



Reporte sectorial

# Informe trimestral AFP, Fiduciarias, SCB y Aseguradoras

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

 **Grupo  
Bancolombia**

Junio 2024



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

**Daniel Felipe Ramírez Cadavid**  
Analista Gobierno e Instituciones  
Financieras  
drcadavi@bancolombia.com.co

**Valentina Marín Quintero**  
Analista Junior  
valmarin@bancolombia.com.co

# Servicios financieros no bancarios en 1T24



## AFP: fondos continuaron con un desempeño favorable en el 1T24

Al finalizar el 1T24, el valor total de los fondos sigue presentando una dinámica positiva hasta alcanzar COP421 bn (+15% a/a), que se traduce en un fuerte crecimiento de COP15,7 bn frente al cierre de 2023, para un avance de 3,9%. Dentro del valor total, Porvenir mantiene la mayor participación (46,6%), seguido de Protección (35,1%), sumando entre las dos el 81,7% de los activos.

Aunque los fondos moderados mantienen la mayor participación, de 57,2% (COP241,2 bn), esta retrocedió 411 pb frente al 1T23, contrarrestado por el incremento de 415 pb en la participación de los de fondos de mayor riesgo, los cuales sumaron COP95 bn (+COP27,6 bn) con un crecimiento del 41%, en contraste con un crecimiento mucho más bajo de los fondos moderados, en torno al 7%.

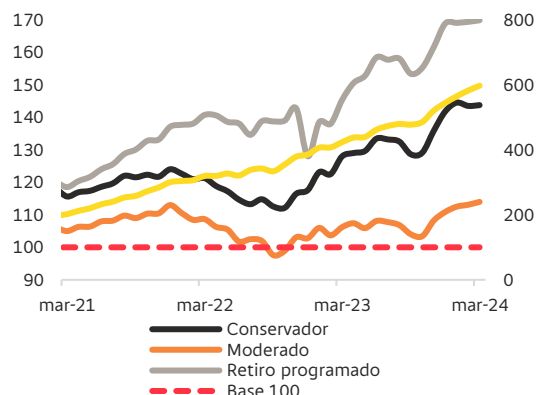
En términos de valor, al finalizar el 1T24 el portafolio de inversión del fondo moderado aumentó 3,2% t/t o COP7,5 bn frente al 4T23. Así, el desempeño de este portafolio fue impulsado por el aumento trimestral en activos como: ETF *mutual funds* de RV en el exterior (+6,1%), acciones emitidas por emisores nacionales (+17,2%), títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros (+32,2%) y la nación (+1,4%). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el fuerte retroceso trimestral en el valor de los CDT(-24,5%), así como ETF y *mutual funds* de RF en el exterior (-28,3%).

En marzo, la rentabilidad nominal ponderada de los fondos de inversión (12 meses) sigue retrocediendo hasta 12,4%, resultado que se mantiene favorable por sexto mes consecutivo y que se mantuvo superior a la inflación promedio (12 meses) de 7,4%. Por fondos, Protección es el portafolio con mayor rentabilidad en el fondo moderado (11,8%), mientras que el portafolio de Porvenir se mantiene como líder en rentabilidad en los fondos de mayor riesgo (13%) y retiro programado (14,6%) y, finalmente, Skandia, con la mayor rentabilidad en los fondos conservadores (16,9%).

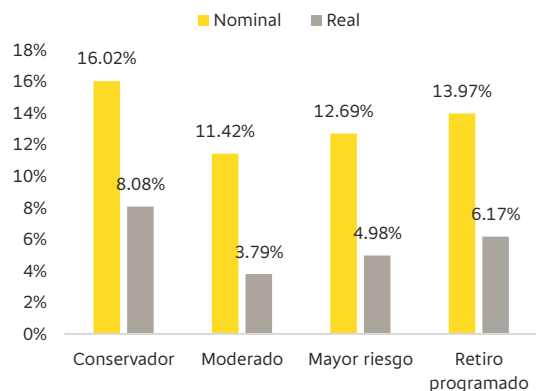
Mayor riesgo continúa concentrando la mayoría de los afiliados (75,7%), seguido de moderado (16,4%) y conservador (7,9%). Con un total de 19 millones de afiliados, lo cual representa un leve aumento del 1,2% frente al año anterior, impulsado por el desempeño del conservador (+6,2%) y moderado (+4,8%).

En cuanto al desempeño de los fondos de pensiones voluntarias, al cierre del 1T24 el valor de los fondos alcanzó COP34,3 bn (+16,8%), manteniendo un avance doble dígito desde agosto de 2023. No obstante, el total de afiliados sigue retrocediendo en términos anuales por décimo mes consecutivo. Así, al finalizar marzo totaliza 1,1 mn de afiliados (-3,3% a/a).

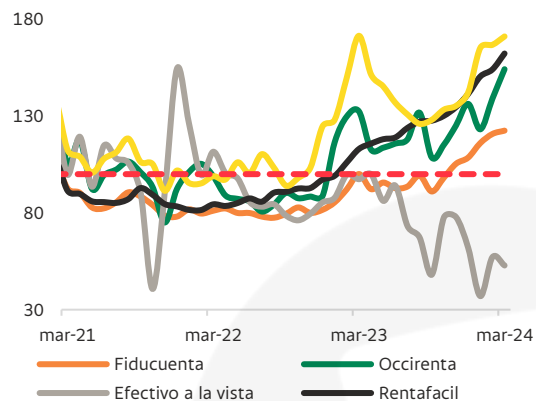
Evolución del valor de los fondos de las AFP (dic. 2019=100)



Rentabilidad acumulada 12 meses (portafolio AFP)



Valor FIC Fiduciarias (COP bn)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos de Grupo Bancolombia.

# Servicios financieros no bancarios en 1T24

## Fiduciarias: sus activos presentaron recuperación

Al finalizar marzo, las entidades fiduciarias totalizaron COP694,3 bn en activos fideicomitidos, un crecimiento de 18,4% en términos anuales, avanzando a doble dígito por cuatro meses consecutivos. Si se compara frente al 4T23, avanzaron COP12,4 bn (+1,8% t/t). En este periodo, las fiduciarias totalizaron COP122 bn en FIC y FCP, con lo cual la medición registró un crecimiento anual de 43,3% en marzo, incrementándose consecutivamente cada mes desde octubre de 2022 y cuyos FIC siguen concentrados en activos de renta fija. Así mismo, los FIC representan el 52,8% del total de ingresos por comisiones, seguido del negocio de administración (16,9%).

## Comisionistas de bolsa: volúmenes de negociación presentan mejoras

En cuanto los volúmenes de negociación, al finalizar el 1T24 renta fija presentó un repunte del 20,4%, con un total de COP78,1 bn. Por tipo de título, deuda pública (TES) presentó una variación anual del 60,4%, que compensa la caída del 17,5% a/a en deuda privada.

Por su parte, los volúmenes en renta variable presentaron una dinámica positiva, con un total acumulado de COP5,5 bn al terminar el 1T24, que se traduce en un crecimiento del 9,5% a/a, en línea con la dinámica del mercado iniciando 2024.

El valor de los FIC alcanzó en este mismo periodo COP33,3 bn (+18,6% a/a), que al mismo tiempo representa un avance del 8,2% si se compara con el dato de cierre de 2023 (COP30,3 bn).

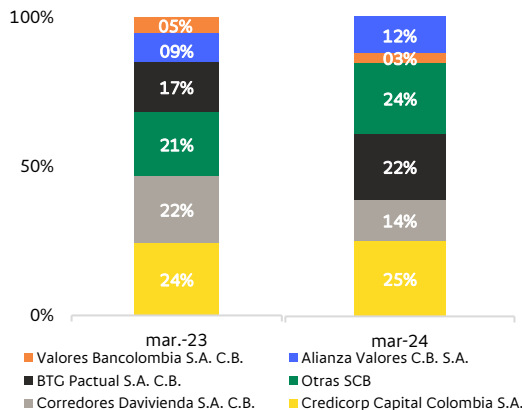
## Aseguradoras: generales y vida continúan en 2024 con ROE doble dígito, resultados de las inversiones siguen impulsando resultados

Las aseguradoras reflejaron un fuerte crecimiento en sus utilidades, al cerrar el 1T24 con un ROE de 24,5%, efecto principalmente del buen desempeño de las inversiones, cuyos ROI se mantienen en niveles doble dígito (10,8%).

**Frente a las aseguradoras generales**, los resultados al cierre del 1T24 retrocedieron, reportando una utilidad neta acumulada de COP415.000 mn (-17,9% a/a) y ROE de 24,5%, efecto de una disminución en el ROI (-8 pp), que alcanzó 10,8%.

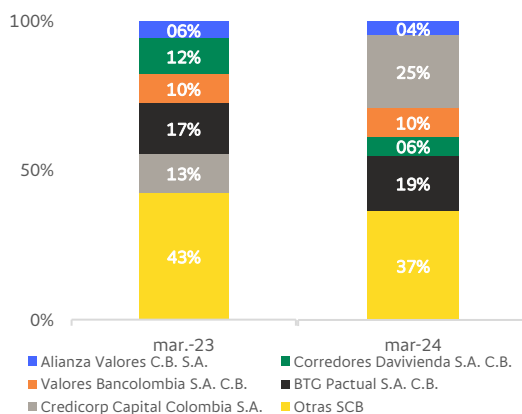
**En cuanto a las aseguradoras vida**, los resultados al cierre del 1T24 retrocedieron, reportando una utilidad neta acumulada de COP636.000 mn (-37,5% a/a) y ROE de 22,7%, efecto de un menor ROI, que retrocedió 7,7 pp y alcanzó 12%.

Volumen de negociación por entidad RF



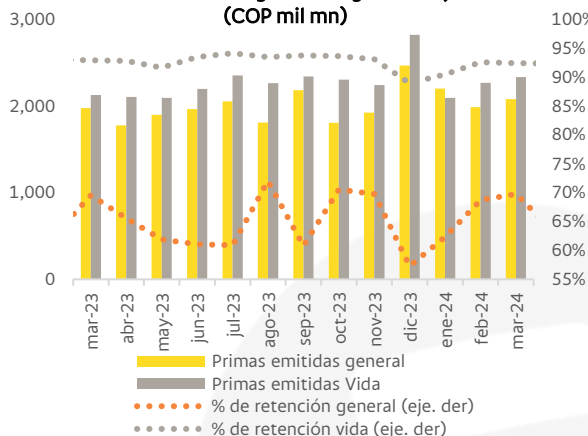
Fuente: Asobolsa, cálculos Grupo Bancolombia.

Volumen de negociación por entidad RV



Fuente: Asobolsa, cálculos Grupo Bancolombia.

Primas emitidas aseguradoras generales y vida (COP mil mn)



Fuente: Fasecolda, cálculos Grupo Bancolombia.

# Fondos de pensiones



Al finalizar el 1T24, el valor total de los fondos sigue presentando una dinámica positiva hasta alcanzar COP421 bn (+15% a/a). Lo anterior se traduce en un fuerte crecimiento de COP15,7 bn frente al cierre de 2023, para un avance de 3,9%. Dentro del valor total, Porvenir mantiene la mayor participación (46,6%), seguido de Protección (35,1%), sumando entre las dos el 81,7% de los activos.

Aunque los fondos moderados mantienen la mayor participación, de 57,2% (COP241,2 bn), esta retrocedió frente al 1T23 en 411 pb, lo que fue contrarrestado por el incremento de 415 pb en la participación de los de fondos de mayor riesgo.

## Afiliados\* activos e inactivos de las AFP obligatorias

Afiliados	Conservador		Moderado		Mayor riesgo		Total		
	Activos	Inactivos	Activos	Inactivos	Activos	Inactivos	Activos	Inactivos	Sistema
Porvenir	238,651	599,155	698,461	1,037,054	4,570,654	4,485,263	5,507,766	6,121,472	11,629,238
Protección	143,339	302,652	445,151	520,889	2,327,488	1,884,413	2,915,978	2,707,954	5,623,932
Colfondos	63,538	155,604	161,938	236,181	620,679	490,059	846,155	881,844	1,727,999
Skandia	7,063	6,236	20,440	13,270	58,058	22,578	85,561	42,084	127,645
Sistema	452,591	1,063,647	1,325,990	1,807,394	7,576,879	6,882,313	9,355,460	9,753,354	19,108,814

## Aportes recibidos por las AFP (COP mil mn)

AFP	feb-23	mar-24	Var. a/a	feb-24	mar-24	Var. m/m
Porvenir	1,285,120	1,487,343	15.7%	1,453,609	1,487,343	2.3%
Protección	889,003	968,836	9.0%	933,388	968,836	3.8%
Colfondos	284,183	320,790	12.9%	314,357	320,790	2.0%
Skandia	117,174	121,663	3.8%	120,226	121,663	1.2%
Sistema	2,575,479	2,898,633	12.5%	2,821,581	2,898,633	2.7%

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

Fondo	Conservador	Moderado	Mayor riesgo	Retiro programado	Total
Porvenir	18,415	115,523	46,269	16,057	196,264
Protección	11,838	84,322	32,366	19,276	147,802
Colfondos	5,947	29,402	11,833	7,509	54,691
Skandia	2,322	11,965	4,395	3,950	22,632
Sistema	38,522	241,212	94,863	46,793	421,389

## Rentabilidad acumulada 12 meses (mar. 30/23 – mar. 30/24)

Fondo	Conservador		Moderado		Mayor riesgo		Retiro programado	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
Porvenir	15.99%	8.05%	11.45%	3.82%	13.02%	5.29%	14.64%	6.80%
Protección	15.70%	7.78%	11.82%	4.16%	12.11%	4.44%	13.85%	6.06%
Colfondos	16.43%	8.46%	10.40%	2.85%	13.23%	5.48%	12.77%	5.05%
Skandia	16.88%	8.88%	10.85%	3.27%	12.19%	4.51%	14.35%	6.52%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos de Grupo Bancolombia.

## 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 pp.
	mar-23	mar-24		mar-23	mar-24	
Títulos de deuda emitidos por la Nación	57,816,179	75,836,656	31.2%	26.4%	31.3%	489.8%
Títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros	3,366,682	9,799,669	191.1%	1.5%	4.0%	250.8%
Títulos de deuda emitidos por bancos extranjeros	6,007,730	6,862,035	14.2%	2.7%	2.8%	8.9%
CDTs	4,047,787	4,763,218	17.7%	1.8%	2.0%	11.7%
Acciones emitidas por emisores nacionales	16,145,235	19,178,758	18.8%	7.4%	7.9%	54.3%
Participaciones en carteras colectivas nacionales	2,905,621	3,514,715	21.0%	1.3%	1.5%	12.4%
ETFs, Mutual Funds de RF en el exterior	5,105,803	4,563,560	-10.6%	2.3%	1.9%	-44.8%
ETFs, Mutual Funds de RV en el exterior	66,348,197	58,938,526	-11.2%	30.3%	24.3%	-597.6%
Fondos de capital privado	52,096,891	46,439,396	-10.9%	23.8%	19.2%	-462.6%
Depósitos a la vista en bancos nacionales	1,465,352	2,197,911	50.0%	0.7%	0.9%	23.8%
Depósitos a la vista en bancos del exterior	3,340,517	1,638,761	-50.9%	1.5%	0.7%	-84.9%
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la SFC	1,403,590	1,267,578	-9.7%	0.6%	0.5%	-11.8%
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la SFC	1,935,259	1,851,361	-4.3%	0.9%	0.8%	-12.0%
Otras inversiones	-3,090,324	6,368,079	106.1%	-1.4%	2.2%	362.2%
Valor total del portafolio moderado del sistema	218,894,519	240,101,283	9.7%	100.0%	100.0%	0.0%

## Resumen del portafolio de inversión de los fondos conservadores del sistema

Tipo de inversión	Valor (COP mn)		Var. a/a %	Participación en el portafolio		Var. a/a pp.
	mar-23	mar-24		mar-23	mar-24	
Títulos de deuda emitidos por la Nación	18,737,353	22,564,388	20.4%	55.2%	58.4%	321.5%
Títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros	913,168	1,883,355	106.2%	2.7%	4.9%	218.6%
Títulos de deuda emitidos por bancos extranjeros	4,801	2,027	-57.8%	0.0%	0.0%	-0.9%
CDTs	4,553,100	4,442,832	-2.4%	13.4%	11.5%	-191.3%
Acciones emitidas por emisores nacionales	1,063,601	1,262,632	18.7%	3.1%	3.3%	13.5%
Participaciones en carteras colectivas nacionales	517,917	604,447	16.7%	1.5%	1.6%	3.9%
ETFs, Mutual Funds de RF en el exterior	752,628	614,431	-18.4%	2.2%	1.6%	-62.7%
ETFs, Mutual Funds de RV en el exterior	4,267,343	3,978,653	-6.8%	12.6%	10.3%	-227.3%
Fondos de capital privado	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a la vista en bancos nacionales	250,637	568,006	126.6%	0.7%	1.5%	73.2%
Depósitos a la vista en bancos del exterior	221,267	128,227	-42.0%	0.7%	0.3%	-32.0%
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la SFC	731,002	539,671	-26.2%	2.2%	1.4%	-75.7%
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la SFC	1,809,635	1,494,629	-17.4%	5.3%	3.9%	-146.3%
Otras inversiones	105,827	527,217	398.2%	0.3%	1.4%	105.4%
Valor total del portafolio moderado del sistema	33,928,279	38,610,514	13.8%	100.0%	100.0%	0.0%

## Resumen del portafolio de inversión de los fondos mayor riesgo del sistema

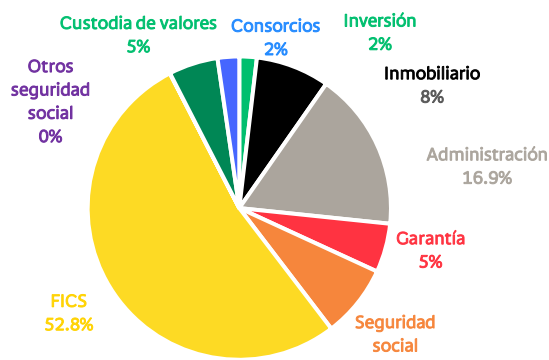
Tipo de inversión	Valor (COP mn)		Var. a/a %	Participación en el portafolio		Var. a/a pp.
	mar-23	mar-24		mar-23	mar-24	
Títulos de deuda emitidos por la Nación	9,218,474	20,344,042	120.7%	13.8%	21.3%	744.7%
Títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros	1,159,725	2,943,077	153.8%	1.7%	3.1%	133.8%
Títulos de deuda emitidos por bancos extranjeros	1,101,968	1,132,544	2.8%	1.7%	1.2%	-46.9%
CDTs	2,513,976	2,917,118	16.0%	3.8%	3.1%	-72.1%
Acciones emitidas por emisores nacionales	6,577,898	8,321,299	26.5%	9.9%	8.7%	-116.7%
Participaciones en carteras colectivas nacionales	1,443,004	2,265,579	57.0%	2.2%	2.4%	20.4%
ETFs, Mutual Funds de RF en el exterior	1,062,015	1,445,619	36.1%	1.6%	1.5%	-8.2%
ETFs, Mutual Funds de RV en el exterior	24,962,479	33,282,114	33.3%	37.5%	34.8%	-264.8%
Fondos de capital privado	15,697,188	17,436,364	0.0%	23.6%	18.2%	-531.9%
Depósitos a la vista en bancos nacionales	890,605	1,210,635	35.9%	1.3%	1.3%	-7.0%
Depósitos a la vista en bancos del exterior	1,340,661	581,411	-56.6%	2.0%	0.6%	-140.4%
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la SFC	274,918	265,394	-3.5%	0.4%	0.3%	-13.5%
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la SFC	366,373	378,725	3.4%	0.5%	0.4%	-15.4%
Otras inversiones	18,747	3,065,962	16254.2%	0.0%	3.2%	317.9%
Valor total del portafolio moderado del sistema	66,628,029	95,589,883	43.5%	100.0%	100.0%	0.0%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos de Grupo Bancolombia.

## Fiduciarias: sus activos presentaron recuperación

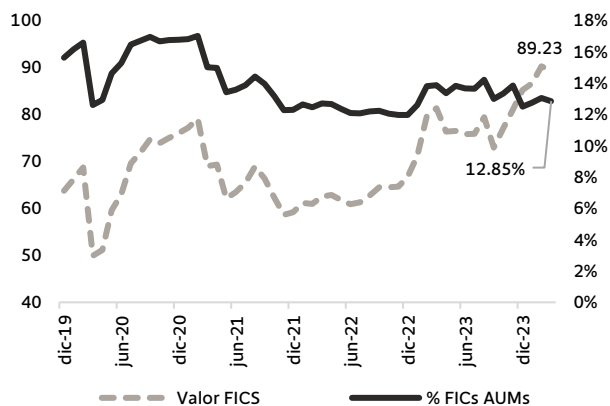
Al finalizar marzo, las entidades fiduciarias totalizaron COP694,3 bn en activos fideicomitidos, lo que implicó un crecimiento de 18,4% en términos anuales, avanzando a doble dígito por cuatro meses consecutivos. Si se compara frente al 4T23, avanzaron COP12,4 bn (+1,8% t/t). En este periodo, las fiduciarias totalizaron COP122 bn en FIC y FCP, con lo cual la medición registró un crecimiento anual de 43,3% en marzo, incrementándose consecutivamente cada mes desde octubre de 2022 y cuyos FIC siguen concentrados en activos de renta fija. Así mismo, los FIC representan el 52,8% del total de ingresos por comisiones, seguido del negocio de administración (16,9%).

Composición comisiones Marzo 2024



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Activos bajo administración en FICs vs Participación FICs



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

## Resumen de los cinco fondos más grandes de RF COP liquidez

Administrador	Nombre del fondo	Activos bajo administración COP bn Marzo 2023	Activos bajo administración COP bn Marzo 2024	Var. a/a ABA	Rentabilidad Marzo 2024	Número de inversionistas Marzo 2023	Número de inversionistas Marzo 2024	Var a/a %
Fiduciaria Bancolombia	Fiducuenta	14,3	17,5	22,38%	13,02%	675.718,0	721.314,0	6,75%
Fiduprevisora	Efectivo a la vista	2,2	1,2	-45,76%	12,59%	2.084,0	1.014,0	-51,34%
FiduOccidente	Occirenta	2,7	3,2	16,45%	13,46%	13.632,0	17.375,0	27,46%
Fiduciaria Colmena	Rentafacil	0,8	1,2	43,60%	12,38%	86.654,0	109.112,0	25,92%
Old Mutual Fiduciaria	Skandia Efectivo	0,7	0,7	-0,20%	13,35%	5.036,0	6.835,0	35,72%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.



# Comisionistas de bolsa

## Activos y patrimonio

Al finalizar el 1T24, el nivel de activos de las comisionistas de bolsa aumentó 24,1% en términos anuales, el cual continúa creciendo aceleradamente a ritmo de doble dígito. Cuando se analizan los cambios anuales, se resalta el avance de Acciones y Valores (+69,3% a/a), Credicorp Capital (+59,9% a/a) y Casa de Bolsa (+147% a/a). Por su parte, el patrimonio creció 3,1% a/a, guiado por el avance en términos de valor en Credicorp (+7,8% a/a), BBVA Valores (+18,1% a/a) y Corredores Davivienda (+0,7% a/a).

## Volúmenes de negociación renta fija

	mar-23	mar-24	Var a/a
Credicorp Capital Colombia S.A.	15.781.045.000.000	5.692.535.000.000	-64%
Corredores Davivienda S.A. C.B.	14.444.448.000.000	3.122.803.000.000	-78%
BTG Pactual S.A. C.B.	11.061.517.000.000	4.978.603.000.000	-55%
Valores Bancolombia S.A. C.B.	3.431.684.000.000	766.839.000.000	-78%
Alianza Valores C.B. S.A.	6.107.551.000.000	2.723.653.000.000	-55%
Otras SCB	13.810.077.000.000	4.657.558.000.000	-66%
TOTAL	64.636.322.000.000	22.630.787.000.000	-66%

## Volúmenes de negociación renta variable

	mar-23	mar-24	Var a/a
Credicorp Capital Colombia S.A.	652.521.000.000	598.472.000.000	-8,3%
Corredores Davivienda S.A. C.B.	594.328.000.000	154.146.000.000	-74,1%
BTG Pactual S.A. C.B.	843.366.000.000	453.930.000.000	-46,2%
Valores Bancolombia S.A. C.B.	486.355.000.000	232.701.000.000	-52,2%
Alianza Valores C.B. S.A.	282.812.000.000	108.464.000.000	-61,6%
Otras SCB	2.124.879.000.000	892.803.000.000	-58,0%
TOTAL	4.984.261.000.000	2.440.516.000.000	-51,0%

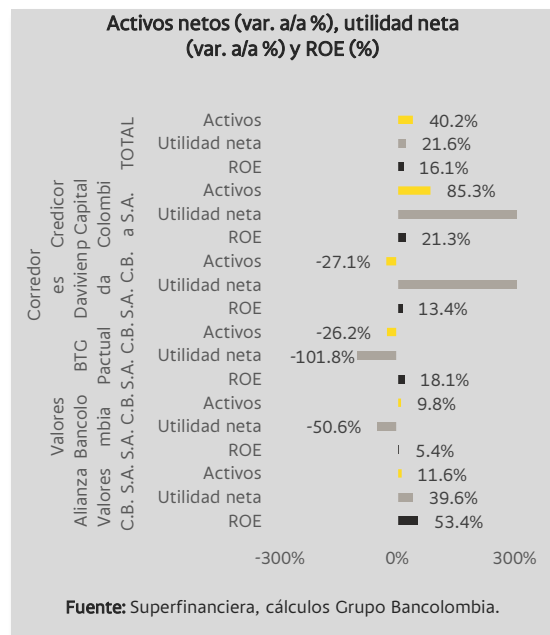
Fuente: Asobolsa, cálculos Grupo Bancolombia.

## Resumen de los tres fondos más grandes de RF COP liquidez

Administrador	Nombre del fondo	ABAs COP bn Marzo 2023	ABAs COP bn Marzo 2024	Var a/a % AUMs	Rentabilidad Marzo 2023	Número de inversionistas Marzo 2023	Número de inversionistas Marzo 2024	Var a/a %
Valores Bancolombia S.A. C.B.	Renta liquidez	4,01	4,5	12,76%	11,27%	32.807	33.404	1,82%
BTG Pactual S.A. C.B.	BTG Pactual liquidez	1,86	2,0	5,24%	13,37%	5.874	5.908	0,58%
Acciones y Valores S.A. C.B.	Accival Vista	0,33	0,5	36,19%	12,65%	142.674	153.699	7,73%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos de Grupo Bancolombia.

\*La rentabilidad EA para los FIC con compartimientos esta ponderada por el peso del compartimiento; circular 030 de 2015 permite tener información de los FIC a corte de abril.



# Aseguradoras

## Seguros generales

### Resumen por ramos - marzo 2024

Compañías	Primas Emitidas		Var a/a	Participación		Índice de siniestralidad		Cambio pb
	mar-24	mar-23		mar-24	mar-23	mar-24	mar-23	
AUTOMÓVILES	1.638.902	1.499.492	9%	29%	27%	60%	63%	-29,5
RESPONSABILIDAD CIVIL	599.152	612.064	-2%	10%	11%	39%	35%	45,8
INCENDIO Y LUCRO CESANTE	496.539	442.943	12%	9%	8%	31%	42%	-111,8
CUMPLIMIENTO	473.437	454.417	4%	8%	8%	46%	43%	30,0
TERREMOTO	411.377	362.044	14%	7%	7%	10%	5%	47,9
INGENIERIA	360.938	437.679	-18%	6%	8%	40%	47%	-71,7
TRANSPORTE	124.292	120.988	3%	2%	2%	42%	34%	80,0
MANEJO	121.403	184.435	-34%	2%	3%	42%	61%	-194,4
SEGUROS DE CRÉDITO	46.686	50.523	-8%	1%	1%	91%	49%	414,2
RESUMEN OTROS	536.948	569.026	-6%	9%	10%	21%	22%	-8,8
SOAT	929.258	797.503	17%	16%	14%	97%	106%	-82,7
Total Seguros de daños	5.738.932	5.531.116	4%	100%	100%	47%	49%	-20,0

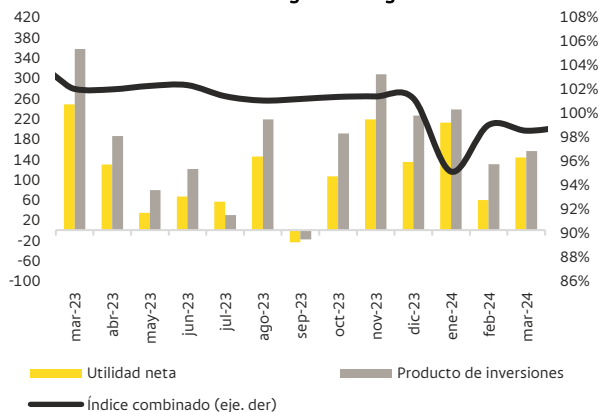
\*El índice de siniestralidad corresponde a la razón siniestros incurridos/primas devengadas.

## Seguros vida

### Resumen por ramos - marzo 2024

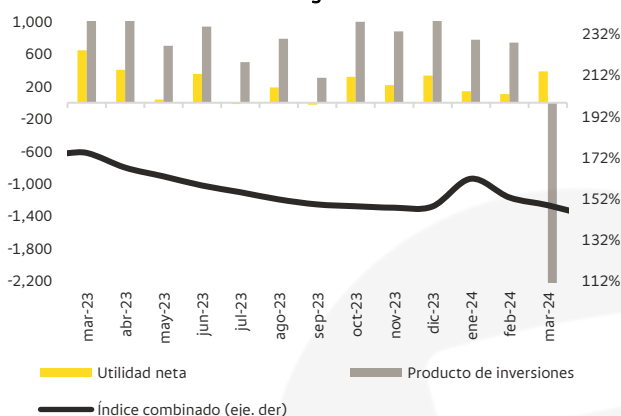
Compañías	Pimas Emitidas		Var a/a	Participación		Índice de siniestralidad		Cambio pb
	mar-24	mar-23		mar-24	mar-23	mar-24	mar-23	
VIDA GRUPO Y COLECTIVO	1.546.879	1.529.585	1%	46%	49%	36%	34%	24,7
SALUD	886.026	753.663	18%	27%	24%	75%	75%	-2,5
ACCIDENTES PERSONALES	430.428	444.270	-3%	13%	14%	18%	25%	-69,4
VIDA INDIVIDUAL	354.153	330.456	7%	11%	10%	25%	32%	-67,1
EDUCATIVO	51.194	33.105	55%	2%	1%	N.A	N.A	
EXEQUIAS	17.900	19.434	-8%	1%	1%	35%	33%	16,8
OTROS RAMOS DE PERSONAS	45.831	42.422	8%	1%	1%	N.A	N.A	
TOTAL SEGUROS DE PERSONAS	3.332.412	3.152.935	6%	100%	100%	50%	51%	-8,7
RIESGOS LABORALES	1.738.246	1.546.490	12%	45%	45%	69%	70%	-5,2
SEGUROS PREVISIONALES	1.180.046	1.104.781	7%	31%	32%	102%	101%	12,6
PENSIONES LEY 100	908.556	781.697	16%	24%	23%	N.A	N.A	
BEPS	22.619	20.808	9%	1%	1%	178%	290%	-1125,0
TOTAL SEGURIDAD SOCIAL	3.849.468	3.453.776	11%	100%	100%	154%	202%	-481,6

Utilidad neta aseguradoras generales



Fuente: Fasecolda, cálculos Grupo Bancolombia.

Utilidad neta aseguradoras de vida



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.



# Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

**Laura Clavijo Muñoz**  
Directora  
laclavij@bancolombia.com.co

## Investigaciones Económicas

**Santiago Espitia Pinzón**  
Gerente Macroeconómico  
sespitia@bancolombia.com.co

**José Luis Mojica Agudelo**  
Especialista Macroeconómico  
jlmojica@bancolombia.com.co

**Andrés Camilo Miranda**  
Analista de Banca Central  
acmirand@bancolombia.com.co

**Valentina Guáqueta Sterling**  
Analista de Tasa de Cambio  
vaguaque@bancolombia.com.co

**Lisa Daniela Salgado Ortegón**  
Analista Macroeconómica  
ldsalgad@bancolombia.com.co

**María Paula González Rodríguez**  
Analista Internacional  
mapgonza@bancolombia.com.co

**Nicolás Velasco**  
Estudiante en Práctica  
nvelasco@bancolombia.com.co

## Investigaciones Sectoriales

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

**Oscar Camilo Roperro Osorio**  
Analista Sectorial Agroindustria  
oroperro@bancolombia.com.co

**Daniel Jiménez Cardona**  
Analista Sectorial Agroindustria  
dajimen@bancolombia.com.co

**Santiago Gómez Monsalve**  
Auxiliar Administrativo  
sgmonsa@bancolombia.com.co

**Andrea Atuesta Meza**  
Gerente Sector Financiero y Gobierno  
aatuesta@bancolombia.com.co

**Daniel Felipe Ramirez Cadavid**  
Analista Gobierno y Salud  
dracadavi@bancolombia.com.co

**Nicolás Pineda Bernal**  
Gerente Construcción y Recursos Naturales  
nipineda@bancolombia.com.co

**Mateo Andrés Rivera Arbeláez**  
Analista Construcción e Infraestructura  
marivera@bancolombia.com.co

**Matthew Diez Aguirre**  
Analista Recursos Naturales  
matdiez@bancolombia.com.co

**Laura María Jimenez Franco**  
Analista Sectorial  
laurijime@bancolombia.com.co

**Paolo Betancur Montoya**  
Gerente Sectorial Comercio y Consumo  
pabetanc@bancolombia.com.co

**Diego Alberto Saenz Cubillos**  
Analista Sectorial Comercio  
disaenz@bancolombia.com.co

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

**María José Bustamante Grajales**  
Analítica  
mabustam@bancolombia.com.co

## Investigaciones de Mercado

**Juan Camilo Dauder Sánchez**  
Gerente Investigaciones Renta Variable  
jdauder@bancolombia.com.co

**Ricardo Andrés Sandoval Carrera**  
Analista Acciones  
rsandova@bancolombia.com.co

**Javier David Villegas Restrepo**  
Analista Acciones  
javilleg@bancolombia.com.co

**Simón Londoño Duque**  
Analista Acciones  
silondon@bancolombia.com.co

**Valentina Marín Quintero**  
Analista Junior  
valmarin@bancolombia.com.co

**Manuela Ortiz Márquez**  
Estudiante en Práctica  
maorti@bancolombia.com.co

## Analítica

**Arturo Yesid González Peña**  
Gerente Cuantitativo y de Analítica  
arygonza@bancolombia.com.co

**Sebastián Ospina Cuartas**  
Analítico  
Sospina@bancolombia.com.co

**Juan José Delgado Echeverri**  
Estudiante en Práctica  
sospina@bancolombia.com.co

## Edición

**Alejandro Quiceno Rendón**  
Editor de Investigaciones  
aqrendo@bancolombia.com.co

**Juan Esteban Echeverri Agudelo**  
Comunicaciones  
jueagude@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 contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. 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, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe 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 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.

**Escala de Estrategias de Largo Plazo:** La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo 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 estrategias de largo plazo 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.
- Especulativo:** se da en aquellos activos cuyo caso de inversión representa un riesgo por encima de la media del COLCAP. Implica para el inversionista asumir riesgos superiores.
- 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 una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de Sobreponderar a Neutral, 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 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar	Subponderar Especulativo
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	8	5	1	1	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	50%	31.25%	6.25%	6.25%	6.25%

\*Nota: Se actualizará cuando el emisor cumpla 15 jornadas consecutivas en la misma estrategia.