

UN DIAGNÓSTICO ESTRATÉGICO DE LA SINIESTRALIDAD ÚLTIMA DEL RAMO DE CUMPLIMIENTO EN COLOMBIA*

ULTIMATE LOSS RATIO IN COLOMBIA'S SURETY LINE: A STRATEGIC DIAGNOSIS

DANIELA ARIAS ARIAS**

Fecha de recepción: 22 de octubre de 2025

Fecha de aceptación: 30 de octubre de 2025

Disponible en línea: 30 de diciembre de 2025

Para citar este artículo/To cite this article:

Arias Arias, Daniela. *Un diagnóstico estratégico de la siniestralidad última del ramo de cumplimiento en Colombia*, 63 Rev.Ibero-Latinoam.Seguros, 219-230 (2025). <https://doi.org/10.11144/Javeriana.ris63.desu>

doi:10.11144/Javeriana.ris63.desu

* Artículo publicado originalmente en la Revista Fasecolda No. 199 (2025).

** Abogada de la Universidad de La Sabana, especialista en Derecho de los Negocios de la Universidad Externado de Colombia, con amplia trayectoria en el sector asegurador. Actualmente, se desempeña como directora de las Cámaras Técnicas de Cumplimiento y Responsabilidad Civil en la Federación de Aseguradores Colombianos – Fasecolda, donde lidera el desarrollo técnico, normativo y estratégico de estos ramos, así como la articulación gremial con aseguradoras, entidades públicas, reguladores y organismos internacionales. Ha coordinado proyectos de alto impacto para el fortalecimiento del mercado asegurador, entre ellos el Proyecto de Siniestralidad por Año de Suscripción (SXAS), referente nacional para el estudio de la siniestralidad última y los riesgos de desarrollo prolongado. Cuenta con formación complementaria en Contratación Estatal (Pontificia Universidad Javeriana), Alta Gerencia en Reaseguros y Seguro de Responsabilidad Civil y D&O (Centro Internacional de Estudios en Seguros – CISEG), así como en el Programa Mujeres Líderes de la Universidad de los Andes, orientado al fortalecimiento del liderazgo femenino y la gestión estratégica en entornos de alta dirección. Su trabajo se ha caracterizado por impulsar la investigación técnica, el análisis actuarial y la generación de espacios académicos que promuevan la sostenibilidad, la innovación y la transparencia en el mercado asegurador colombiano.

RESUMEN

Este artículo presenta un análisis estratégico integral de la siniestralidad última en el mercado colombiano del seguro de cumplimiento, con base en el “Proyecto de Siniestralidad por Año de Suscripción” (SXAS) desarrollado por Fasecolda, con información analizada entre 2008 y 2022. El estudio consolida información de once aseguradoras que representan el 89 % del mercado y aplica metodologías actuariales reconocidas internacionalmente, como Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson y Cape Cod.

Los resultados evidencian que la siniestralidad última del ramo de cumplimiento se mantiene estructuralmente alta –superior al 71 % en promedio–, con picos significativos en 2008, 2009 y 2018, impulsados principalmente por siniestros de gran severidad en productos estatales. El análisis confirma la naturaleza de cola larga del ramo, donde el 90 % de los siniestros incurridos se conoce en un periodo de hasta doce años, lo que resalta la importancia de mantener reservas adecuadas y un riguroso control técnico en la suscripción.

Más allá de su alcance estadístico, este estudio posiciona al Proyecto SXAS como una herramienta estratégica para que aseguradoras y reaseguradoras anticipen tendencias, ajusten políticas de suscripción, calibren tarifas y fortalezcan la sostenibilidad técnica en un mercado caracterizado por su alta severidad, desarrollo prolongado y exposición al riesgo estatal.

Palabras clave: Siniestralidad última; Seguro de cumplimiento; Riesgos de cola larga; Análisis actuarial; Desarrollo de siniestros; Chain Ladder; Bornhuetter-Ferguson; Método Cape Cod; Reservas técnicas; Año de suscripción; Mercado asegurador colombiano.

ABSTRACT

This paper presents a comprehensive strategic analysis of the Ultimate Loss Ratio in Colombia's surety insurance market, based on the “Loss Ratio by Underwriting Year Project” (Siniestralidad por Año de Suscripción - SXAS) led by Fasecolda between 2008 and 2022. The study consolidates information from eleven insurers representing 89% of the market, applying internationally recognized actuarial methodologies such as Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson, and Cape Cod.

Results show that the ultimate loss ratio of the surety line remains structurally high—exceeding 71% on average—with significant peaks in 2008, 2009, and 2018, largely driven by large claims in state-related products. The analysis confirms the long-tail nature of the line, where 90% of incurred losses are reported within 12 years, underscoring the importance of adequate reserving and technical rigor in underwriting.

Beyond its statistical scope, this study positions the SXAS Project as a strategic tool for insurers and reinsurers to anticipate trends, calibrate tariffs, refine risk selection, and strengthen sustainability in a market characterized by high severity, delayed development, and exposure to public sector obligations.

Keywords: Ultimate Loss Ratio, Surety, Long-Tail Risks, Actuarial Analysis, Loss Development, Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson, Cape Cod Method, Claims Reserving, Underwriting Year Analysis, Colombian Insurance Market

SUMARIO:

Introducción. Un ramo de altos y bajos. metodología (¿Cómo se construye un análisis como este?). 2. Principales hallazgos. 2.1. Siniestralidad última total del ramo. 2.2. Comparación de la siniestralidad última con la siniestralidad contable. 2.3. Siniestralidad por producto. 2.3.1. Estatales. 2.3.2. Particulares. 2.3.3. Disposiciones legales. 2.3.4. Cauciones judiciales. Conclusión.

INTRODUCCIÓN

En el marco del Congreso Internacional de Seguros de Cumplimiento, realizado el pasado 5 y 6 de agosto, Fasecolda presentó el cuarto ejercicio del **Proyecto de Siniestralidad por Año de Suscripción (SXAS)**, un estudio que se ha convertido en un referente técnico para el análisis del ramo. En esta edición, se analizó de manera integral el desempeño **del ramo entre 2008 y 2022**, un periodo de quince años que permite identificar tendencias estructurales y episodios coyunturales.

Esta versión del proyecto de SXAS contó con la participación de once (11) aseguradoras, que representan el 89 % de los datos reportados al mercado, lo que le otorga un nivel de representatividad sin precedentes en ejercicios de este tipo.

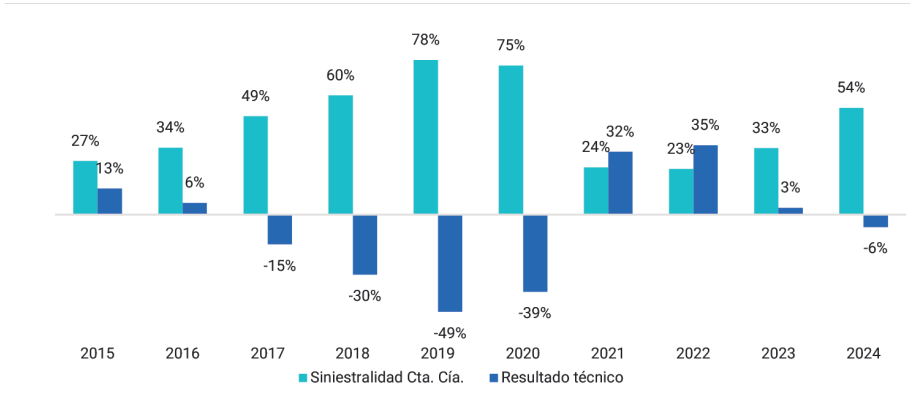
El objetivo central del estudio es estimar la **siniestralidad última**, es decir, medir con mayor precisión el impacto real de todos los siniestros –incluidos los incurridos, pero no reportados (IBNR)– sobre las primas devengadas, observando el desarrollo completo de las «cosechas» y desagregando la información por producto, amparo y tipo de siniestro (*attritional o large*).

Los resultados ofrecen una radiografía técnica y profunda de la evolución del ramo durante los últimos quince años y aportan insumos clave para fortalecer los procesos de suscripción, tarificación y gestión de riesgos.

UN RAMO DE ALTOS Y BAJOS

En los últimos diez años, el ramo de cumplimiento ha transitado por periodos de volatilidad técnica. La contabilidad reflejó que entre 2017 y 2020 la siniestralidad generó un deterioro técnico significativo, con pérdidas estimadas en 705.000 millones de pesos. La recuperación observada entre 2021 y 2023 –que alcanzó aproximadamente 430.000 millones– respondió, en gran parte, a incrementos tarifarios y a un mayor volumen de primas emitidas, pero también a factores coyunturales, como la reducción temporal de reclamaciones, derivada de las suspensiones y reinicios de contratos durante la pandemia. Sin embargo, la recuperación total quedó pendiente.

**Gráfico 1. Comportamiento de la siniestralidad
contable respecto del resultado técnico.
Ramo de cumplimiento**



Fuente: Anexo 290 transmitido a la Superintendencia Financiera

1. METODOLOGÍA (¿CÓMO SE CONSTRUYE UN ANÁLISIS COMO ESTE?)

El proyecto de SXAS no es un reporte contable. El estudio fue desarrollado bajo tres principios rectores: i) suficiencia (asegurar que las estimaciones reflejen el riesgo real), ii) homogeneidad (garantizar que la información fuera comparable entre compañías y periodos) y iii) representatividad (lograr que la muestra cubra la mayor parte del mercado).

Para estimar la siniestralidad última, se aplicaron tres metodologías de uso común en estudios actuariales internacionales: Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson y Cape Cod. Posteriormente, se realizaron ajustes por exposición y se construyeron promedios ponderados para definir la estimación final. Este proceso implicó un trabajo previo de unificación de criterios y depuración de datos con cada aseguradora, lo que permitió consolidar una base homogénea y validada.

El resultado es un ejercicio robusto que no solo ofrece los datos por año de suscripción, sino también una visión detallada por producto y amparo, así como el desglose entre siniestros de alta frecuencia y baja severidad (*attritional*) y aquellos de alta severidad (*large*), que en varios periodos han sido determinantes para explicar los picos de la siniestralidad.

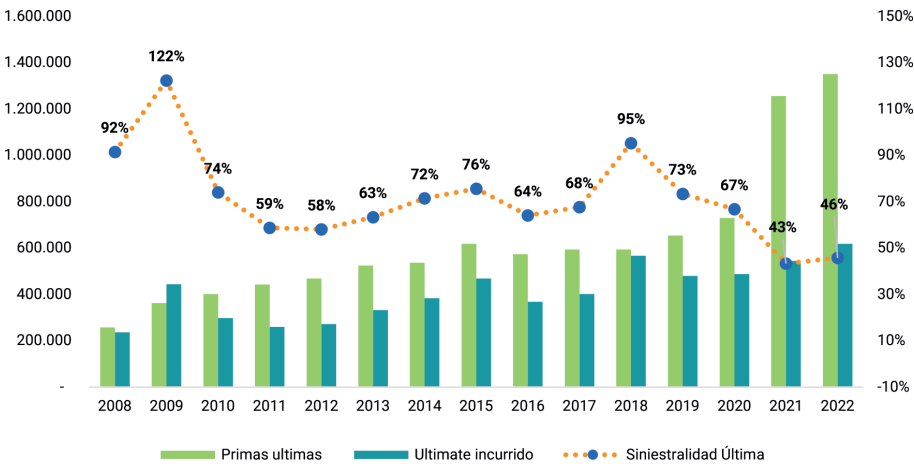
2. PRINCIPALES HALLAZGOS

2.1. Siniestralidad última total del ramo

El análisis histórico muestra que, sin considerar los efectos atípicos de 2021 y 2022, la siniestralidad última promedio se mantiene en niveles elevados, superando el

71 %. Este resultado es coherente con la naturaleza de los riesgos cubiertos y con la presencia de reclamaciones de desarrollo prolongado, que continúan generando pagos muchos años después de emitida la póliza.

Gráfico 2. Siniestralidad última total del ramo de cumplimiento



Fuente: Cámara Técnica de Cumplimiento de Fasecolda

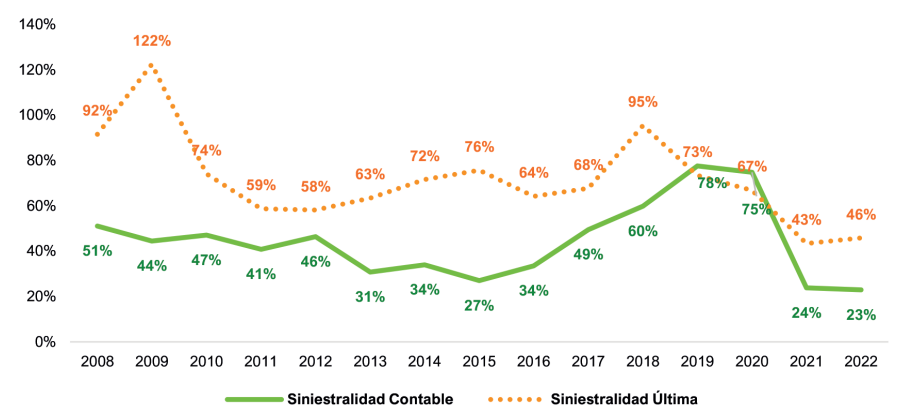
En tres periodos se concentran los picos más notorios: 2008, 2009 y 2018. En todos los casos, la explicación se encuentra en siniestros *large* asociados principalmente a productos estatales y de disposiciones legales.

Así mismo, logramos verificar que el ramo se caracteriza por ser de «cola larga»: en promedio, el 90 % de los siniestros incurridos se conoce en 12 años, el 80 % en 8 años y el 70 % en 6 años. Este comportamiento exige que las reservas técnicas sean suficientes para cubrir reclamaciones que pueden extenderse durante más de una década.

2.2. Comparación de la siniestralidad última con la siniestralidad contable

La información registrada en los estados financieros ofrece una lectura parcial del comportamiento del ramo, mientras que la siniestralidad última amplía esa visión al capturar la totalidad del desarrollo de los siniestros. La gráfica revela picos significativos de siniestralidad última en los años 2008 y 2009, impulsados por siniestros *large* en productos estatales y de disposiciones legales, así como un repunte en 2018, explicado por reclamaciones de gran magnitud en esas mismas líneas. Esta complementariedad entre las dos mediciones permite al mercado contar con un panorama más completo y preciso, con el que se fortalece el análisis técnico y la gestión del riesgo.

**Gráfico 3. Siniestralidad última
vs. siniestralidad contable del ramo de cumplimiento**



Fuente: Cámara Técnica de Cumplimiento de Fasecolda

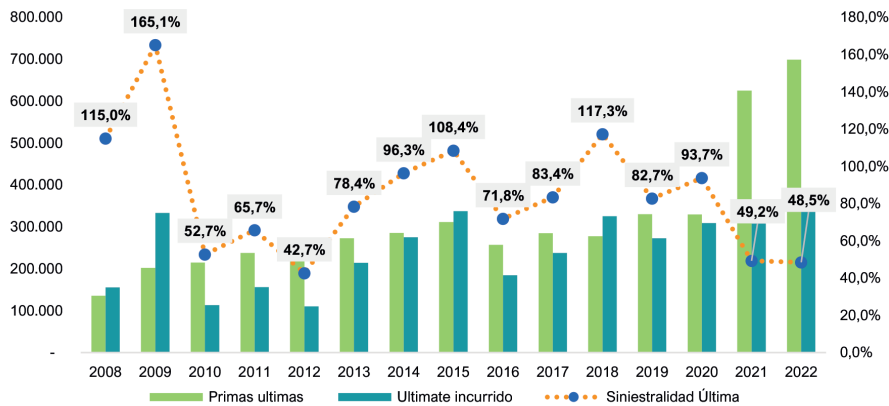
2.3. Siniestralidad por producto

La distribución de los siniestros incurridos últimos por producto confirma el peso dominante de las pólizas estatales en el ramo, que concentran el 60 %, seguidas por el producto de particulares, con un 24 %, y disposiciones legales, con un 15 %. Las cauciones judiciales, aunque presentes, apenas representan el 1 % del total. Esta composición refleja que, si bien el ramo de cumplimiento abarca diferentes líneas, el impacto financiero está fuertemente concentrado en los contratos con entidades estatales, lo que implica una alta exposición a riesgos de gran severidad y desarrollo prolongado.

2.3.1. Estatales

Este producto presentó una siniestralidad última promedio del 85 %, con una concentración significativa en cuatro amparos: anticipo (161 %), cumplimiento (148 %), salarios (21 %) y estabilidad/calidad de la obra (49 %). Los dos primeros amparos explican gran parte de los picos históricos y requieren un control técnico riguroso, dada su alta severidad y desarrollo prolongado: el 90 % de los siniestros se conoce en 13 años, el 80 % en 9 años, el 70 % en 7 años, mientras que el 10 % se conoce en 2 años y el 5 % en 1 año. Los picos del 2008 y del 2009 se explican por siniestros *large*, mayoritariamente en el amparo de cumplimiento.

Gráfico 4. Estatales: siniestralidad última

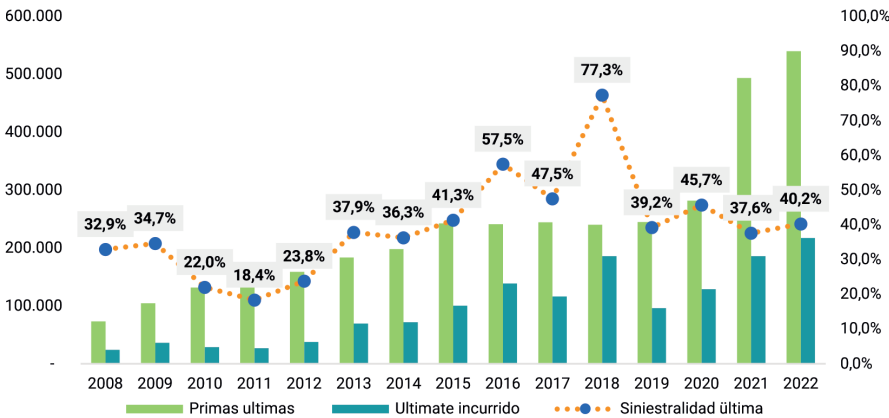


Fuente: Cámara Técnica de Cumplimiento de Fasecolda

2.3.2. Particulares

La siniestralidad última promedio de este producto es del 39,5 %, lo que evidencia una menor exposición general a reclamaciones de alta severidad dentro de este segmento. Sin embargo, el año 2018 presentó una excepción notable: en el amparo de anticipo, los siniestros *large* representaron el 59 % del total de siniestros registrados en ese periodo, mientras que, para el amparo de cumplimiento, los siniestros *large* alcanzaron el 48 %. Para este producto, se debe tener en cuenta que el 90 % de los siniestros se conoce en 12 años.

Gráfico 5. Particulares: siniestralidad última

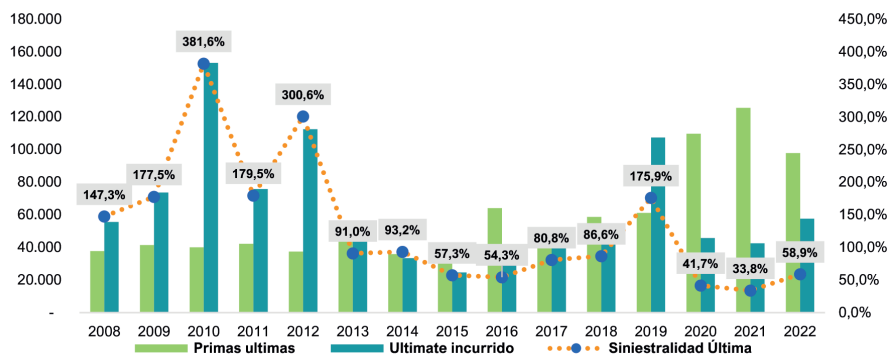


Fuente: Cámara Técnica de Cumplimiento de Fasecolda

2.3.3. Disposiciones legales

Registra una siniestralidad última promedio del 130 %, impulsada por reclamaciones de devolución de impuestos a favor de la DIAN, que en algunos periodos alcanzan montos de alta severidad. El 90 % de estos siniestros se conoce en 11 años.

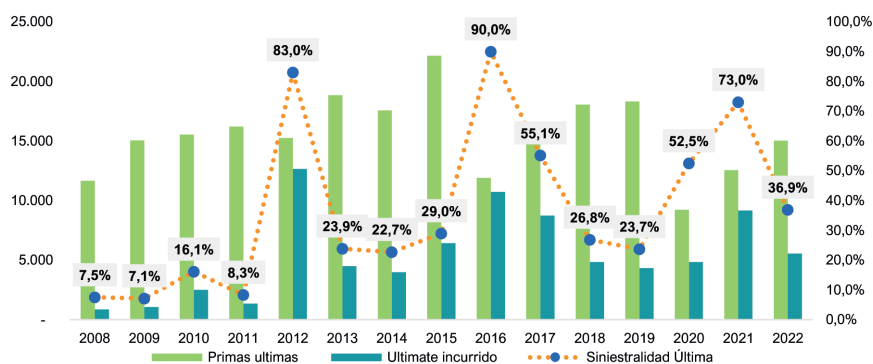
Gráfico 6: Disposiciones legales: siniestralidad última



2.3.4. Caucciones judiciales

Con una siniestralidad última promedio del 37 %, presenta picos atípicos en 2012 y 2016, en los que la mayoría de los casos fueron siniestros *large*. El desarrollo temporal es particularmente extenso: el 90 % se conoce en 15 años.

Gráfico 7: Caucciones judiciales: siniestralidad última



CONCLUSIÓN

El resultado de este proyecto (SXAS 2008-2022) es mucho más que un estudio estadístico: es una herramienta estratégica que permite comprender la verdadera magnitud y el comportamiento de la siniestralidad en el ramo de cumplimiento, que enfrenta desafíos muy importantes, con alta severidad, desarrollo prolongado y fuerte impacto en el resultado técnico.

Para las aseguradoras y reaseguradoras, el valor del SXAS radica en que aporta datos sólidos para anticipar tendencias, ajustar políticas de suscripción y establecer reservas adecuadas. Con un mercado cada vez más exigente y regulaciones más estrictas, disponer de este tipo de análisis no es opcional: es un paso indispensable para garantizar la sostenibilidad del negocio.