



Value and Risk confirma la calificación AA+ a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas de Positiva Compañía de Seguros S.A

8 de mayo de 2024. **Value and Risk** mantuvo la calificación AA+ (Doble A Más) a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de Positiva Compañía de Seguros. La Perspectiva es Estable S.A.

La calificación **AA+ (Doble A Más)** indica que la compañía de seguros presenta una muy buena fortaleza financiera y una alta capacidad de pago para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones contractuales. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk** utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Positiva Compañía de Seguros S.A. es una entidad descentralizada, del orden nacional, cuyo principal accionista es el Grupo Bicentenario con el 83,60% de participación, a la vez que mantiene vinculación con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público – MHCP, quien participa con el 9,14% del capital social.

Dentro de los motivos que sustentan la calificación asignada se cuentan:

- Positiva se posiciona como la única compañía aseguradora de vida propiedad del Estado, factor que ha contribuido a la generación de ventajas competitivas, a la oportunidad de creación de diferenciales en la oferta de servicios y a su posicionamiento en los nichos y ramos objetivo. Para 2023, mantuvo la quinta posición en la industria de seguros de vida, aunque con un incremento en la cuota de mercado, que pasó de 5,82% en 2022 a 7,18% en 2023.
- En opinión de **Value and Risk**, Positiva cuenta con una estructura de capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, apalancar el crecimiento proyectado y cubrir la exposición a los riesgos asegurados. Esto, soportado en el respaldo de la Nación, su importancia estratégica para ampliar la cobertura de riesgos en sectores de alta siniestralidad, al igual que en el permanente fortalecimiento de las relaciones comerciales con sus reaseguradores, en pro de mitigar posibles impactos por pérdidas no esperadas en la operación.
- Se destaca que el nivel de solvencia se situó en 1,54 veces (x), inferior al registrado por el sector (1,66x) y pares (1,92x), aunque superior al mínimo regulatorio. Ahora bien, al considerar los niveles actuales de patrimonio, la deducción de la última porción del crédito mercantil y la tasa de aumento de los requerimientos de los dos últimos años, el exceso actual cubriría cerca de dos años de crecimiento. No obstante, la Calificadora estará atenta a las medidas implementadas por la Aseguradora para continuar con el fortalecimiento permanente de su capital, tales como la inyección de nuevos recursos por parte de la Nación. En este sentido, valora que, de la distribución de utilidades de 2023, destinó nuevamente el 60% para el pago de comisiones de RL, el 20% para reservas estatutarias y 20% para el PDA, aspecto que da cuenta de la capacidad de autogeneración de recursos.
- Pese a que Positiva mantiene una alta concentración por ramo, sobresalen las estrategias destinadas a lograr una diversificación en Riesgos Laborales. Así, por nivel de riesgo, registra una participación mayoritaria en trabajadores afiliados a la categoría de riesgo I con el 46,2%, en tanto que por actividad económica comprenden las actividades de hogares (17%), comercio al por mayor y menor (9%), industria manufacturera (7%), y actividades profesionales, científicas y técnicas (7%). Por zona geográfica, del total de las emisiones, Bogotá, Antioquia y Valle se mantienen como las más representativas, con participaciones de 52,2%, 7% y 6,6%, en su orden.
- **Value and Risk** pondera la permanente mejora de los procesos de suscripción, con el fin de mantener la emisión de primas dentro de los niveles de riesgo definidos por la Junta Directiva. En el último año, continuó con la cuantificación del riesgo de tarificación, con el objeto de incluir el contexto macroeconómico de altas tasas de interés y el aumento de la longevidad en los ramos con componente de rentas.
- **Value and Risk** resalta la disposición de la Aseguradora para sobrepasar los indicadores meta establecidos en el Plan de ajuste de las reservas de siniestros pendientes, así como la definición de estrategias que contribuyan al debido cumplimiento y terminación anticipada del mismo. Al respecto, sobresale la constitución de reservas adicionales por \$45.000 millones en la Reserva de Siniestros Pendientes No Avisados de RL, como criterio prudencial ante los requerimientos normativos derivados del Decreto 1531 de 2022, así como la destinación de \$36.000 millones, provenientes de la distribución de utilidades de 2022, para fortalecer este plan.



Comunicado de Prensa

- Al cierre de 2023, las reservas técnicas ascendieron a \$6,16 billones, con un aumento anual de 18,58%, producto de la evolución generalizada de sus componentes, especialmente la reserva matemática (+17,95%) que se mantiene como la más relevante (59,63%). Se resalta que, como medida prudencial y para reducir el impacto por el factor de deslizamiento del SMMLV, Positiva destinó \$45.000 millones para fortalecer la reserva matemática de RL y mitigar efectos sobre la generación de retornos en 2024.
- **Value and Risk** pondera el permanente esfuerzo de la Compañía por controlar y gestionar los niveles de siniestralidad, a través de mejoras en el ciclo de gestión. Así, tiene establecido un modelo de atención prestacional que involucra la red de prestadores de atención y canales de comunicación en permanente ampliación, además de la conformación de equipos interdisciplinarios, el uso de herramientas de telemedicina, entre otros. De este modo, y al considerar la evolución de las primas emitidas netas y devengadas, los índices de siniestralidad bruta y neta se ubicaron en 50,38% (-3,82 p.p.) y 93,34% (+5,08 p.p.), en su orden, el primero con oportunidades de mejora respecto a su grupo comparable, en tanto que el segundo se situó por debajo de la industria (97,11%), pero con retos frente a los pares (87,95%).
- Al cierre de 2023, en línea con las características de la operación, que implica una alta disposición de recursos para reservas, con su correspondiente impacto en la siniestralidad, así como importantes gastos asociados a la actividad aseguradora y la exclusión de la rentabilidad de las reservas, Positiva mantuvo la pérdida técnica evidenciada históricamente, la cual totalizó \$598.866 millones (+39,39%). Ahora bien, al incorporar los ingresos netos del portafolio de inversiones, los cuales se incrementaron en 38,33%, el resultado neto alcanzó \$240.668 millones (+33,28%), con su efecto sobre los indicadores ROA y ROE, que se situaron en 3,16% (+0,34 p.p.) y 20,32% (+2,47 p.p.), en su orden, aunque se mantiene por debajo de lo observado en sus comparables.
- La estrategia de inversión de Positiva ha estado direccionada a cumplir los objetivos de calce y cobertura de las reservas, así como promover la estabilidad de los retornos del portafolio, mediante la adquisición, principalmente de activos de largo plazo, además de garantizar el calce de los flujos futuros de las reservas matemáticas de RL y conmutación pensional. Cabe anotar que, acorde con la información suministrada, al cierre de 2023, las reservas a cargo de la Compañía fueron cubiertas en 108,57%. En tanto que, al considerar el portafolio y el disponible (reportados en el Estado de Situación Financiera y sin incluir inversiones patrimoniales) versus las reservas técnicas netas de reaseguros, dicha cobertura se situó en 110,83%, nivel que mantiene una tendencia creciente en los últimos años.
- **Value and Risk** destaca las políticas establecidas para gestionar oportunamente sus compromisos de corto plazo, a la vez que para garantizar la suficiencia de recursos para cubrir las necesidades de la operación. Para ello, desde la Oficina de Gestión Integral de Riesgos (OGIR), ejecuta un monitoreo permanente sobre los modelos e indicadores de gestión definidos, como el flujo de caja, el cual es objeto de análisis de escenarios, con el fin de identificar posibles desviaciones o eventos de contingencia, y así dar cumplimiento a los mínimos de liquidez establecidos.
- Positiva mantiene sólidos mecanismos, políticas y directrices encaminadas a la gestión y administración de los diferentes riesgos a los que se expone en el desarrollo del negocio, los cuales se encuentran alienados con las disposiciones de la Junta Directiva, de la SFC y las mejores prácticas de la industria. Estos son objeto de permanente revisión y actualización a cargo de la OGIR, en acompañamiento de los Comités de Auditoría y de Inversiones y Riesgo.
- Al considerar las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial, la estructura organizacional y el cuidado del entorno, en opinión de Value and Risk, las gestiones de Positiva para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son excelentes.
- En opinión de **Value and Risk** el perfil de riesgo legal de Positiva es bajo. Lo anterior al considerar la naturaleza de los procesos, en los que se registran reservas por siniestros avisados por \$44.465 millones, además de otras reservas por \$1.941 millones. Esto, sumado a los robustos mecanismos de defensa jurídica que incluyen un continuo control, seguimiento y monitoreo de las actuaciones jurídicas, los esfuerzos por incrementar la reservas y cobertura, además de las mejoras encaminadas a reducir y controlar las desviaciones de siniestralidad.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [[PDF](#)] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Mayor información: prensa@vriskr.com. [Lo invitamos a seguimos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:](#)



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.