castaneda@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

Stephanía Galvis

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

stephania.galvis@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

danielf.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.