

**Gestión de riesgos financieros para la empresa Grupo de Inversiones
Suramericana S.A. durante los años 2023 y 2022**

Bytsi Tesillo Ramirez

Carolina Bolaños Giraldo

Corporación Universitaria Remington Programa de Contaduría Pública 2025

Asignatura: Gestión de Riesgos Financieros

Tutor: Mauricio Rivadeneira

Opción de trabajo de grado: Seminario

2025

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo de grado a nuestras familias, cuyo apoyo incondicional ha sido la base fundamental para alcanzar y culminar este logro académico.

Agradecemos profundamente su paciencia, comprensión y confianza en cada etapa de este camino. Sus consejos, valores y motivación constante nos han brindado la fortaleza necesaria para superar los desafíos y hacer realidad esta meta que hoy celebramos.

Agradecimientos

Queremos expresar nuestro agradecimiento a la **Corporación Universitaria Remington** por brindarnos las herramientas, el acompañamiento y los espacios de formación necesarios para fortalecer nuestras habilidades académicas y profesionales. Su compromiso con la excelencia educativa ha sido fundamental en nuestro proceso de crecimiento.

Extendemos también nuestro más sincero agradecimiento a los profesores que nos guiaron a lo largo de este camino. Su dedicación, disciplina y exigencia académica han dejado una huella significativa en nuestra formación. Cada una de sus enseñanzas ha contribuido de manera invaluable al desarrollo de nuestras competencias y a nuestra preparación para los retos profesionales futuros.

Tabla de Contenidos

Resumen.....	5
Objetivos	7
Objetivos específicos.....	7
Estado del arte	9
Palabras clave.....	15
Pregunta orientadora	16
Enfoque Diagnostico.....	16
Metodología de búsqueda de la información.....	19
Sustentación teórica de la pregunta.....	20
Conclusiones.....	23
Referencias.....	
1Anexos	

Resumen

Las compañías aseguradoras hoy en día buscan consolidarse a través del tiempo y posicionarse como líderes en las diferentes actividades que realizan, adaptándose a mercados cada vez más dinámicos y competitivos. En esta oportunidad se presenta un análisis de **Suramericana S.A.**, una de las filiales más representativas del **Grupo SURA**. Se trata de una aseguradora con presencia en varios países de América Latina, que opera mediante diversas unidades de negocio, entre las que destacan los seguros generales y los seguros de vida.

Sus estados financieros consolidados evidencian una estructura sólida y una posición favorable frente a otros actores del mercado. Suramericana combina un modelo de gobierno corporativo robusto con políticas de inversión prudentes y una diversificación amplia en sus líneas de negocio. Además, cuenta con sistemas consolidados de control interno y una gestión de riesgos integral que le permite enfrentar con mayor solidez la volatilidad del mercado y sostener niveles adecuados de solvencia aun en contextos económicos inciertos.

Al cierre de 2022, la compañía presentó una **amplia diversificación de ingresos**, lo que no solo fortalece su estabilidad financiera, sino que también la convierte en una alternativa atractiva para inversionistas interesados en empresas con modelos sostenibles y resilientes. No obstante, como cualquier entidad del sector asegurador, Suramericana

está expuesta a diferentes categorías de riesgo que pueden influir en su desempeño y en su capacidad para cumplir con sus obligaciones futuras.

Entre estos riesgos destacan:

- **Riesgo de inversión**, asociado a la volatilidad en los mercados financieros y a la posibilidad de que los activos donde se invierten las reservas técnicas sufran deterioros en su valor.
- **Riesgo de mercado**, que incluye variaciones en tasas de interés, inflación y tipo de cambio, factores que pueden afectar la rentabilidad y el costo de las obligaciones de la compañía.
- **Riesgo operacional**, relacionado con fallas internas, errores humanos, sistemas tecnológicos insuficientes o eventos externos que puedan interrumpir la operación.
- **Riesgo de liquidez**, que surge cuando la aseguradora enfrenta dificultades para obtener los recursos necesarios con el fin de cumplir sus compromisos en el corto plazo.

En conjunto, estos riesgos requieren una gestión estratégica y preventiva para garantizar que Suramericana mantenga su solidez financiera, continúe creciendo en la región y preserve su reputación como uno de los actores más estables y confiables del sector asegurador latinoamericano.

Objetivo:

Interpretar de manera integral los riesgos financieros y operativos a los que se encuentra expuesta Suramericana S.A.—particularmente los riesgos de inversión, mercado, liquidez y operación—con el propósito de determinar su posible incidencia en la rentabilidad, la solvencia y la estabilidad financiera de la organización.

Objetivos específicos:

1. **Analizar el riesgo de inversión** a la que pueda estar expuesta Suramericana, diversificando su portafolio, los riesgos cambiarios y la necesidad de conservar reservas que puedan afectar la rentabilidad de sus futuros activos.
2. **Evaluar el riesgo de liquidez** mediante la revisión de la estructura de pasivos corrientes, el flujo de caja disponible y la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones en escenarios adversos, considerando cómo una gestión inadecuada podría comprometer su solvencia.
3. **Examinar el riesgo de mercado**, identificando el impacto de las fluctuaciones en tasas de interés, variaciones del tipo de cambio y cambios en el valor razonable de los activos financieros sobre los resultados, el patrimonio y la estabilidad financiera de la compañía.
4. **Identificar y describir el riesgo operacional** asociado a los procesos internos, sistemas, estimaciones contables, gestión de siniestros, cumplimiento

regulatorio y controles internos, especialmente en una estructura multilatina con normativas y monedas diversas.

5. **Determinar el impacto potencial de estos riesgos** (inversión, mercado, liquidez y operacional) sobre la rentabilidad, el patrimonio y la estabilidad financiera de Suramericana, con el fin de evaluar la solidez de la empresa como opción para inversionistas.

Estado del Arte

Edward I. Altman

Edward I. Altman es uno de los autores más influyentes en las finanzas corporativas, especialmente en el estudio del riesgo financiero y del riesgo de crédito. Su contribución más destacada es la creación del Z-Score de Altman, una herramienta diseñada para medir el riesgo de quiebra empresarial. Este indicador se utiliza principalmente para empresas que cotizan en bolsa y evalúa la probabilidad de insolvencia mediante el análisis de diversos ratios financieros. Los ratios consideradas incluyen rentabilidad, apalancamiento, liquidez, solvencia y actividad, los cuales pueden observarse en los reportes financieros de las compañías. El Z-Score permite clasificar la salud financiera de una empresa y su capacidad para cumplir con sus obligaciones, siendo una herramienta ampliamente aceptada para la medición del riesgo crediticio. En 2012 se publicó una versión actualizada denominada Z-Score Plus.

Referencia: Altman, E. I. (s.f.). Altman Z-Score. Investopedia.

<https://www.investopedia.com/terms/a/altman.asp>

Robert C. Merton

Robert C. Merton es uno de los economistas más influyentes del siglo XX y fue galardonado con el Premio Nobel de Economía en 1997. En 1974 desarrolló el Modelo de Merton, una herramienta ampliamente utilizada para evaluar el riesgo de

incumplimiento crediticio. El modelo considera el capital social de una empresa como una opción de compra sobre sus activos, permitiendo calcular la probabilidad de default y facilitando decisiones más informadas en el ámbito financiero. Merton recibió el Premio Nobel junto con Myron S. Scholes por sus contribuciones al campo de las finanzas.

Referencia: Investopedia. (s.f.). Merton Model.

<https://www.investopedia.com/terms/m/mertonmodel.asp>

John C. Hull

John C. Hull es profesor de derivados y gestión de riesgos en la Rotman School of Management de la Universidad de Toronto. Es una figura central en la enseñanza de riesgos financieros a nivel profesional y de posgrado.

Entre sus libros más influyentes se encuentran *Options, Futures, and Other Derivatives* y *Risk Management and Financial Institutions*, ambos ampliamente utilizados en instituciones financieras y programas de certificación. Sus trabajos han sido altamente citados en temas como derivados, riesgo de mercado, modelos de tasas de interés y riesgo de crédito, convirtiéndolo en un referente para bancos, reguladores y calificadoras.

Referencia: Hull, J. C. (s.f.). John C. Hull. Wikipedia.

[https://en.wikipedia.org/wiki/John_C._Hull_\(economist\)](https://en.wikipedia.org/wiki/John_C._Hull_(economist))

Aswath Damodaran

Aswath Damodaran es profesor de finanzas corporativas en la Stern School of Business de la Universidad de Nueva York y uno de los autores más influyentes en

valoración de empresas. Ha escrito varios libros reconocidos, como El pequeño libro de la valoración (2011) y Filosofías de inversión (2003–2004), ampliamente utilizados en cursos de finanzas y por profesionales del sector.

Referencia: Damodaran, A. (s.f.). Aswath Damodaran. Wikipedia.

https://en.wikipedia.org/wiki/Aswath_Damodaran

James A. Ohlson

James A. Ohlson desarrolló en 1980 el Modelo Ohlson, una herramienta usada para predecir la probabilidad de quiebra empresarial. El modelo combina variables financieras como valor en libros, apalancamiento y rentabilidad para evaluar la solvencia y anticipar riesgos. Es una herramienta valiosa para inversionistas y analistas financieros.

Referencia: Ohlson, J. A. (1980). Modelo Ohlson. Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. <https://dspace.uaeh.edu.mx/server/api/core/bitstreams/c339fc37-f094-46bd-a417-bafd00443b64/content>.

Rubi Consuelo Mejía Quijano

María Antonia Núñez-Patiño, Izaias Martins (Editores)

Este libro fue editado en el año 2017, donde se realiza un exhaustivo diagnóstico del desarrollo y la madurez sobre la administración de riesgos empresariales

Revisión Teórica y Regulatoria: Analiza cómo los marcos internacionales (como COSO ERM e ISO 31000) y las regulaciones locales están siendo adoptados y adaptados por las empresas latinoamericanas.

Visión Empírica (Casos Reales): Presenta los resultados de encuestas, estudios y capítulos específicos que muestran la realidad práctica de la ERM, las principales preocupaciones de riesgo y el nivel de integración en el gobierno corporativo y la cultura de estas organizaciones.

La importancia de esta obra reside en su uso a nivel regional. Este trabajo, a diferencia de la mayoría de los estudios sobre riesgos que se enfocan en modelos elaborados en Europa o Estados Unidos, pone su atención en las especificidades de Latinoamérica.

Evaluación de la madurez: La investigación concluye que, a pesar de que la disciplina ha avanzado mucho, el grado de madurez y la adopción de mejores prácticas difieren notablemente entre los países y las empresas. Se enfatiza la importancia de incorporar la ERM de manera más integral en el ciclo estratégico del negocio.

Referencia: Administración de riesgos empresariales en Colombia, México y Argentina

Douglas W. Hubbard (Medición de Riesgo)

Hubbard trata el escepticismo acerca de la medición de riesgos "intangibles", tales como el riesgo cibernético o la pérdida de reputación. Ofrece métodos sólidos, fundamentados en la economía y la estadística, para medir estos riesgos que frecuentemente se ignoran en las evaluaciones de las empresas, lo que permite que el riesgo sea manejable y medible.

El propósito de medir el riesgo no es conseguir una respuesta exacta o precisa (cosa que a menudo no se puede lograr), sino disminuir la incertidumbre lo bastante como para tomar una decisión más acertada que si no se hubiese medido.

Referencia: How to Measure Anything: Finding the Value of Intangibles in Business (Cómo Medir Cualquier Cosa: Encontrar el Valor de los Intangibles en los Negocios).

James Lam (Gestión Integral del Riesgo - ERM)

la adopción práctica de la gestión de riesgos empresariales (ERM) an escala corporativa. Su labor se enfoca en la manera en que las compañías pueden conectar el manejo de riesgos con la estrategia y el rendimiento. Sugiere un marco para la gestión de riesgos empresariales que trasciende la mera mitigación, empleando el riesgo como medio para generar valor. Su perspectiva es muy práctica, con un enfoque en el riesgo financiero y operativo en compañías reales.

Libro Clave: Enterprise Risk Management: From Incentives to Controls (2003)

Jim Collins (Riesgo de Fracaso Estratégico)

Investigando casos de estudio auténticos (de empresas importantes que fallaron), Collins, especialista en gestión y estrategia, analiza las etapas del declive empresarial. Reconoce los "riesgos estratégicos" internos, como la soberbia y el

rechazo a la realidad, que son precursores de la quiebra. Es una investigación fundamental acerca de la cultura y el riesgo de gestión.

Este libro es el producto de un estudio empírico exhaustivo acerca de compañías que en algún momento fueron líderes en su sector, pero que, a pesar de eso, se desplomaron. Collins cuestiona: ¿Por qué las compañías que son "excepcionales" (como las analizadas en Good to Great) de pronto fallan

Libro Clave: How the Mighty Fall: And Why Some Companies Never Give In (2009)

Michael Rees (Modelado de Riesgo)

Es un especialista en análisis de riesgos y modelado financiero, renombrado por su metodología orientada a la implementación práctica de técnicas cuantitativas mediante el uso de programas comunes en el entorno empresarial, como software de simulación y Microsoft Excel.

El libro se enfoca en cómo las compañías pueden superar las restricciones de los análisis tradicionales, usando la simulación para entender toda la gama de resultados e incertidumbres posibles.

Está destinado a gerentes de proyectos, analistas de negocio, planificadores financieros y administradores de riesgo que requieren desarrollar modelos predictivos sólidos para ayudar en la toma de decisiones.

Libro Clave: Business Risk and Simulation Modeling in Practice

Palabras clave:

- riesgo de inversión
- riesgo de mercado
- riesgo de liquidez
- riesgo operacional
- Suramericana S.A.

Pregunta orientadora

¿De qué manera los riesgos de inversión, mercado y liquidez impactan la estabilidad financiera y la rentabilidad de Suramericana S.A. durante los años 2022 y 2023?

Enfoque Diagnostico

Análisis de riesgos financieros de Suramericana S.A. (2022-2023)

Entre los años 2022 y 2023, **Suramericana S.A.** enfrentó diversos riesgos financieros y operativos derivados de su portafolio de inversiones, su presencia regional y la complejidad de su estructura multilatina. Los principales riesgos identificados incluyen: **riesgo de inversión, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operacional**, los cuales influyen directamente en la rentabilidad, solvencia y estabilidad financiera de la compañía.

Riesgo de Mercado (Metodología VaR)

La gestión del riesgo de mercado en Suramericana S.A. se fundamenta en la medición de la pérdida máxima potencial a través de la metodología de Valor en Riesgo (VaR). Según el análisis de los estados financieros de 2023, la entidad monitorea constantemente la volatilidad de los precios de activos y tasas de cambio. Específicamente, la exposición neta en moneda extranjera al cierre del periodo ascendió a COP 66,804 millones, lo que requiere un seguimiento estricto mediante modelos paramétricos para cuantificar el impacto de las fluctuaciones del TRM en el patrimonio.

Al realizar el cálculo, esto nos indica que la compañía tiene un 95% de confianza, la utilidad bruta de la compañía, por que se espera en el futuro no excederá los \$859.795, por lo que solo hay un 5% de probabilidad de que la utilidad baje de ese monto debido a su fluctuación del mercado.

	$6533400 * 1.645 * 0.08 * 1$
VAR	859,795

Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)

A partir de los datos financieros analizados, el KTNO se calculó integrando las cuentas por cobrar y los inventarios, menos las cuentas por pagar operativas. El resultado arrojó un valor de \$4,622,290. Este indicador permite concluir que la organización requiere este monto de financiamiento interno para sostener su ciclo de operación diaria sin recurrir a deuda externa inmediata.

CALCULO KTNO	$(5.567.890 + 1.200.000) - 2.145.600$
KTNO	4,622,290

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se evalúa bajo el modelo de pérdida crediticia esperada según la norma NIIF 9. Para el año 2023, la compañía reportó una exposición de COP 25,589 millones en instrumentos de alta calidad crediticia. Se destaca que la tasa de pérdida esperada se mantuvo en un 0.00%, lo que refleja una política de inversión conservadora y una selección rigurosa de contrapartes financieras.

Flujo de Caja Libre (FCL)

Se estructuró partiendo de la utilidad operativa (EBIT) de \$1,540,000. Tras descontar los impuestos operativos, sumar las depreciaciones (COP 89,179 millones) y

restar la inversión en CAPEX y KTNO, se determinó un FCL positivo. Este flujo es la garantía fundamental para la creación de valor y el cumplimiento de las expectativas de los accionistas de Grupo Sura.

Concepto	Valor
Utilidad operativa (EBIT)	\$ 1,540,000
(-)Impuestos 35%	-\$ 539,000
(=)Utilidad Neta	\$ 1,001,000
(+)Depreciaciones y Amortizaciones	\$ 320,000
(=)Flujo de caja bruto	\$ 1,321,000
(-)Variación KTNO	-\$ 150,000
(-)Inversión en activos fijos	-\$ 400,000
(=)Flujo de caja libre	\$ 771,000

En conclusión, observamos una mejora operativa del 36.8%, y en la utilidad neta del 4.3% dando una estabilidad moderada. Como es evidencia esta brecha es debido a las decisiones estratégicas de desinversión que afectan el resultado inmediato, con esto se busca la liberación de capital y mejorar la solvencia a largo plazo en definitiva esto ayudo reducir el endeudamiento total.

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.							
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO							
AL 31 DE MARZO DE 2023							
(con cifras comparativas al 31 de Diciembre de 2022)							
(Expresado en millones de pesos Colombianos)							
	31 DE MARZO 2023	31 DE DICIEMBRE 2022	Analisis vertical		Analisis Horizontal		
			2023	2022	Var. Abs	Var. %	
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$3,549,015,00	\$3,569,969,00	3.57%	3.63%	-20,954	-0.59%	
Inversiones	\$38,002,922,00	\$35,973,060,00	38.22%	36.58%	+2,029,862	+5.64%	
Instrumentos derivados	\$1,794,900,00	\$1,955,887,00	1.81%	1.99%	-160,987	-8.23%	
Activos por contratos de seguros	\$6,350,604,00	\$8,853,292,00	6.39%	9.00%	-2,502,688	-28.27%	
Activos por contratos de reaseguros	\$6,865,994,00	\$8,026,555,00	6.90%	8.16%	-1,160,561	-14.46%	
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$1,192,949,00	\$252,071,00	1.20%	0.26%	940,878	+373.3%	
Otras cuentas por cobrar	\$2,286,898,00	\$2,139,913,00	2.30%	2.18%	146,985	+6.86%	
Activos por impuestos corrientes	\$483,304,00	\$377,056,00	0.49%	0.38%	106,248	+28.17%	
Costo de adquisicion diferido DAC	\$1,999,618,00	\$2,132,816,00	2.01%	2.17%	-133,198	-6.24%	
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	\$22,936,743,00	\$23,224,779,00	23.07%	23.62%	-288,036	-1.24%	
Propiedades y equipo	\$1,446,001,00	\$1,448,786,00	1.45%	1.47%	-2,785	-0.19%	
Activos por derecho de uso	\$587,895,00	\$542,537,00	0.59%	0.55%	45,358	+8.36%	
Otros activos intangibles	\$4,046,631,00	\$4,039,898,00	4.07%	4.11%	6,733	+0.17%	
Activos por impuestos diferidos	\$696,454,00	\$836,232,00	0.70%	0.85%	-139,778	-16.72%	
Otros activos	\$676,956,00	\$627,467,00	0.68%	0.64%	49,489	+7.89%	
Plusvalia	\$6,520,368,00	\$6,393,147,00	6.56%	6.50%	127,221	+1.99%	
Total Activos	\$99,417,062,00	\$98,393,485,00			+1,023,577	+1.04%	
Pasivos							
Obligaciones financieras	\$1,141,259,00	\$1,115,538,00	1.15%	1.13%	25,721	+2.30%	
Instrumentos derivados	\$425,156,00	\$491,544,00	0.43%	0.50%	-66,388	-13.51%	
Pasivos por arrendamientos	\$545,084,00	\$513,419,00	0.55%	0.52%	31,665	+6.17%	
Pasivos por contratos de seguros	\$38,599,223,00	\$38,721,291,00	38.82%	39.36%	-122,068	-0.32%	
Pasivos por contratos de reaseguros	\$1,834,772,00	\$2,051,354,00	1.85%	2.08%	-216,582	-10.56%	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	\$856,493,00	\$117,298,00	0.86%	0.12%	739,195	+630.2%	
Otras cuentas por pagar	\$2,748,851,00	\$2,609,498,00	2.76%	2.65%	139,353	+5.34%	
Pasivos por impuestos corrientes	\$81,574,00	\$122,593,00	0.08%	0.12%	-41,019	-33.47%	
Beneficios a empleados	\$689,949,00	\$835,112,00	0.69%	0.85%	-145,163	-17.38%	
Provisiones	\$1,222,973,00	\$1,084,582,00	1.23%	1.10%	138,391	+12.76%	
Ingresos diferidos (DIL)	\$454,841,00	\$495,664,00	0.46%	0.50%	-40,823	-8.23%	
Bonos emitidos	\$9,186,975,00	\$9,337,919,00	9.24%	9.49%	-150,944	-1.62%	
Compromisos por participaciones no controladoras	\$3,134,695,00	\$2,810,958,00	3.15%	2.86%	323,737	+11.51%	
pasivos por impuestos diferidos	\$1,800,061,00	\$1,844,922,00	1.81%	1.87%	-44,861	-2.43%	
Acciones preferenciales	\$459,788,00	\$459,955,00	0.46%	0.47%	-167	-0.04%	
Total Pasivos	\$63,181,694,00	\$62,611,843,00	63.55%	63.61%	569,851	+0.91%	
Patrimonio							
Capital emitido	\$109,121,00	\$109,121,00	0.30%	0.30%	0	0.00%	
Prima de Emision	\$3,290,787,00	\$3,290,787,00	9.08%	9.20%	20	0.00%	
Reservas	\$6,044,680,00	\$5,575,402,00	16.68%	15.58%	469,278	+8.42%	
Reserva readquisicion de acciones	\$300,000,00	\$244,848,00	0.83%	0.68%	55,152	+22.53%	
Ganancia del ejercicio	\$834,275,00	\$2,074,996,00	2.30%	5.80%	-1,240,721	-59.80%	
Ganancias acumuladas	\$14,718,260,00	\$14,232,257,00	40.62%	39.78%	486,003	+3.41%	
Otros resultados Integrales	\$8,819,737,00	\$8,200,324,00	24.34%	22.92%	619,413	+7.55%	
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora	\$34,118,840,00	\$33,727,715,00	34.33%	34.28%	391,125	+1.16%	
Participaciones no controladoras	\$2,118,518,00	\$2,054,107,00	2.13%	2.09%	64,411	+3.14%	
Patrimonio total	\$36,235,358,00	\$35,781,822,00	36.46%	36.37%	453,536	+1.27%	
Total patrimonio y pasivos	\$99,417,052,00	\$98,393,485,00					

1. Diagnóstico de riesgos

Durante este período, el riesgo de inversión estuvo asociado a la volatilidad de los mercados financieros, la diversificación internacional de activos y la exposición a diferentes monedas. El riesgo de mercado incluyó fluctuaciones en tasas de interés y variaciones cambiarias que afectaron la valoración de los activos financieros. El riesgo de liquidez surgió debido a la necesidad de cumplir con obligaciones de corto plazo frente a un volumen considerable de pasivos financieros, mientras que el riesgo operacional estuvo vinculado a errores internos, estimaciones contables, gestión de siniestros y la complejidad de operar en múltiples jurisdicciones.

Las estrategias implementadas, como la **diversificación de portafolio**, la gestión conservadora de inversiones y los sistemas de control interno, demostraron ser parcialmente efectivas, permitiendo mantener la solvencia y reducir la exposición en escenarios adversos. Sin embargo, factores externos, como las fluctuaciones cambiarias, evidenciaron la existencia de vulnerabilidades que requieren atención continua.

Sin embargo la empresa realiza coberturas entre 0% y el 100% de su exposición con el objetivo de mitigar los impactos del valor razonable de sus instrumentos financieros.

Por otra parte, en el análisis de rentabilidad podemos observar una utilidad neta al cierre del año 2023 fue \$511.704 millones, VS año 2022 por \$490.377, las utilidades operaciones tuvieron un ascenso a \$626659 millones mostrando un incremento del 12.1% aumentando sus ingresos y mejorando la eficiencia operativa.

	2023	2022	%
Utilidad Operacional	626,659,00	457,968,00	1,57
Ingresos Totales	35,500,000,00	29,200,000,00	1,77

Esto quiere decir que, por cada peso ingresado en el año 2023, la empresa obtuvo un 12% más de utilidad operativa con referencia al año 2022.

Análisis de endeudamiento debemos tener en cuenta que su naturaleza es distinta a las empresas comerciales, debido a que la mayor parte del pasivo de estas empresas no es deuda financiera si no una reserva técnica esto quiere decir que son los fondos destinados para atender futuros siniestros.

Endeudamiento / Apalancamiento	(32.628.000/5.853.709)	557,39%
--------------------------------	------------------------	---------

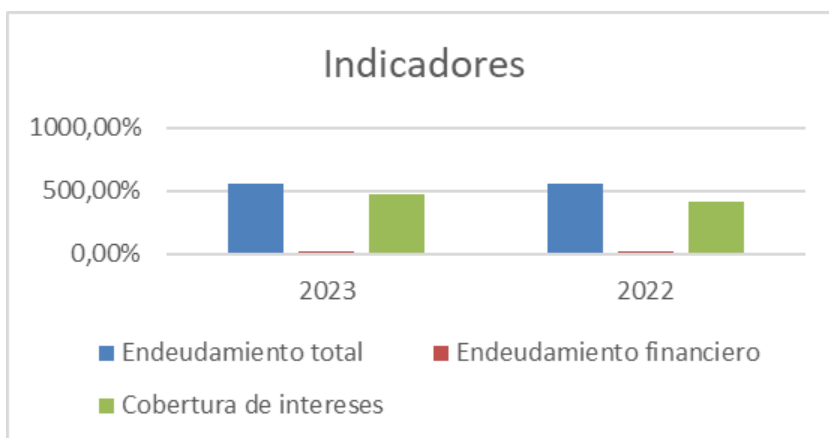
Esto nos indica que por \$1 peso del capital propio la compañía tiene compromisos con terceros por 5.57%, sin embargo, para el año 2022 este rubro era del 560.7%, por lo que nos indica que tuvo una ligera carga, mejorando la solvencia a largo plazo.

Endeudamiento Bancario	(1.117.956 / 5,853.709)	19,10
------------------------	-------------------------	-------

En este nuevo análisis podemos observar un porcentaje bastante saludable, que nos indica que la carga financiera es inferior comparada con el patrimonio.

Por último, podemos concluir que, aunque el endeudamiento total parece extenso, podemos observar que el endeudamiento financiero es conservador y mantiene la capacidad para la cobertura de pagos. Lo que se observa en los gráficos

Indicador	2023	2022
Endeudamiento total	557,39%	560,07%
Endeudamiento financiero	19,10%	17,75%
Cobertura de intereses	4,76	4,1



2. Evaluación de oportunidades de mejora

Suramericana presenta oportunidades para optimizar su gestión de riesgos financieros, entre las que destacan:

Incorporar **modelos predictivos y escenarios de estrés** para anticipar impacto de cambios macro económicos y del mercado.

- Fortalecer la **gestión de liquidez**, garantizando la capacidad de convertir activos en efectivo sin pérdidas significativas.
- Mejorar los **controles internos y la supervisión operacional**, especialmente en la integración de subsidiarias con distintas monedas.
- Optimizar la **diversificación de inversiones internacionales** para mitigar riesgos cambiarios y de concentración de activos.

3. Comparación de la exposición al riesgo

Entre 2022 y 2023, la exposición de Suramericana mostró estabilidad estructural gracias a la diversificación de su portafolio y políticas de inversión prudentes. No obstante, la volatilidad de los mercados internacionales, las fluctuaciones del tipo de cambio y el incremento de pasivos corrientes explican ciertas variaciones en la exposición a riesgos de liquidez y de mercado.

4. Estrategias estratégicas recomendadas

Para fortalecer la estabilidad frente a eventos adversos, se recomienda:

- Implementar **simulaciones y escenarios de estrés** avanzados.
- Aumentar la **diversificación geográfica y sectorial** de los activos.
- Garantizar niveles adecuados de **liquidez y reservas de corto plazo**.
- Optimizar los **procesos de control interno y gobernanza corporativa**.
- Fomentar una **cultura de riesgo proactiva**, integrando la gestión de riesgos en la toma de decisiones estratégicas.

Suramericana mantiene una estructura financiera sólida y diversificada, pero la identificación y gestión efectiva de los riesgos financieros y operativos sigue siendo crucial para proteger su rentabilidad, solvencia y sostenibilidad en el largo plazo.

Metodología de búsqueda de la información

La investigación se desarrolló mediante una metodología documental y analítica, basada en la revisión de literatura académica, informes financieros y reportes corporativos de Suramericana S.A. correspondientes a los años 2020 y 2021.

Durante el período analizado, Suramericana S.A. enfrentó riesgos financieros relacionados con la volatilidad de los mercados, la exposición cambiaria y la gestión de liquidez. La diversificación del portafolio y las políticas de inversión conservadoras contribuyeron a mitigar parcialmente dichos riesgos.

Sustentacion Teorica de la Pregunta

La gestión de riesgos financieros constituye un pilar fundamental en la administración de empresas del sector asegurador, debido a su impacto directo sobre la rentabilidad, la solvencia y la estabilidad financiera. En organizaciones como Suramericana S.A., que cuentan con una estructura multilatin y un portafolio diversificado de inversiones, los riesgos de inversión, mercado y liquidez adquieren especial relevancia, particularmente en contextos de alta volatilidad económica como los presentados durante los años 2022 y 2023.

El **riesgo de inversión** se relaciona con la posibilidad de que los rendimientos esperados de los activos financieros no se materialicen o que estos sufran deterioros en su valor debido a cambios en las condiciones del mercado. Las aseguradoras, al administrar grandes volúmenes de reservas técnicas, invierten en instrumentos de renta fija, renta variable y otros activos financieros con el objetivo de garantizar liquidez y rentabilidad. Sin embargo, la exposición a mercados internacionales y a diferentes emisores incrementa la vulnerabilidad frente a fluctuaciones económicas, riesgo crediticio y concentración de activos. Según Damodaran (2011), una adecuada diversificación del portafolio permite reducir el riesgo no sistemático, aunque no elimina la exposición a riesgos sistémicos que pueden afectar simultáneamente a múltiples mercados.

Por su parte, el riesgo de mercado comprende las variaciones en tasas de interés, tipos de cambio y precios de los activos financieros. Durante los años 2022 y 2023, las economías latinoamericanas enfrentaron presiones inflacionarias, incrementos en las tasas de interés y alta volatilidad cambiaria, factores que impactaron la valoración de los

activos financieros y el patrimonio de las empresas con operaciones internacionales. Para compañías como Suramericana S.A., que consolidan estados financieros en distintas monedas, las fluctuaciones cambiarias pueden generar efectos significativos en los resultados financieros y en los indicadores de solvencia. Hull (2018) señala que la exposición al riesgo de mercado debe gestionarse mediante análisis de sensibilidad, modelos de escenarios y estrategias de cobertura que permitan anticipar posibles pérdidas y mitigar su impacto.

El **riesgo de liquidez**, por su parte, hace referencia a la capacidad de la empresa para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras sin incurrir en costos excesivos o pérdidas significativas. En el sector asegurador, este riesgo es especialmente crítico debido a la necesidad de atender siniestros, pagos a asegurados y otras obligaciones de corto plazo. Una gestión inadecuada de la liquidez puede comprometer la estabilidad financiera, aun cuando la empresa sea rentable en el largo plazo. De acuerdo con Jorion (2007), mantener niveles adecuados de activos líquidos y una correcta gestión del flujo de caja es esencial para preservar la solvencia y la confianza del mercado.

La interacción entre los riesgos de inversión, mercado y liquidez puede amplificar su impacto sobre la estabilidad financiera y la rentabilidad. Por ejemplo, una caída en el valor de las inversiones debido a cambios en el mercado puede reducir la liquidez disponible, afectando la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos. En este sentido, el marco de gestión integral de riesgos propuesto por el COSO (2017) resalta la importancia de identificar, evaluar y monitorear de manera conjunta los diferentes tipos de riesgo, integrándolos en la toma de decisiones estratégicas.

En síntesis, los riesgos de inversión, mercado y liquidez influyen de manera directa y conjunta en la estabilidad financiera y la rentabilidad de Suramericana S.A. durante los años 2022 y 2023. Una gestión efectiva de estos riesgos permite no solo mitigar posibles impactos negativos, sino también fortalecer la sostenibilidad financiera de la compañía y su posición competitiva en el sector asegurador latinoamericano.

Conclusiones

El análisis realizado permite concluir que Suramericana S.A. mantiene una estructura financiera sólida respaldada por una adecuada gestión integral de riesgos. No obstante, la exposición a factores macroeconómicos exige el fortalecimiento continuo de estrategias de control, monitoreo y gestión preventiva.

El riesgo de inversión influye en la rentabilidad de la compañía debido a la exposición del portafolio a la volatilidad de los mercados financieros y a la calidad crediticia de los emisores. Si bien la diversificación de las inversiones contribuye a mitigar riesgos específicos, persiste la exposición a factores sistémicos que pueden afectar simultáneamente el valor de los activos y, en consecuencia, los resultados financieros y el patrimonio de la empresa.

Finalmente, se concluye que la interacción entre los riesgos de inversión, mercado y liquidez puede amplificar su impacto sobre la rentabilidad y la estabilidad financiera si no se gestionan de manera integrada. En este sentido, la implementación de un sistema de gestión integral de riesgos, alineado con marcos reconocidos como COSO, permite fortalecer la toma de decisiones estratégicas, reducir la exposición a eventos adversos y consolidar la sostenibilidad financiera de Suramericana S.A. en el mediano y largo plazo.

Referencias

- Altman, E. I. (2012). Revisiting credit scoring models in a Basel III environment. New York University.
- COSO. (2017). Enterprise risk management: Integrating with strategy and performance. COSO.
- Hull, J. C. (2018). Risk management and financial institutions (5th ed.). Wiley.
- Suramericana S.A. (2024). Estados financieros consolidados y separados a diciembre de 2023

Anexos

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.							
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO							
AL 31 DE MARZO DE 2023							
(con cifras comparativas al 31 de Diciembre de 2022)							
(Expresado en millones de pesos Colombianos)							
	31 DE MARZO 2023	31 DE DICIEMBRE 2022	Analisis vertical		Analisis Horizontal		
			2023	2022	Var. Abs	Var. %	
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$3.549.015,00	\$3.569.969,00	3.57%	3.63%	-20,954	-0.59%	
Inversiones	\$38.002.922,00	\$35.973.060,00	38.22%	36.58%	+2,029,862	+5.64%	
Instrumentos derivados	\$1.794.900,00	\$1.955.887,00	1.81%	1.99%	-160,987	-8.23%	
Activos por contratos de seguros	\$6.350.604,00	\$8.853.292,00	6.39%	9.00%	-2,502,688	-28.27%	
Activos por contratos de reaseguros	\$6.865.994,00	\$8.026.555,00	6.90%	8.16%	-1,160,561	-14.46%	
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$1.192.949,00	\$252.071,00	1.20%	0.26%	940,878	+373.3%	
Otras cuentas por cobrar	\$2.286.898,00	\$2.139.913,00	2.30%	2.18%	146,985	+6.86%	
Activos por impuestos corrientes	\$483.304,00	\$377.056,00	0.49%	0.38%	106,248	+28.17%	
Costo de adquisicion diferido DAC	\$1.999.618,00	\$2.132.816,00	2.01%	2.17%	-133,198	-6.24%	
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	\$22.936.743,00	\$23.224.779,00	23.07%	23.62%	-288,036	-1.24%	
Propiedades y equipo	\$1.446.001,00	\$1.448.786,00	1.45%	1.47%	-2,785	-0.19%	
Activos por derecho de uso	\$587.895,00	\$542.537,00	0.59%	0.55%	45,358	+8.36%	
Otros activos intangibles	\$4.046.631,00	\$4.039.898,00	4.07%	4.11%	6,733	+0.17%	
Activos por impuestos diferidos	\$696.454,00	\$836.232,00	0.70%	0.85%	-139,778	-16.72%	
Otros activos	\$676.956,00	\$627.467,00	0.68%	0.64%	49,489	+7.89%	
Plusvalia	\$6.520.368,00	\$6.393.147,00	6.56%	6.50%	127,221	+1.99%	
Total Activos	\$99.417.062,00	\$98.393.485,00			+1,023,577	+1.04%	
Pasivos							
Obligaciones financieras	\$1.141.259,00	\$1.115.538,00	1.15%	1.13%	25,721	+2.30%	
Instrumentos derivados	\$425.156,00	\$491.544,00	0.43%	0.50%	-66,388	-13.51%	
Pasivos por arrendamientos	\$545.084,00	\$513.419,00	0.55%	0.52%	31,665	+6.17%	
Pasivos por contratos de seguros	\$38.599.223,00	\$38.721.291,00	38.82%	39.36%	-122,068	-0.32%	
Pasivos por contratos de reaseguros	\$1.834.772,00	\$2.051.354,00	1.85%	2.08%	-216,582	-10.56%	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	\$856.493,00	\$117.298,00	0.86%	0.12%	739,195	+630.2%	
Otras cuentas por pagar	\$2.748.851,00	\$2.609.498,00	2.76%	2.65%	139,353	+5.34%	
Pasivos por impuestos corrientes	\$81.574,00	\$122.593,00	0.08%	0.12%	-41,019	-33.47%	
Beneficios a empleados	\$689.949,00	\$835.112,00	0.69%	0.85%	-145,163	-17.38%	
Provisiones	\$1.222.973,00	\$1.084.582,00	1.23%	1.10%	138,391	+12.76%	
Ingresos diferidos (DIL)	\$454.841,00	\$495.664,00	0.46%	0.50%	-40,823	-8.23%	
Bonos emitidos	\$9.186.975,00	\$9.337.919,00	9.24%	9.49%	-150,944	-1.62%	
Compromisos por participaciones no controladoras	\$3.134.695,00	\$2.810.958,00	3.15%	2.86%	323,737	+11.51%	
pasivos por impuestos diferidos	\$1.800.061,00	\$1.844.922,00	1.81%	1.87%	-44,861	-2.43%	
Acciones preferenciales	\$459.788,00	\$459.955,00	0.46%	0.47%	-167	-0.04%	
Total Pasivos	\$63.181.694,00	\$62.611.843,00	63.55%	63.61%	569,851	+0.91%	
Patrimonio							
Capital emitido	\$109.121,00	\$109.121,00	0.30%	0.30%	0	0.00%	
Prima de Emision	\$3.290.787,00	\$3.290.767,00	9.08%	9.20%	20	0.00%	
Reservas	\$6.044.680,00	\$5.575.402,00	16.68%	15.58%	469,278	+8.42%	
Reserva readquisicion de acciones	\$300.000,00	\$244.848,00	0.83%	0.68%	55,152	+22.53%	
Ganancia del ejercicio	\$834.275,00	\$2.074.996,00	2.30%	5.80%	-1,240,721	-59.80%	
Ganancias acumuladas	\$14.718.260,00	\$14.232.257,00	40.62%	39.78%	486,003	+3.41%	
Otros resultados Integrales	\$8.819.737,00	\$8.200.324,00	24.34%	22.92%	619,413	+7.55%	
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora	\$34.118.840,00	\$33.727.715,00	34.33%	34.28%	391,125	+1.16%	
Participaciones no controladoras	\$2.118.518,00	\$2.054.107,00	2.13%	2.09%	64,411	+3.14%	
Patrimonio total	\$36.235.358,00	\$35.781.822,00	36.46%	36.37%	453,536	+1.27%	
Total patrimonio y pasivos	\$99.417.052,00	\$98.393.485,00					