



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Octubre de 2021

Informe Sectorial – AFP, Fiduciarias, SCB y Aseguradoras

Informe Mensual

Fondos de pensiones obligatorias

Analistas

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Junior Sectorial
lcapacho@bancolombia.com.co

Activos bajo administración

Al cierre de julio, los fondos de pensiones obligatorias tenían COP333 bn en activos bajos administración, un crecimiento de 18,5% en términos anuales (+0,7% m/m). De los activos bajo administración, el fondo moderado alcanzó un valor de COP229 bn, contando con la mayor participación, la cual presentó a su vez la mayor contracción (-379pb a/a). Este comportamiento va en línea con los cambios realizados por el decreto 959 de 2018, que le permitió a las AFP establecer los fondos de mayor riesgo como los predeterminados para sus nuevos afiliados. De esta forma, a julio, la distribución de afiliados de las AFP se mantuvo estable; el 7,1% de los 17,5 mn del total están en el fondo conservador, 15,3% en el moderado, y 77,6% en el de mayor riesgo. Consideramos que el fondo de mayor riesgo seguirá manteniendo esta alta participación respecto a los activos del sistema. Lo anterior, teniendo en cuenta la edad media de los colombianos, y las mejores rentabilidades esperadas en medio de un entorno optimista de recuperación.

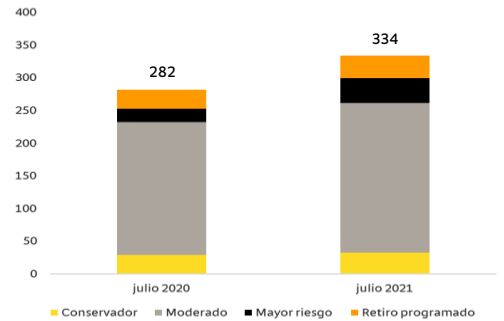
Evolución en el valor de los fondos del sistema

Entre junio y julio, el valor de los cuatro fondos de las AFP registró un crecimiento moderado en términos mensuales, en concreto, se registró un incremento de COP2,4 bn. El mayor incremento se dio en los fondos de mayor riesgo (+3,4% m/m), mientras que los fondos moderados presentaron un leve aumento de 0,2% frente al mes anterior, a medida que la subida en los ETF y *Mutual Funds* de renta variable en el exterior (43% a/a en julio, tipo de inversión que tenía una participación de 32% en el fondo en este mes), se vio limitada por la caída en los títulos de deuda emitidos por la Nación (-13% a/a e inversión que representó el 27,9% del portafolio).

Afiliados de las AFP

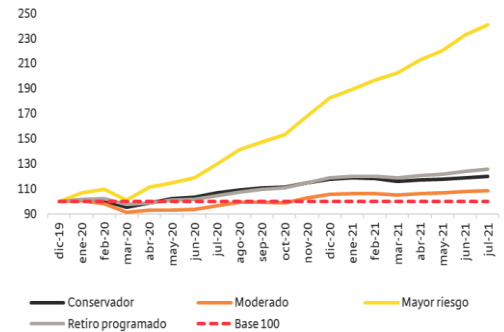
En julio, las AFP totalizaron 17,5 mn de afiliados, lo que implicó un incremento anual de 4,4% (+0,5% m/m). Al cierre del mes, se afiliaron 86.331 personas, la cifra más alta desde febrero del 2020. De los nuevos afiliados, 11% lo hicieron al fondo conservador, 16% al moderado y 74% al de mayor riesgo. Al comparar con el mes anterior, los nuevos afiliados registraron un importante crecimiento de 35,2% m/m, y frente a julio de 2020 se observa un incremento de 56,2% a/a. Con esto, serían cinco meses consecutivos en los cuales se registran crecimientos en términos anuales en los nuevos afiliados a las AFP, y se mantiene la tendencia positiva, luego de las fuertes caídas del año pasado debido a la coyuntura por el covid-19. De esta manera, la cifra logró ubicarse en niveles pre-pandemia. Los fondos de mayor riesgo continúan liderando en número de afiliados con 13,6 mn, los moderados alcanzaron 2,6 mn y los conservadores 1,2 mn, con lo cual, se registraron incrementos en términos anuales de 3,7%, 5,9% y 9,2%, respectivamente.

Valor de los fondos de las AFP obligatorias (COP bn)



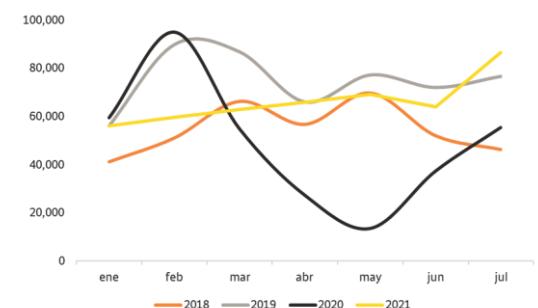
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Evolución del valor de los fondos de las AFP (dic. 2019=100)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Nuevos afiliados de las AFP obligatorias m/m



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Aportes recibidos por los fondos de las AFP

En julio, las AFP recibieron COP2,1 bn en aportes, presentando así un aumento anual de 15,1% y una variación mensual de 3,3%. De esta manera, la distribución de los aportes se mantuvo estable frente al mes pasado, de la siguiente manera: 49% a través de Porvenir, 34% a través de Protección, 12% mediante Colfondos y 5% mediante Skandia.

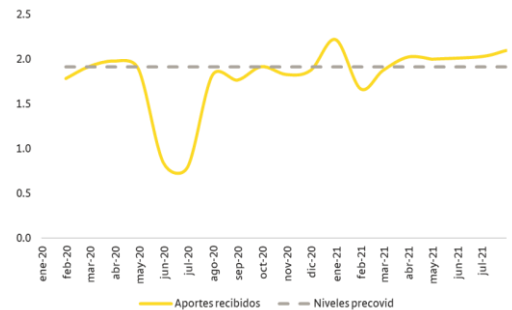
Portafolio de inversión fondo moderado*

En relación con el tipo de inversiones, en julio los ETF y *Mutual Funds* de RV en el exterior incrementaron su participación en el portafolio en 7,2 pp a/a, pasando de 25,5% a 32,7%. Este incremento se dio por una mezcla de compras y valorizaciones que llevó a un aumento de COP22,4 bn a/a en este rubro del portafolio.

Por su parte, los fondos de capital privado aumentaron su participación en 3,1 pp a/a, pasando de representar el 13,6% del portafolio a 16,7%. Entre tanto, los títulos de deuda emitidos por la Nación disminuyeron su participación en el portafolio en 8,2 pp a/a, pasando del 36,0% al 27,9%.

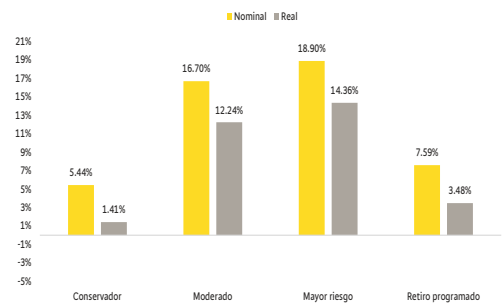
Los ETF y *Mutual Funds* de RV en el exterior, los fondos de capital privado y los títulos de deuda pública fueron las tres inversiones con mayores variaciones en cuanto inversión y cambio en la participación del portafolio en julio.

Aportes recibidos por los fondos de las AFP (COP bn)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Rentabilidad acumulada 12 meses (Jul.31/20 Jul.31/21)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Resumen del portafolio de inversión de los fondos moderados del sistema

Tipo de inversión	Valor (COP mn)		Var. a/a %	Participación en el portafolio		Var. a/a %
	jul-20	jul-21		jul-20	jul-21	
Títulos de deuda emitidos por la Nación	72,676,999	62,935,945	-13.4%	36.0%	27.9%	-8.2%
Títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros	2,318,553	776,427	-66.5%	1.1%	0.3%	-0.8%
Títulos de deuda emitidos por bancos extranjeros	6,798,749	8,237,887	21.2%	3.4%	3.6%	0.3%
CDTs	2,576,708	1,024,468	-60.2%	1.3%	0.5%	-0.8%
Acciones emitidas por emisores nacionales	23,509,534	24,596,674	4.6%	11.7%	10.9%	-0.8%
Participaciones en carteras colectivas nacionales	1,911,602	3,943,442	106.3%	0.9%	1.7%	0.8%
ETFs, Mutual Funds de RF en el exterior	5,012,694	5,678,745	13.3%	2.5%	2.5%	0.0%
ETFs, Mutual Funds de RV en el exterior	51,464,959	73,912,517	43.6%	25.5%	32.7%	7.2%
Fondos de capital privado	27,457,731	37,627,128	37.0%	13.6%	16.7%	3.1%
Depósitos a la vista en bancos nacionales	2,061,085	1,967,191	-4.6%	1.0%	0.9%	-0.2%
Depósitos a la vista en bancos del exterior	836,135	2,993,798	258.1%	0.4%	1.3%	0.9%
Otras inversiones	5,148,764	2,154,658	-58.2%	2.6%	1.0%	-1.6%
Valor total del portafolio moderado del sistema	201,773,511	225,848,879	11.9%	100.0%	100.0%	0.0%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Afiliados* activos e inactivos de las AFP obligatorias

Afiliados	Conservador		Moderado		Mayor riesgo		Total		
	Activos	Inactivos	Activos	Inactivos	Activos	Inactivos	Activos	Inactivos	Sistema
Porvenir	200,784	481,569	525,100	952,696	3,567,308	4,663,849	4,293,192	6,098,114	10,391,306
Protección	119,497	244,251	335,013	479,391	1,950,326	2,017,695	2,404,836	2,741,337	5,146,173
Colfondos	55,430	128,610	131,167	236,722	683,165	652,167	869,762	1,017,499	1,887,261
Skandia	7,466	5,554	20,868	10,647	64,898	17,287	93,232	33,488	126,720
Sistema	383,177	859,984	1,012,148	1,679,456	6,265,697	7,350,998	7,661,022	9,890,438	17,551,460

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Aportes recibidos por las AFP (COP mil mn)

AFP	Julio 20	Julio 21	Var. a/a	Junio 21	Julio 21	Var. m/m
Porvenir	880	1,019	15.8%	991	1,019	2.9%
Protección	622	709	13.9%	684	709	3.6%
Colfondos	221	255	15.4%	244	255	4.3%
Skandia	93	108	16.0%	104	108	3.2%
Sistema	1,816	2,091	15.1%	2,023	2,091	3.3%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Porvenir se mantiene como el fondo de pensiones con mayor participación dentro del sistema, con 44% de los ABA (activos bajo administración), seguido por Protección con 36%, Colfondos con un 14%, y Skandia con el 6%.

En cuanto a la rentabilidad de los portafolios de inversión, el sistema presentó un retorno nominal ponderado a julio (12 meses) de 14,9%, 11,24 pp por encima de la inflación promedio (12 meses). Por fondo, Protección se destaca como el portafolio más rentable en el fondo conservador y moderado, Porvenir en el portafolio de mayor riesgo, y Skandia en el fondo de retiro programado.

Por otra parte, se destaca que la rentabilidad en los cuatro fondos de pensiones registró una variación negativa este mes. No obstante, el repunte esperado en medio del proceso de recuperación económica soportaría variaciones positivas en los próximos meses.

Valor de los fondos de las AFP obligatorias (COP mil mn)

Fondo	Conservador	Moderado	Mayor riesgo	Retiro programado	Total
Porvenir	15,427	106,213	17,267	9,682	148,589
Protección	9,836	79,976	13,611	16,395	119,818
Colfondos	4,764	29,717	5,049	5,859	45,389
Skandia	2,048	13,117	2,254	2,645	20,064
Sistema	32,076	229,023	38,181	34,581	333,860

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Rentabilidad acumulada 12 meses (JUL.31/20 JUL.31/21)

Fondo	Conservador		Moderado		Mayor riesgo		Retiro programado	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
Porvenir	5.33%	1.31%	17.06%	12.59%	20.10%	15.51%	7.51%	3.41%
Protección	5.53%	1.50%	17.16%	12.68%	18.74%	14.20%	7.42%	3.31%
Colfondos	5.49%	1.46%	13.14%	8.82%	15.35%	10.95%	7.53%	3.42%
Skandia	5.33%	1.31%	15.77%	11.35%	18.09%	13.58%	8.11%	3.98%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Fiduciarias

Analistas

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Junior Sectorial
lcapacho@bancolombia.com.co

Activos fideicomitidos

Al cierre de julio, las fiduciarias alcanzaron COP545 bn en activos fideicomitidos, lo cual significó un incremento de 9,6% en términos anuales (+1,0% m/m). De los activos fideicomitidos con más del 1% de participación en el total de los activos, los fondos de capital privado presentaron el mayor crecimiento, con una variación de 26,8% a/a. Asimismo, los FCP incrementaron su participación en 55 pb, pasando de representar 3,5% en 2020 a 4,0% en 2021 del total de los activos fideicomitidos. Entre tanto, las fiducias de administración registraron un aumento de 18,7% anual, y se mantienen como los activos fideicomitidos con mayor participación, de 35,7%, lo que implicó un incremento anual de 274 pb, en cuanto a su participación.

Fiduciaria Bancolombia presentó un incremento de 25 pb a/a en su participación, manteniendo su posición de líder de mercado en cuanto al negocio fiduciario. Por su parte, el segundo jugador más importante, Fiduciaria Bogotá, mostró una disminución en su participación, y fue nuevamente la única entidad que redujo el valor de sus activos fideicomitidos (-1,8% a/a). La disminución en Fiduciaria Bogotá nuevamente estuvo guiada por una disminución de 160 pb en sus fiducias de administración que son las terceras en cuanto a importancia para la compañía.

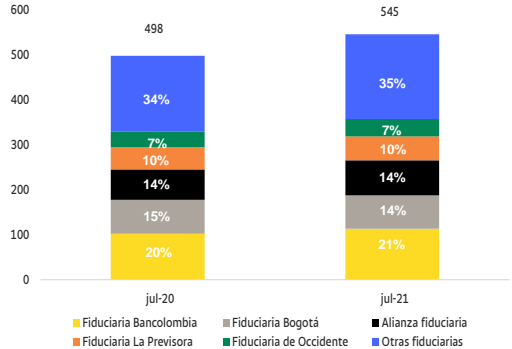
Si se analizan las cinco fiduciarias con mayor participación (Bancolombia, Bogotá, Alianza, La Previsora y Occidente), cuentan con el 65,4% del total de los activos fideicomitidos, lo cual implicó una disminución de 64 pb a/a. Alianza fiduciaria registró el mayor incremento (72 pb), pasando de representar 13,5% a 14,3% de los activos fideicomitidos del sistema, entre tanto, Fiduciaria de Bogotá registró la mayor disminución en su participación (-159 pb), pasando de representar 15,2% al 13,6%.

Comisiones por tipo de fideicomiso

Las fiduciarias percibieron en julio COP163.697 mn en ingresos por comisiones, lo que representa una caída de 3,3% a/a, la primera variación anual negativa en lo corrido del año. Los FIC siguen siendo el negocio fiduciario que aporta el mayor porcentaje de las comisiones (50,9%), seguido por las fiducias de administración, que aportan 18,9%. En términos acumulados, los ingresos de las fiduciarias a través de comisiones al corte de julio, presentaron un incremento de 8,7% a/a, registrando un total de COP1.194.795 mn.

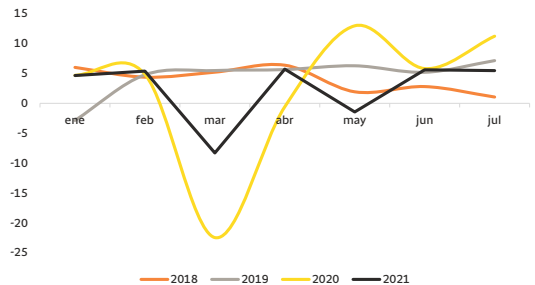
Al analizar los ingresos de las fiduciarias en julio, las comisiones representaron 83,4% del total de los ingresos. Vale la pena resaltar que en julio se dio la cuarta caída mensual consecutiva en estos ingresos. No obstante, en el acumulado se mantiene un comportamiento estable y positivo, que permite a las fiduciarias mantener ingresos sólidos.

Activos fideicomitidos (COP bn)



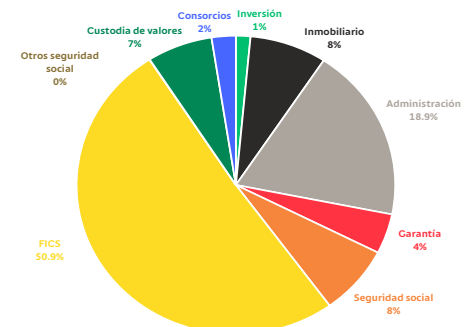
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación mensual de los activos fideicomitidos (COP bn)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Composición comisiones julio 2021



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Fondos de inversión colectiva*

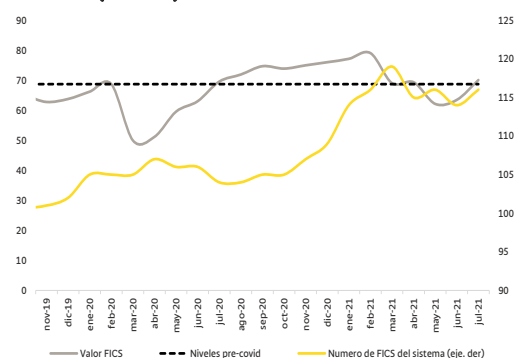
Al cierre de julio, las fiduciarias tenían COP70,1 bn en FIC, un decrecimiento de 5,7% frente a la cifra registrada en el mismo mes de 2020, y la segunda caída mensual consecutiva. Aunque la cifra registró una disminución anual, los resultados permitieron que el valor de los activos se ubicara levemente por encima de los niveles pre-pandemia. Al 31 de julio, del valor total en FIC que tenían las fiduciarias en fondos de inversión colectiva, 94,5% se ubicaba en fondos de RF, 2,3% en fondos de RV, 2,3% en fondos alternativos y 0,8% en fondos balanceados.

Entre tanto, al 31 de julio, de los 1.953.098 inversionistas que había en FIC, 38,0% estaban concentrados en los cinco fondos más grandes de renta fija COP liquidez. Estos fondos, en conjunto, sumaron COP17,8 bn, lo que representa el 25,5% de todos los recursos en FIC a la fecha.

El fondo Fiducuenta de Bancolombia se destaca por mantener la mayor participación sobre el total de AUMs del sistema (17,5%), con 654.532 inversionistas y COP12,2 bn bajo administración, los cuales presentaron una disminución de 18,3% a/a, mientras que el total de inversionistas presentó un aumento de 3,4%.

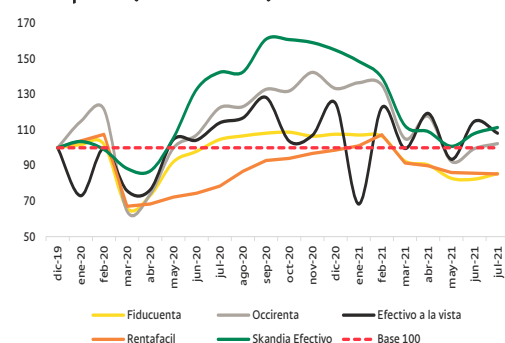
Finalmente, vale la pena resaltar que del total de inversionistas en fondos de inversión colectiva, 94,6% está concentrado en fondos de renta fija, 0,3% en fondos de renta variable, 0,3% en fondos alternativos y 4,9% en fondos balanceados.

Valor FIC (COP bn)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Evolución del valor de los 5 fondos más grandes de RF COP liquidez (Dic 2019=100)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Resumen de los cinco fondos más grandes de RF COP liquidez

Administrador	Nombre del fondo	Activos bajo administración COP bn Julio 2020	Activos bajo administración COP bn Julio 2021	Var. a/a ABA	Rentabilidad Julio 2021	Número de inversionistas Julio 2020	Número de inversionistas Julio 2021	Var a/a %
Fiduciaria Bancolombia	Fiducuenta	15.0	12.2	-18.28%	0.99%	632,811	654,532	3.43%
Fidupervisora	Efectivo a la vista	2.6	2.5	-5.13%	0.87%	1,199	1,213	1.17%
FiduOccidente	Occidenta	2.5	2.1	-16.47%	1.60%	9,832	11,172	13.63%
Fiduciaria Colmena	Rentafacil	0.6	0.6	8.64%	0.73%	64,323	70,042	8.89%
Old Mutual Fiduciaria	Skandia Efectivo	0.6	0.4	-21.79%	1.54%	4,880	4,814	-1.35%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia,*La rentabilidad EA para los FIC con compartimientos esta ponderada por el peso del compartimiento. La Circular 030 de 2015 permite tener información de los FIC y Fiduciarias a corte julio.

Comisionistas de bolsa

Analistas

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Junior Sectorial
lcapacho@bancolombia.com.co

Activos y patrimonio

En julio, las comisionistas reportaron un crecimiento del 10,9% a/a en sus activos. Se destaca la variación anual de 143% en el nivel de activos de Casa de Bolsa, y de 41,1% en Acciones y Valores y Corredores Davivienda. En cuanto al patrimonio, se registra una disminución del 5,5% a/a, en el que Credicorp Capital presentó una caída del 34,1% y Skandia Valores del 18,8%.

Utilidad neta y rentabilidad

Al analizar el comportamiento de la utilidad neta de julio de 2021 de las SCB, se presentó una caída del 17% a/a, que se atribuye principalmente a los resultados de grandes comisionistas como Corredores Davivienda, BTG Pactual y Valores Bancolombia, las cuales reportaron caídas en sus utilidades del 83,6%, 70,7% y 54%, respectivamente. Por otro lado, Credicorp Capital y Alianza Valores mostraron un comportamiento positivo al registrar variaciones anuales del 17,3% 16,1%, respectivamente.

En línea con los resultados mencionados, el ROE de las SCB presentó una caída de 11.2 pp, de manera que Corredores Davivienda, BTG Pactual y Valores Bancolombia reportaron disminuciones de 10,6 pp, 7,4 pp y 0,9 pp, respectivamente. En el caso de Credicorp Capital y Alianza Valores, presentaron variaciones de -0,3 pp y 11 pp.

Volumen de negociación

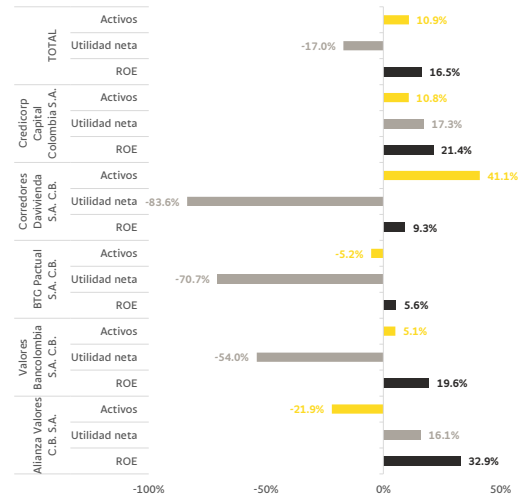
El volumen de negociación en títulos de renta fija de julio fue de COP15 bn, que se traduce en una caída de 15,4% frente al dato reportado en enero de 2021. Si analizamos el volumen de negociación por tipo de título entre enero y julio de 2021, los bonos privados mantuvieron una participación estable del 7%, los TES disminuyeron su participación a 38%, mientras que los CDTs y otros títulos aumentaron a 55%.

En cuanto al volumen de negociación en renta variable, observamos la misma tendencia negativa, con un volumen de COP2 bn que representa una caída de 22,7% si lo comparamos frente a enero de 2021.

Si analizamos el volumen de negociación por entidad en renta fija, Credicorp Capital se destaca por tener una participación del 29% sobre el total, perdiendo 11 pp frente al dato a cierre de febrero de 2021, de manera que Corredores Davivienda ganó 4 pp y Valores Bancolombia 6 pp, con participaciones de 25% y 9%, respectivamente.

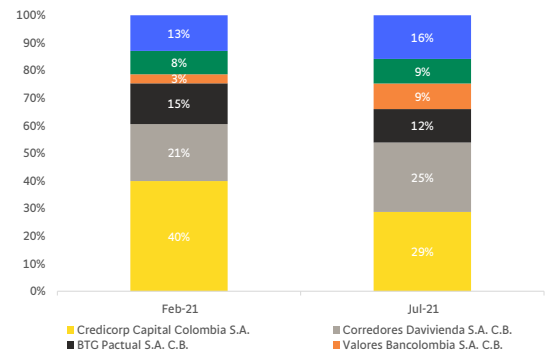
En cuanto al volumen de negociación en renta variable, Credicorp Capital se mantiene con la mayor participación, la cual no varió desde febrero de 2021, y se ubicó en 20%, seguido de BTG Pactual con 15% que ganó 4 pp y Valores Bancolombia con el 10% perdió 5 pp de participación.

Activos Neta (Var. a/a %), Utilidad Neta (Var. a/a %) y ROE (%)



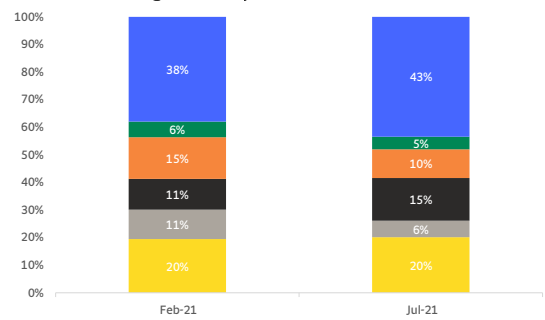
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Volumen de negociación por entidad RF



Fuente: Asobolsa, Superintendencia Financiera de Colombia.

Volumen de negociación por entidad RV



Fuente: Asobolsa, Superintendencia Financiera de Colombia.

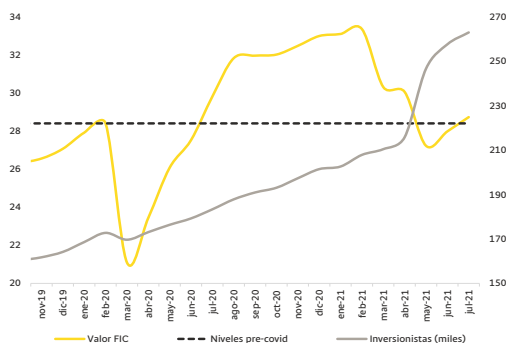
Fondos de inversión colectiva*

En julio, las comisionistas de bolsa tenían COP28,7 bn en FIC, 3,6% por debajo de la cifra registrada en el mismo periodo del año pasado, y el segundo crecimiento mensual consecutivo. A pesar de que se registró una caída en términos anuales, vale la pena resaltar que en la variación mensual se observó el mayor incremento desde septiembre del 2020, con lo cual el resultado logró ubicarse levemente por encima de los niveles prepandemia en el valor de los activos.

Por su parte, al 31 de julio, de los 263.088 inversionistas en los FIC 55,4% estaban en los cinco fondos más grandes de renta fija COP liquidez. Estos fondos, en conjunto, sumaron COP4,2 bn, lo que representa el 14,7% del total de recursos en FIC al cierre de dicho mes.

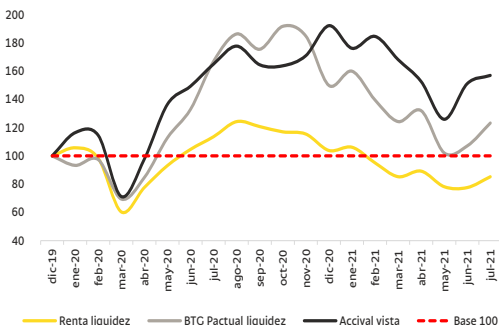
Por tamaño, el fondo de mayor participación es el Renta Liquidez de Valores Bancolombia con COP2,4 bn bajo administración y 28.513 inversionistas. Le sigue el fondo BTG Pactual liquidez de BTG Pactual con COP1,5 bn de activos bajo administración y Accival vista de Acciones y Valores con COP0,3 bn.

Valor FIC (COP bn) - Inversionistas (miles)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Evolución del valor de los 3 fondos más grandes de RF COP liquidez (Dic 2019=100)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Resumen de los tres fondos más grandes de RF COP liquidez

Administrador	Nombre del fondo	Activos bajo administración COP bn Julio 2020	Activos bajo administración COP bn Julio 2021	Var a/a %	Rentabilidad Julio 2021	Número de inversionistas Julio 2020	Número de inversionistas Julio 2021	Var a/a %
Valores Bancolombia S.A. C.B.	Renta liquidez	3.2	2.4	-24.99%	1.09%	29,035	28,513	-1.80%
BTG Pactual S.A. C.B.	BTG Pactual liquidez	2.0	1.5	-26.21%	2.07%	5,226	5,302	1.45%
Acciones y Valores S.A. C.B.	Accival Vista	0.3	0.3	-4.87%	1.18%	38,587	112,000	190.25%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.*La rentabilidad EA para los FIC con compartimientos esta ponderada por el peso del compartimiento. La Circular 030 de 2015 permite tener información de los FIC a corte de julio.

Aseguradoras

Seguros generales

En julio, las primas emitidas de seguros generales se incrementaron 13,4% a/a, y registraron un incremento de 7,1% m/m. Dicho incremento en términos anuales estuvo impulsado principalmente por una expansión en las primas emitidas en el ramo de responsabilidad civil (+24,7% a/a), que alcanzaron una participación de 11,2%; en el segmento de automóviles las primas se incrementaron 9,1% a/a, con una participación del 30,2%, y finalmente, por el rubro de cumplimiento, que registró la mayor variación, de 49,8% a/a, e incrementó en 239pb su participación (9,6%).

En cuanto a la siniestralidad, disminuyó 285 pb a/a en julio (+12 pb m/m), ubicándose en 39%. Lo anterior fue atribuido, principalmente, a una disminución en el tramo de responsabilidad civil, que pasó de 29,7% a 24,1%, y cumplimiento, que pasó de 51,3% a 12,8%, de julio de 2020 a 2021. Si bien el indicador ha registrado disminuciones en los últimos dos meses, el retorno a la normalidad, a medida que se consolida el proceso de reactivación económica y avanza la vacunación en el país podría incrementar la siniestralidad en los próximos meses. En concreto, el comportamiento se vería contrarrestado por el aumento observado en el rubro de automóviles, donde la siniestralidad pasó de 55,8% a 57,4%, y de incendio y lucro cesante, que pasó de 39,9% en julio de 2020 a 51,1% en el mismo mes de este año.

En cuanto al total de los siniestros pagados, automóviles representó 52,3% de dicha bolsa, un incremento de 710 pp a/a en su participación, y registró una variación anual de 12,2%. Del mismo modo, en el rubro de incendio y lucro cesante se dio un aumento de 35,4%.

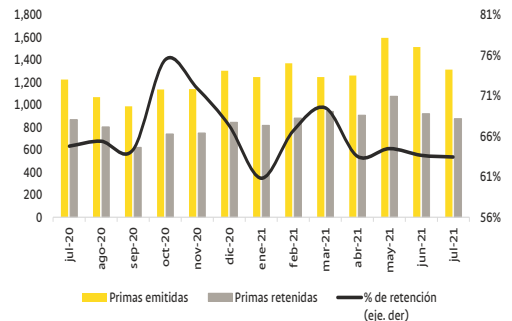
El índice combinado presentó una mejora de 22 pb frente al mes de junio, y cerró en 103,3%. Por su parte, en términos anuales, se registró un incremento de 367 pb. Este indicador muestra si los ingresos que recibe la compañía por las primas emitidas son suficientes para cubrir los pagos que hace por siniestros más sus otros gastos operacionales. En este orden de ideas, la disminución en el índice combinado representa una mejoría en la operación de las aseguradoras frente al mes anterior. En línea con esta mejoría del índice, y continuando con los resultados positivos de junio, las eficiencias en la operación de las aseguradoras generales las llevó a registrar una utilidad neta de COP66.392 mn, una variación mensual de 88,7%. Nuevamente, el resultado positivo estuvo guiado por la contribución de las inversiones, que registraron un incremento de 51,2% m/m.

Analistas

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

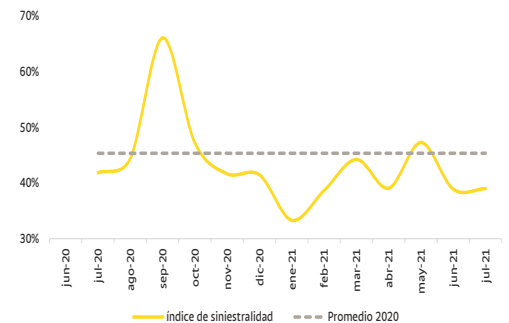
Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Junior Sectorial
lcapacho@bancolombia.com.co

Primas emitidas (COP mil mn)



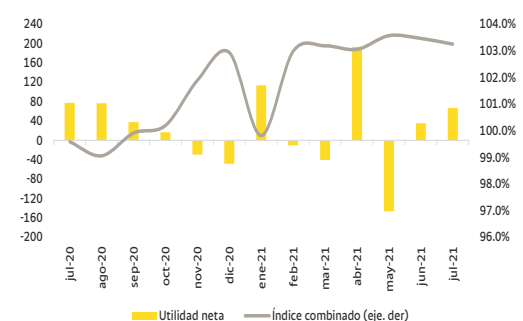
Fuente: Grupo Bancolombia, Fasesolda.

Índice de siniestralidad (%)



Fuente: Grupo Bancolombia, Fasesolda.

Utilidad neta (COP mil mn)



Fuente: Grupo Bancolombia, Fasesolda.

Seguros de vida

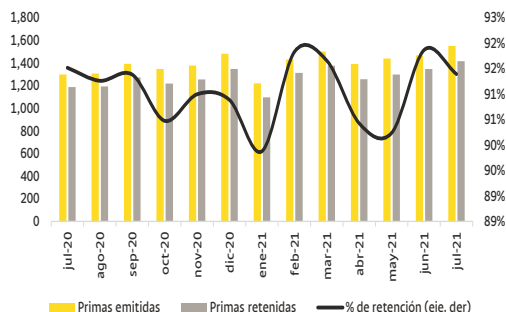
Al cierre del mes de julio, las primas emitidas de seguros de vida aumentaron 19,5% a/a y mostraron una variación positiva de 5,7% en términos mensuales. De los seguros de personas y de los tramos con una participación superior al 10% frente al total de primas emitidas en este grupo, el segmento que presentó el incremento más alto fue vida grupo y colectivo, el cual creció 15,0% a/a y aumentó su participación en 68 pb a/a. Por otro lado, la sección de pensiones ley 100 tuvo un incremento de 96,6% a/a en sus primas emitidas, siendo la de mayor expansión de los seguros de seguridad social.

En cuanto a la siniestralidad, en julio se ubicó en 67% (575 pb por debajo del valor observado el mes pasado). Ahora bien, en términos anuales se registró un incremento de 39% frente al mismo mes del 2020. El comportamiento observado en términos anuales estuvo guiado principalmente por la dinámica del tramo de vida grupo y colectivos, que pasó de 37,2% a 82,0%, y por el ramo de salud que pasó de 40,1% a 61,1%, impulsado, igual que el mes pasado, por la tercera ola del virus. Por su parte, en el rubro de seguros previsionales de los seguros de seguridad social pasó de 88,9% a 151,8%. En cuanto al total de los siniestros pagados, la participación del ramo de vida grupo y colectivo aumentó, ubicándose en 53,5%, entre tanto, el rubro de salud redujo su participación y pasó a representar el 24,1% del total de los siniestros pagados en la categoría de seguros de personas. Por el lado de los seguros de seguridad social, el ramo de seguros previsionales se atribuyó el 49,9% del total de los siniestros pagados.

En julio el índice combinado se ubicó en 126,8%, lo que significó un deterioro frente al mismo periodo del año pasado, al aumentar 616 pb, y un incremento de 140 pb m/m. Aunque el valor del indicador es alto, se mantiene en línea con la naturaleza del negocio de seguros de vida, que les exige a las aseguradoras un mayor nivel de provisiones. Por su parte, el ingreso por inversiones en esta ocasión fue de COP407.135 mn, un aumento de 53,6% en término anuales (+2,1% m/m). De esta forma, en julio las aseguradoras de vida alcanzaron una utilidad neta positiva por segundo mes consecutivo, de COP55.374 mn, el resultado significó un incremento de 50,3% frente a la cifra la registrada en el mismo periodo del año pasado. Los ingresos por inversiones este mes fueron 53,6% superiores a los de un año atrás. De esta manera, los mayores ingresos permitieron mejores niveles de rentabilidad, a medida que los altos niveles de provisiones que tienen las aseguradoras de vida, hacen que sus resultados sean apalancados, principalmente, por los retornos de sus inversiones y no por su operación.

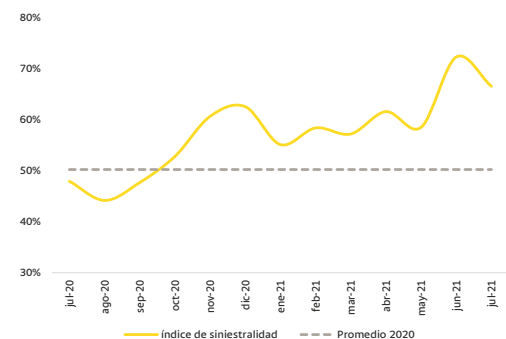
Por su parte, la rentabilidad de las inversiones aumentó, pasando de 8,6% a 8,0%, manteniendo la tendencia positiva guiada por la recuperación en los mercados durante este año.

Primas emitidas (COP mil mn)



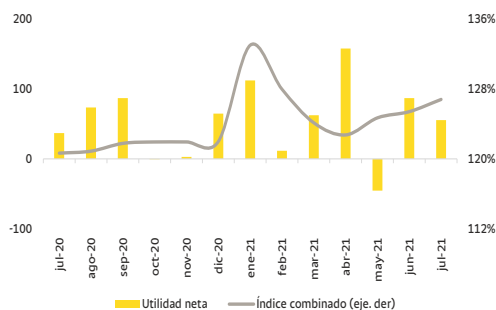
Fuente: Grupo Bancolombia, Fasescolda.

Índice de siniestralidad (%)



Fuente: Grupo Bancolombia, Fasescolda.

Utilidad neta (COP mil mn)



Fuente: Grupo Bancolombia, Fasescolda.

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Juan Pablo Espinosa Arango
Director
juespino@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Arturo Yesid González Peña
Especialista Cuantitativo
arygonza@bancolombia.com.co

Juan Camilo Meneses Cortes
Especialista Macroeconómico
juamenes@bancolombia.com.co

Juan Manuel Pacheco Perez
Analista de Mercados y Banca Central
jupachec@bancolombia.com.co

Santiago Espitia Pinzón
Analista Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

Bryan Hurtado Campuzano
Analista Regional e Internacional
brhurtd@bancolombia.com.co

Jorge Eliécer Montoya Gallo
Analista IFRS 9
jomontoy@bancolombia.com.co

Deiby Alejandro Rojas Cano
Analista Macrosectorial
deirojas@bancolombia.com.co

Luisa Daniela Espejo Rodriguez
Estudiante en Práctica
lespejo@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial de Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial de Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Sectorial Comercio
marivera@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Sectorial de inmobiliario y hotelería
javilleg@bancolombia.com.co

Valentina Gómez Garzón
Analista Sectorial Comercio
valgomez@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Analista acciones
jueagude@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Estudiante en Práctica
silondon@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@Bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Jairo Julián Agudelo Restrepo
Gerente de Investigaciones en Renta
Variable
jjagudel@bancolombia.com.co

Diego Alexander Buitrago Aguilar
Analista de Energía
diebuit@bancolombia.com.co

Andrea Atuesta Meza
Analista del Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Juliana Aguilar Vargas, CFA
Analista de Cemento e Infraestructura
juaguila@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista de Petróleo y Gas
rsandova@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Junior Sectorial
lcapacho@bancolombia.com.co

Andres Camilo Chacón Briseño
Estudiante en Práctica
anchacon@bancolombia.com.co

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.39.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Escala de Recomendaciones: La recomendación de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Recomendaciones que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las recomendaciones de los activos, así:

- Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene recomendación ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se continuará utilizando el calificativo “Especulativo” que complementa la recomendación, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 18 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo Revisión
Número de emisores con recomendación de:	8	2	7	1
Porcentaje de emisores con recomendación de:	44%	11%	39%	6%