

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso



**Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso.**

**Karyn Tatiana Parrado Penagos**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios**  
**Rectoría Virtual y a Distancia**  
**SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal**  
**PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera**  
**Agosto 2021**

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector  
bancario colombiano. Un estudio de caso

**Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del  
sector bancario colombiano. Un estudio de caso**

**Karyn Tatiana Parrado Penagos**

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Especialista en  
Gerencia Financiera**

**Asesor Metodológico**

**Campo Elías López Rodríguez**

**Magister en Gerencia Estratégica de Mercado**

**Asesor Disciplinar**

**Prof. Andrés Felipe Parra Ávila**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios**

**Rectoría Virtual y a Distancia**

**SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal**

**Especialización en Gerencia Financiera**

**Agosto2021**

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector  
bancario colombiano. Un estudio de caso

**Dedicatoria**

El presente trabajo investigativo lo dedico principalmente a Dios, por ser el dueño  
de la vida y permitirme continuar cada día con mi proceso de aprendizaje.

De igual manera a mi Miguel Ángely mis padres por ser las razones fundamentales para  
continuar creciendo en mi vida personal y profesional. Gracias por su amor, apoyo y  
sacrificio.

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

### **Agradecimientos**

Agradezco a mi asesor metodológico Campo Elías López  
y mi asesor disciplinar Andrés Felipe Parra,  
Por su orientación y apoyo para llevar a cabo la investigación.

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector  
bancario colombiano. Un estudio de caso

**Contenido**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. Problema .....</b>                           | <b>12</b> |
| 1.1 Descripción del problema .....                 | 12        |
| 1.2 Pregunta de investigación .....                | 14        |
| <b>2. Justificación .....</b>                      | <b>15</b> |
| <b>3. Objetivos .....</b>                          | <b>18</b> |
| 3.1. Objetivo general.....                         | 18        |
| 3.2. Objetivos específicos .....                   | 18        |
| <b>4. Marco de referencia.....</b>                 | <b>19</b> |
| <b>4.1. Antecedentes teóricos y empíricos.....</b> | <b>19</b> |
| 4.2. Marco teórico .....                           | 21        |
| <b>5. Metodología.....</b>                         | <b>29</b> |
| <b>5.1. Alcance de la investigación .....</b>      | <b>29</b> |
| 5.2. Enfoque metodológico .....                    | 29        |
| 5.3. Instrumentos.....                             | 30        |
| 5.4. Procedimientos.....                           | 31        |
| 5.5. Análisis de información .....                 | 32        |
| 5.6. Consideraciones éticas .....                  | 32        |
| <b>6. Resultados .....</b>                         | <b>33</b> |
| <b>7. Conclusiones .....</b>                       | <b>40</b> |
| <b>8. Recomendaciones .....</b>                    | <b>42</b> |
| <b>9. Referencias bibliográficas.....</b>          | <b>43</b> |
| <b>10. Anexos</b>                                  |           |

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector  
bancario colombiano. Un estudio de caso

**Lista de tablas**

Tabla 1. Indicadores análisis financieros

Tabla 2. Razones Financieras

Tabla 3. Variables Económicas 2019 –2020

Tabla 4. Indicadores Financieros compañía aseguradora

Tabla 5. Análisis vertical de la compañía aseguradora

Tabla 6. Análisis horizontal de la compañía aseguradora

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector  
bancario colombiano. Un estudio de caso

**Lista de figuras**

Figura 1. Número de fallecidos en Colombia por Covid 19.

Figura 2. Valor de Emisión de primas y Siniestros en las principales ciudades de Colombia

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector  
bancario colombiano. Un estudio de caso

**Lista de anexos**

Anexo 1. Balance general aseguradora 2019 - 2020

Anexo 2. Estado de resultados Aseguradora 2019 -2020

Anexo 3. Flujos de Efectivo Aseguradora 2019 – 2020



Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

### **Introducción**

La emergencia sanitaria generada por el coronavirus popularmente conocida como Covid-19 ha generado un cambio radical en todos los lugares del mundo afectando desde los hogares hasta las grandes compañías y gobiernos; donde se han visto en la necesidad de replantear sus modelos de operación y subsistencia. Es por ello por lo que se plantea el problema; ¿Cuál ha sido el impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector Bancario Colombiano? Dado que la situación económica para la mayor parte de la población no ha sido la más favorable y estable y por ende la demanda de bienes y servicios se ha visto afectada. Por otra parte, la enfermedad afecta la salud generando el incremento de las reclamaciones y la utilización de las pólizas.

La investigación sobre el análisis del impacto financiero del covid –19 en la compañía aseguradora es importante porque permite identificar las capacidades financieras, operativas y sociales que posee la organización para actuar en una situación imprevista como es el caso, tanto en los aspectos internos como externos. Por otra parte, permite detectar fortalezas y puntos a mejorar internamente para tomar acciones y poder subsistir en la pandemia y finalmente, establece y entender que tan rentable es el mercado asegurador cuando el uso de las coberturas incrementa, las capacidades de pago disminuyen y la generación de ingresos es inestable.

Según un estudio realizado por Barros (2015) describe una breve introducción e identifica y expone los riesgos globales de las aseguradoras con sus características más importantes. Los resultados apuntan que el sector asegurador ha sido el sector sujeto a regulaciones sobre la gestión de sus sistemas de control y riesgo y exposición ante eventualidades imprevistas. Así mismo, Fructuoso & Cubero (2018) realizaron una investigación que buscaba analizar y comparar la gestión del riesgo operacional en las entidades bancarias y las aseguradoras donde implementaron modelos cuantitativos y cualitativos que permitieron identificar las características específicas de cada mercado.

## Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

La presente investigación recorre un conjunto de aportes teóricos donde se evidencia la importancia e influencia del análisis financiero en la toma de decisiones de la compañía aseguradora donde se enfoca en el análisis y aplicación de un conjunto de técnicas de los estados financieros (Rubio, 2007). Dentro de las técnicas se encuentran los indicadores de liquidez, solvencia, eficiencia, actividad, endeudamiento y rentabilidad (Ochoa, et al, 2018). Por otra parte, el análisis horizontal la cual es una técnica para evaluar una serie de datos de los estados financieros a lo largo de un período de tiempo (Puerta & Vergara, & Huertas, 2018) y el vertical el cual es un procedimiento estático puesto que estudia la situación de la empresa en un momento determinado (Ortega, 2006).

El alcance de la investigación es de carácter descriptivo con enfoque cualitativo mediante el instrumento de estudio de caso de una compañía aseguradora del sector financiero colombiano en el cual se recopila documentación aportada por la empresa y se analiza las cifras emitidas en sus estados financieros, mediante la implementación de los análisis anteriormente mencionados, los cuales permiten determinar los factores que generan apoyo estructural, de acuerdo a: las reducciones de gastos oportunas, la optimización de ingresos y las reservas disponibles para su uso.

Se estableció que la compañía aseguradora reaccionó de manera oportuna y tomó las decisiones pertinentes ante la emergencia sanitaria, dado que activó su plan de continuidad de negocio, diseñó y reestructuró las áreas críticas, intentó conservar la seguridad y el empleo a sus colaboradores, implementó estrategias para el recaudo de primas, otorgó alivios financieros por medio de la entidad bancaria, entre otras acciones que le permitieron amortiguar el impacto financiero y enfrentar la coyuntura a pesar del incremento de reclamaciones por casos de contagio, fallecimientos y hospitalizaciones.

Dada la coyuntura económica actual que afronta la sociedad, el análisis financiero es una herramienta que permite evaluar los impactos financieros ante fenómenos o situaciones imprevistas, permite a las organizaciones reestructurar y fortalecer sus bases donde existe la posibilidad de mejorar y ampliar su solvencia económica, su capacidad de endeudamiento, su sostenibilidad en el mercado e incrementar sus rentabilidades. Todo es

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector

bancario colombiano. Un estudio de caso

un conjunto que debe ir encaminado por un buen líder y por un grupo de trabajo dispuesto a enfrentar nuevos desafíos, aprender y asumir el cambio como parte de la cotidianidad.

## **1. Problema**

### **1.1 Descripción del problema**

Actualmente la humanidad enfrenta diferentes cambios a nivel político, social, ambiental, cultural, sanitario y por ende económico, dado al surgimiento de la pandemia Covid 19 también conocida como Coronavirus. Según la OMS (2020) son una extensa familia de virus que pueden causar enfermedades tanto en animales como en humanos. En los humanos, se sabe que causan infecciones respiratorias que pueden ir desde el resfriado común hasta enfermedades más graves como el síndrome respiratorio de Oriente Medio (MERS) y el síndrome respiratorio agudo severo (SRAS).

Los gobiernos, las organizaciones y las familias han vivido un proceso de transformación y adaptación al cambio buscando estrategias de sostenibilidad y supervivencia ante las distintas situaciones que se han presentado; los Gobiernos han replanteando sus planes de desarrollo con la redistribución de los recursos. Las empresas han tratado de sostenerse en el mercado implementando la reducción de personal y disminución de salarios y las familias han buscado ideas de negocio y ayudas gubernamentales para subsistir en el día a día debido a las restricciones impuestas.

Colombia no ha sido la excepción ante la emergencia sanitaria, por lo tanto, Según declaración del presidente Iván Duque Márquez sobre el paquete de medidas económicas para mitigar el impacto del COVID-19 (2020), se reconocen tres situaciones de inmensa complicación: una pandemia global que amenaza la salud del mundo, la crisis en los mercados financieros internacionales que ha golpeado muchas bolsas y, un choque en los mercados petroleros. Por lo tanto sus esfuerzos se han concentrado en dos aspectos particularmente, el primero en cuidar la salud de la población más vulnerable dada las características de la enfermedad, como los adultos mayores y las personas que sufren de una enfermedad de base como Diabetes, Hipertensión, Obesidad, entre otras (Ministerio de Salud, 2020) y el segundo en contener el impacto en la economía, por lo que ha establecido

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso  
mecanismos como reducción de las tasas de interés ante el Banco de la República, la flexibilidad del calendario tributario en la DIAN, entre otros.

Según el Ministerio de Salud (2020) la idea de todas estas medidas es generar mecanismos de liquidez para contrarrestar la disminución de los ingresos de los hogares y empresas colombianas y, de esta manera, evitar un freno en la actividad económica. Las compañías nacionales se han visto afectadas, registrando caídas de sus ingresos, han presentado dificultades para sostener su actividad, en cumplir oportunamente con los salarios y obligaciones financieras y han presentado problemas para acceder al financiamiento. Según informe de sectores y empresas de la CEPAL (2020) el 96% de las empresas tuvieron una caída en sus ventas (el 75% registró una disminución superior al 50%); el 82% de las empresas formales podrían subsistir solo entre uno y dos meses con sus propios recursos.

Cada vez la importancia de mitigar el impacto financiero en las empresas toma más fuerza, por lo tanto, el mercado asegurador del sector bancario colombiano ha implementado distintas medidas con el surgimiento de la pandemia. Su actividad inicia con el incremento de los contagios y por ende el incremento de la utilización de las coberturas que respaldan las obligaciones crediticias del consumidor financiero ya sea por fallecimiento, hospitalización, enfermedad grave e incapacidad total y permanente. Dependiendo del caso objeto de reclamación la aseguradora analiza y notifica si es favorable o no favorable la afectación de la póliza adquirida; es decir, si la compañía asume el pago de la obligación a la entidad financiera dadas las condiciones de salud del titular y/o avalista.

Según señala el presidente de FASECOLDA en un artículo para la revista Semana (2020), el sector asegurador es sólido patrimonialmente y el país debe estar tranquilo de que así sea. Esta solidez en un evento de gran estrés económico se traduce en que se cuenta con los recursos para atender los siniestros que ocurran a sus asegurados.

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

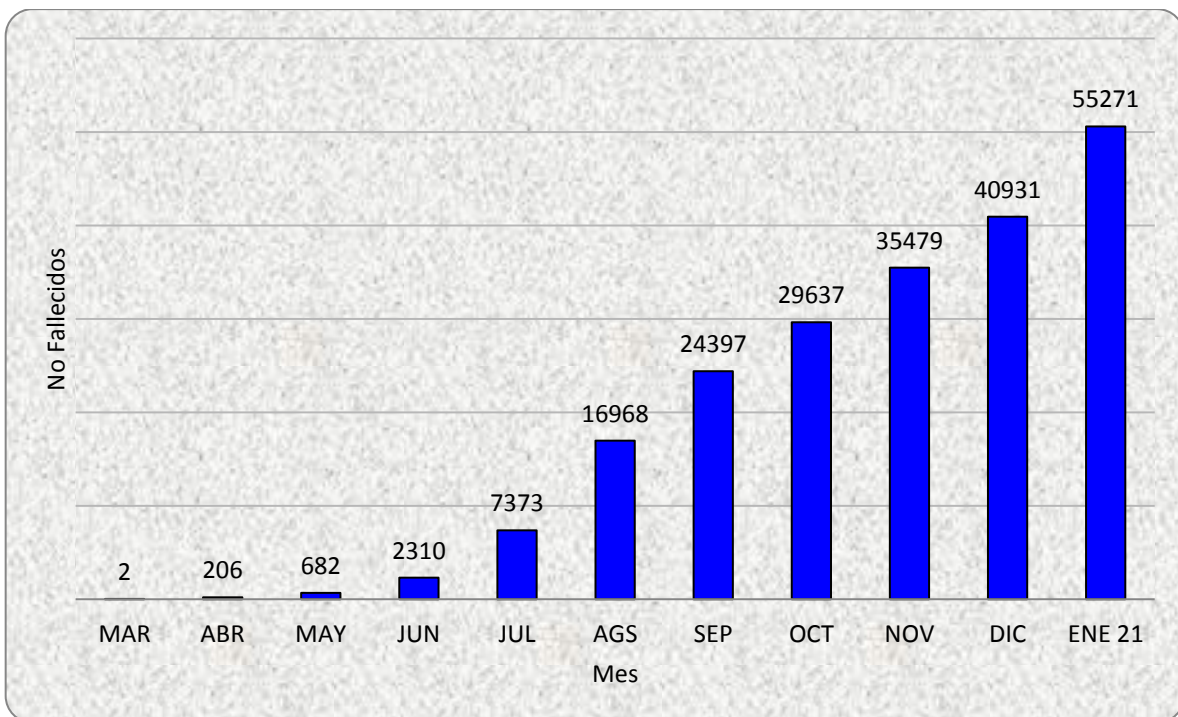
## **1.2 Pregunta de investigación**

¿Cuál ha sido el impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector Bancario Colombiano?

## 2. Justificación

El sector salud se ha visto afectado por el incremento de los contagios por Covid 19, a pesar de que se han implementado campañas de auto cuidado y se han tomado medidas de prevención y aislamiento, los casos siguen siendo mayores y las cifras de fallecidos siguen aumentando, La concientización social ha jugado un papel fundamental para la mitigación del contagio. Según el DANE (2020) entre el 2 de marzo de 2020 y el 17 de enero de 2021 se reportaron en el país 55.271 fallecimientos por COVID-19 confirmado, 14.391 por COVID-19 sospechoso, y 5.751 defunciones por neumonía e influenza.

**Figura 1 Número de fallecidos en Colombia por Covid-19 Confirmado.**



Fuente Elaboración propia con base DANE (2020)

Los aseguradores financieros deben estar al tanto con el comportamiento de la pandemia; es decir, a los rebrotes que se puedan ocasionar en la evolución del virus. Deben contemplar planes de acción, donde se ajusten sus presupuestos, sus expectativas de flujo de efectivo y si es posible, pensar en la cartera de inversión. Según artículo las

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

innovaciones del sector asegurador para enfrentar los efectos de la pandemia tomada del diario La República (2020), las aseguradoras tienen que reinventarse para seguir atendiendo a sus clientes y para ofrecer pólizas que respondan a sus necesidades actuales.

Debido a los constantes cambios en el mercado asegurador la gestión financiera permite analizar el impacto económico de la pandemia. Según Padilla (2012) la gerencia financiera es de gran importancia en las compañías dado que tiene que ver con el control de las operaciones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y eficiencia operacional, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables. Por lo tanto, la aplicación de estrategias financieras permite visualizar el nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad en la actividad empresarial, evaluando el rendimiento de un negocio. Esta herramienta facilita la toma de decisiones en un plan de acción que permite identificar los puntos fuertes y débiles de una empresa comparada con otros negocios (Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo, Medina,2018).

El análisis financiero tiene diversidad de variables tanto micro como macroeconómicas, que influyen en la evaluación del estudio de caso como por ejemplo las entidades reguladoras. En Colombia las aseguradoras se encuentran supervisados por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual es una entidad de carácter técnico adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual el presidente ejerce la inspección, vigilancia y control sobre las personas que realicen la actividad financiera y aseguradora en Colombia (artículo 325, numeral 1 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero EOSF) (Superfinanciera,2019).

Por otra parte, se encuentran representadas por FASECOLDA (Federación de Aseguradores Colombianos), es una entidad sin ánimo de lucro, que representa la actividad del sector frente a las entidades de vigilancia y control, así como a la sociedad en general. Adicionalmente, está dedicada a impulsar la cultura de los seguros y la modernización de la industria. Para alcanzar este propósito, analiza y recolecta estadísticas generales, así como específicas de los resultados del sector (FASECOLDA,2020).

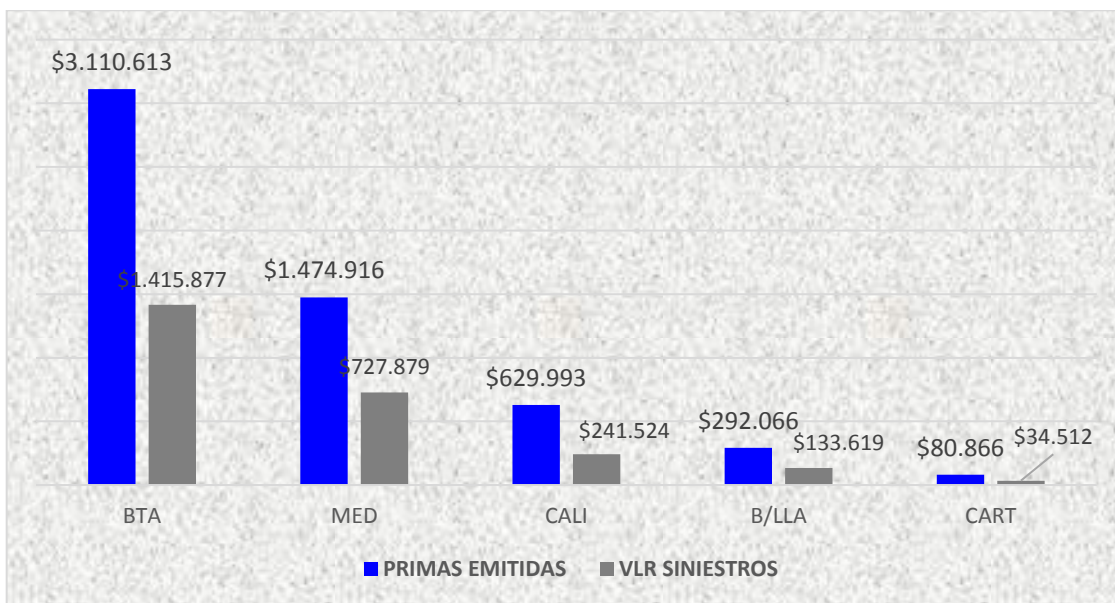


## Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

Para las entidades financieras es de gran importancia contar con el respaldo de las obligaciones desembolsadas, por lo tanto, de acuerdo a sus políticas de riesgo deben evaluar y elegir la aseguradora que mejor respalda tanto al deudor (Tomador del crédito) como los intereses de la entidad crediticia. Este punto es clave en la situación actual en vista que cada vez incrementan los casos y por ende las reclamaciones de los seguros; que en su mayoría son favorables para pago.

Según FASECOLDA (2020), la emisión de primas por seguro de vida vs la siniestralidad permitió identificar qué porcentaje de sus ingresos fue tomado para el pago de los siniestros reclamados. Para los primeros nueve meses del año las primas emitidas en las principales ciudades sumaron \$5 millones, mientras que por los siniestros para el mismo periodo se pagaron \$2,5 billones. El monto pagado por las aseguradoras correspondió a 49,90% de sus ingresos por seguros tomados.

**Figura 2. Valor de Emisión de primas y Siniestros en las principales ciudades de Colombia**



Fuente Elaboración propia con base FASECOLDA (2020)

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

### **3. Objetivos**

#### **3.1. Objetivo general**

Analizar el impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano por medio de un estudio de caso.

#### **3.2. Objetivos específicos**

- Conceptualizar la gestión financiera y su impacto en las aseguradoras del sector bancario colombiano mediante un estudio de caso.
- Revisar las variables micro y macroeconómicas que influyen en el análisis del impacto financiero del mercado asegurador.
- Evaluar indicadores y técnicas financieras que permitan la medición del impacto de la pandemia en las aseguradoras del sector bancario colombiano.

## **4. Marco de referencia**

### **4.1. Antecedentes teóricos y empíricos**

Barros (2015) realizó una investigación que propone un marco conceptual de los riesgos a los que se enfrentan las empresas internacionales de seguros desde una perspectiva global, cuya actividad presenta peculiaridades específicas que hacen que el proceso de control interno y gestión de riesgos adquieran una especial relevancia. El estudio describe una breve introducción al ERM (Enterprise Risk Management) e identifica y expone los riesgos globales de las aseguradoras con sus características más importantes. Los resultados apuntan que el sector asegurador quizá ha sido el sector, junto con el bancario, más sujetos a regulaciones sobre la gestión de sus sistemas de control y riesgo, como Basilea, COSO, SarbanesOxley o IIF, entre otros. Convirtiéndolo en un potencial modelo para otros sectores en cuanto a los beneficios y desarrollos, desde una mentalidad con mayor entendimiento y transparencia.

Fructuoso & Cubero (2018) realizaron una investigación que buscaba analizar y comparar la gestión del riesgo operacional en las entidades bancarias y las aseguradoras. La investigación implementó modelos cuantitativos y cualitativos que permitieron definir el riesgo operacional, identificar las características específicas de cada mercado, cómo se gestiona dicho riesgo y cuáles son los métodos de cálculo del mismo. Los resultados del estudio indicaron que es viable aproximarse a la magnitud del riesgo teniendo el conocimiento suficiente de datos estadísticos y de calidad por medio de un método estándar.

Restrepo, Medina & Vallejo (2016) investigaron sobre las pérdidas económicas para las compañías aseguradoras derivadas de personas lesionadas en accidentes de tránsito mediante la aplicación de un modelo de pérdidas agregadas. El estudio tuvo un enfoque cuantitativo explicativo que a partir de una muestra representativa de la población y estadísticas de hospitales de III nivel les permitió la construcción de indicadores teniendo en cuenta las variables más relevantes para la medición del riesgo. La investigación

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

permitió evidenciar la magnitud económica del problema en la ciudad de Medellín, donde el 72,18% del total de pacientes fueron motociclistas y el día con mayor accidentalidad es el domingo.

Por otra parte, Pinzón (2012) analizó sobre el comportamiento de la industria aseguradora a partir de todos los escenarios globales presentados en el año 2012 - 2013. El análisis tuvo un enfoque descriptivo con diseño cuantitativo teniendo en cuenta el contexto económico mundial, las bajas tasas de interés en los mercados internacionales y las medidas más estrictas en cuanto a requerimientos de capital. El resultado de la investigación concluyó que la industria aseguradora nacional, comparte varios de los retos que plantea la Swiss Re como determinantes para la industria global y otros que son particulares del mercado colombiano.

Finalmente, Barros (2011) describe las diferentes metodologías financieras de gestión y cuantificación integral de riesgos en las entidades aseguradoras, detallando las más utilizadas tradicionalmente en el sector asegurador para tarificar y calcular las provisiones, la solvencia y los requerimientos de capital, como los modelos financieros más avanzados. El estudio implementa modelos cuantitativos e internos para el sector de seguros que mejoran los estándares de la gerencia de riesgos en general y conforman un nuevo marco regulador. Los resultados obtenidos evidencian que la falta de datos para el análisis financiero del riesgo es una problemática tradicional y las metodologías implementadas pueden ser ampliadas a través de la utilización de modelos más complejos y sofisticados que aportan indudablemente al proceso de gestión del riesgo.

## **4.2. Marco teórico**

### **4.2.1 Generalidades del análisis financiero**

Las estrategias financieras en las pequeñas y medianas empresas son un eslabón determinante en la actividad económica de un país, debido a que cumplen un rol muy importante como oferentes y/o demandantes de un bien y/o servicio (Gómez, et al, 2017); por esta razón, Terceño & Guercio (2011) afirman que un sistema financiero es construido sobre pilares como la estabilidad la cual tiene como objetivo evitar las consecuencias de las crisis económicas y su expansión a otras economías. Es por ello que la evaluación financiera permite incrementar el valor de las compañías, por lo tanto, la toma de decisiones es clave para el logro de los objetivos financieros (Vecino, Rojas & Muñoz, 2015).

Nava (2009) manifiesta que el análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sin importar su tamaño, y su actividad productiva. Al implementar el planteamiento estratégico se debe basar en el análisis de información interna y externa más relevante y apropiada del entorno económico con el fin de realizar un diagnóstico del estado de la compañía (Aguirre, 2015); adicionalmente, el análisis interno de la empresa mejora la planificación estratégica financiera, la cual evalúa y proyecta en términos de rentabilidad, liquidez y equilibrio la toma de decisiones más acertadas (Ochoa, et al, 2018).

Molina & Clemente (2010) afirman que “las empresas con buenas prácticas son tan rentables como el resto, e incluso en los mercados financieros pueden ofrecer una prima adicional” (p. 24). El análisis financiero juega un rol muy importante, ha sido empleado para diagnosticar los comportamientos de la empresa y ha permitido evaluar si las estrategias tomadas han sido las adecuadas (Leyva Ferreiro, 2018). Además, se caracteriza por ser un sistema que permite a las empresas que deseen obtener éxito lo puedan lograr mediante la planificación y la toma de decisiones a tiempo (Gómez, et al, 2017).

## Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

Ochoa, et al, (2018) manifiestan que una empresa puede sufrir un desequilibrio debido a problemas existentes en el desempeño productivo y financiero por lo tanto se deben utilizar herramientas apropiadas que permitan detectar las problemáticas. Así mismo, Nava (2009) afirma que “las organizaciones son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por insolvencia y poca liquidez” (p. 15). La utilización incorrecta de las herramientas financieras puede conducir a tomar decisiones inapropiadas y afectar la sostenibilidad financiera de una organización (Mete, 2014).

Hernández (2005) define “el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una compañía, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro, orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos” (p. 609). Por otra parte, Brigham y Houston (2006) definen el análisis financiero como una herramienta para la gerencia que permite predecir el efecto que pueden producir algunas decisiones estratégicas en el desempeño futuro de la empresa. Así mismo, el análisis financiero se enfoca en la aplicación de un conjunto de técnicas y análisis de los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones (Rubio, 2007)

Guardo, Arrieta & Cardozo (2018) argumentan que el análisis financiero pretende indagar las características de una compañía sobre su actividad, desempeño, pasado e incluso busca predecir lo que va a suceder. Aguirre, (2015) manifiesta que “El análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa” (p. 28). Por lo tanto, el análisis financiero se puede realizar mediante el cálculo de razones financieras que permiten analizar la liquidez, niveles de endeudamiento y rentabilidad de las empresas (Leyva Ferreiro, 2018).

Terceño & Guercio (2011) afirman que los sistemas financieros se dividen en dos tipos: los que se basan en bancos, es decir que su participación influye positivamente en el crecimiento y los que se basan en el mercado de capitales, que producen un mayor

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

crecimiento. El análisis de un solo indicador no permite informar el nivel de eficiencia que contiene una organización (Leyva Ferreiro, 2018); por lo tanto, Vecino, Rojas & Muñoz (2015) exponen que “el uso de alguna técnica para la evaluación de un proyecto de inversión garantiza que la toma de decisiones se realiza según directrices teóricas y se respalda en argumentos confiables y reales” (p. 28). Existen diferentes posturas que son discutibles acerca del desarrollo de cómo el sistema financiero afecta el crecimiento de la economía, hay opiniones que se caracterizan porque el desarrollo económico genera demanda de instrumentos financieros y estos responden a las mismas (Aguirre,2015).

El análisis financiero se caracteriza por tener cinco etapas: la selección de los principales objetivos, identificación de oportunidades y amenazas, identificación fortalezas y debilidades, elección de estrategias e implementación de estas (Gómez, et al, 2017). Vecino, Rojas & Muñoz (2015) indican que otra característica es el nivel de estudios de los dirigentes y el tamaño de la empresa como dos factores importantes al momento de seleccionar un método para la evaluación financiera de proyectos. Guardo, Arrieta & Cardozo (2018) expresan que existen dos enfoques que caracterizan el análisis financiero: el tradicional, comprende los estados financieros y el enfoque Sinérgico que busca conformar procesos del cual se pueda extraer información integral.

Ochoa, et al, (2018) afirman que para realizar un análisis financiero se debe tener en cuenta adicionalmente los indicadores externos a la empresa como la inflación dado que son variables que afectan a los activos y pasivos de la compañía e influyen en las decisiones. Por lo tanto, el análisis financiero estratégico comienza a tomar fuerza a partir de las transformaciones del entorno y el objetivo de las ventajas competitivas de cada compañía (Leyva Ferreiro, 2018); El análisis financiero se puede considerar como una fase gerencial que abarca varias etapas inicialmente, se centra en la utilización y conversión de la información registrada en los estados financieros y luego se utiliza como herramienta para seleccionar la información más adecuada (Mete, 2014)

#### **4.2.2 Indicadores de análisis financiero**

La inteligencia financiera se considera el resultado de combinar diferentes herramientas de tratamiento de la información para la toma de decisiones (Aguirre, 2015). Leyva Ferreiro (2018) define que “el concepto de estrategia se vincula fundamentalmente a tres aristas: el entorno, la competencia y el cumplimiento de los objetivos, por lo que se relaciona directamente con la misión, visión y el plan estratégico elaborado” (p.10). Por lo tanto, Guardo, Arrieta & Cardozo (2018) indican que el enfoque sinérgico complementa el enfoque tradicional con la recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos los cuales tienen un impacto en las cifras económicas.

Pacheco, et al, (2002) manifiestan que los indicadores financieros constituyen el resultado de las prioridades financieras tradicionales, relacionando los elementos del balance general y del estado de resultados. Por lo tanto, los indicadores financieros más destacados y utilizados para llevar a cabo el análisis financiero de las empresas se encuentran los indicadores de liquidez, solvencia, eficiencia, actividad, endeudamiento y rentabilidad (Ochoa, et al, 2018). Nava (2009) manifiesta que comparar las razones financieras de una empresa permite determinar promedios, tendencias y variaciones ocurridas en el transcurso del tiempo. Existen dos tipos de comparaciones de razones: el análisis seccional y el análisis de series de tiempo que permiten mejorar la interpretación del valor de los indicadores (Gitman, 2003).

El análisis financiero debe tener en cuenta las siguientes características: objetivos claros, forma de financiación, flujos de fondos, tiempo de retorno de inversión, métodos de evaluación financiera, Tasa Interna de Retorno (TIR), periodo de recuperación (Payback) y el Valor Actual Neto (VAN) (Jauregui, 2020). Por lo tanto, las técnicas más utilizadas por las compañías para valorar un proyecto de inversión son el VPN (Valor presente Neto) y la TIR (Tasa interna de retorno), por la facilidad de su implementación y porque consideran el valor del dinero en el tiempo (Vecino, Rojas & Muñoz, 2015). Aponte, Muñoz y Alzate (2016) manifiestan que existen dos tipos de evaluación financiera una no tradicional y otra tradicional, en esta última se toman algunos indicadores como períodos de repago, relación



Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso beneficio - costo, la VAN, TIR, TIR modificada y en la no tradicional se tiene en cuenta el VPN (Valor presente Neto Ajustado), las razones financieras, modelaje de simulaciones financieras y enfoque de opciones reales.

**Tabla 1. Indicadores análisis financieros**

| <b>No tradicional</b>              | <b>Tradicional</b>            |
|------------------------------------|-------------------------------|
| (VPN) Valor Presente Neto Ajustado | Períodos de Repago            |
| Razones Financieras                | Relación Costo -Beneficio     |
| Simulaciones Financieras           | (VAN) Valor Actual Neto       |
| Enfoque de Opciones Reales         | (TIR) Tasa interna de Retorno |

Fuente elaboración Propia adaptado de Aponte, Muñoz y Alzate (2016).

Mete (2014) manifiesta que El VPN también es conocido como VAN (Valor actual Neto) el cual “es el valor actual/presente de los flujos de efectivo netos de una propuesta, entendiéndose por flujos de efectivo netos la diferencia entre los ingresos y los egresos periódicos” (p. 67). Así mismo, Jáuregui (2020) define la VAN, como un procedimiento que mide el valor en el momento actual de una serie de flujos de caja futuros como ingresos y egresos originados por el proyecto. Las empresas de menor tamaño utilizan el Valor actual Neto para tomar sus decisiones sin la combinación de más técnicas (Vecino, Rojas & Muñoz, 2015).

El Valor Actual Neto se caracteriza porque al calcularse tiene en cuenta supuestos consistentes, los cuales afirman que debe utilizarse para el análisis y evaluación de proyectos ya sean independientes o mutuamente excluyentes (Mete, 2014). Por lo tanto, Aponte Muñoz & Alzate (2016) indican que “un VAN negativo significa que la inversión inicial supera el valor actual de los ingresos futuros, lo cual implica que no es rentable invertir en el proyecto” (p. 150). Por otra parte, un VAN positivo quiere decir que el valor

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

actual de los ingresos es mayor que la inversión inicial y genera rentabilidad (Bacchini, García & Márquez, 2007).

Aponte Muñoz & Alzate (2016) manifiestan que “la TIR de una inversión es la tasa de interés (descuento) con la cual el valor actual neto de los egresos (flujos de efectivo negativos) de la inversión es igual al valor actual neto de los beneficios (flujos de efectivo positivos) de la inversión” (p. 147) Así mismo, la TIR ha sido empleada durante mucho tiempo por los empresarios y se consideraba uno de los principales criterios para el análisis financiero de las compañías (Vecino, Rojas & Muñoz, 2015). Por otra parte, Mete (2014) la define como la tasa de descuento que iguala el valor presente de los ingresos y egresos del proyecto de inversión.

Nava (2009) afirma que las razones financieras calculadas a partir de los estados financieros permiten medir la liquidez y solvencia en una empresa, como el capital de trabajo, la razón circulante y la razón prueba del ácido los cuales reflejan la capacidad de pago de la deuda a corto plazo. La liquidez se mide por la capacidad que posee una empresa para pagar las obligaciones a medida que se vencen en el corto plazo (Gitman, 2003). Sin embargo, para lograr que una empresa tenga solvencia económica debe tener la disposición para liquidar los pasivos contraídos a su vencimiento al igual que demostrar que puede continuar su trayectoria con normalidad (Rubio, 2007)

**Tabla 2. Razones Financieras**

| <b>Liquidez</b>  | <b>Cálculo</b>  |
|------------------|---|
| Capital trabajo  | Activo circulante - Pasivo circulante                 |
| Razón circulante | Activo circulante / Pasivo circulante                 |
| Prueba acida     | Activo circulante - Inventarios / Pasivos Circulantes |

Fuente: Elaboración Propia adaptado de Nava (2009)

## Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

Ochoa, et al, (2018) afirman que el análisis financiero puede verse limitado cuando se presentan en la comparación de cifras empresas que poseen la misma actividad productiva, la interpretación de los indicadores financieros debe ser homogénea. Por lo tanto, las razones financieras no tienen en cuenta el valor del dinero en el tiempo dado que la información para su cálculo se obtiene del balance general el cual reúne la información en un tiempo específico (Aponte Muñoz & Alzate,2016). Guardo, Arrieta & Cardozo (2018) afirman que existen diversas herramientas para encontrar el significado de los datos de los estados financieros de las cuales tres (3) son de uso común: análisis vertical, análisis horizontal y análisis mediante ratios.

El análisis vertical es útil para comprender la conformación interna de los estados financieros permite la comparación porcentual de una compañía con las de sus competidores o con el promedio de la industria (Guardo, Arrieta & Cardozo, 2018). Por otra parte, Ortega (2006) manifiesta que el análisis horizontal “analiza la evolución de la empresa a lo largo del tiempo, lo que le permite estimar tendencias y efectuar en base a ellas proyecciones futuras” (p. 44). El análisis de ratios es una técnica muy utilizada que se caracteriza por calcularse sobre una base similar de no ser así el análisis carecería de interés y no sería consistente (Pacheco, et al, 2002)

Rubio (2007) enfoca “el análisis financiero como un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas” (p.610). El análisis financiero como herramienta facilita el proceso de toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción y permite identificar los puntos fuertes y débiles de la empresa y a su vez permite realizar comparaciones con otros negocios (Nava, 2009). Aponte, Muñoz y Alzate (2016) manifiestan que el análisis de los indicadores anteriormente mencionados genera valor corporativo a las compañías.

Aguirre (2015) manifiesta que el análisis financiero puede ser aplicado a cualquier organización o clúster empresarial. Así mismo de acuerdo a la situación de la compañía se determina la necesidad de realizar un análisis exhaustivo con la implementación de las

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

diferentes técnicas como instrumentos (Mete, 2014). Por lo tanto, Gómez, et al, (2017) afirman que a medida que las organizaciones desarrollen estrategias financieras alcanzarán los objetivos que les permitan un crecimiento sostenido y la generación de rentabilidad.

Guardo, Arrieta & Cardozo (2018) afirman que diversas han sido las investigaciones relacionadas con el análisis de la información financiera, contable o administrativa de las compañías buscando comprender la situación actual y por consiguiente perspectivas a futuro en cada organización. El análisis financiero en conjunto permite la planificación financiera independientemente de la variedad de técnicas que se utilice por las compañías a corto y largo plazo (Gómez, et al, 2017). Finalmente, es de vital importancia para el desempeño de las empresas el cual se basa en información cuantitativa y cualitativa el cual permite conocer las condiciones financieras de las organizaciones (Nava, 2009).

## **5. Metodología**

### **5.1. Alcance de la investigación**

El alcance de la investigación es de carácter descriptivo, dado que se tiene como objetivo principal analizar el impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano; así mismo, se pretende responder la pregunta problema de cuál ha sido este impacto financiero en el sector a raíz de la pandemia. Adicionalmente, se conceptualiza la gestión financiera por medio de la revisión de las variables micro y macroeconómicas que influyen en el análisis y por ende se evalúan las técnicas e indicadores financieros que permitan la medición del impacto de la pandemia en las aseguradoras del sector bancario.

Hernández, Fernández & Baptista (2017) manifiestan que el alcance descriptivo busca especificar las características y cualidades más importantes de cualquier sujeto, grupo u organización que se analice ya sea de manera individual o conjunta. Adicionalmente, se caracteriza por ser empleado como instrumento para otros tipos de investigación y por lo tanto utiliza los símbolos más comunes de las investigaciones como las gráficas, las figuras, las tablas, formas geométricas, entre otros para facilitar el entendimiento de lo que se quiere expresar, complementar las ideas y ser más sencilla su utilización (Rojas, 2011).

### **5.2. Enfoque metodológico**

El enfoque de esta investigación es cualitativo dado que a partir de un estudio de caso se revisa la documentación y el análisis de las cifras de la compañía y por lo tanto el sector asegurador. Además, se pretende dar un acercamiento interpretativo y financiero a la situación actual que enfrentan estas compañías dados los distintos cambios que se han venido presentando durante el surgimiento y evolución de la pandemia Covid 19. Así mismo, se busca tener una visión detallada de todos los elementos que influyen desde la perspectiva del interior de la compañía en estudio como de las circunstancias del entorno en que se desempeña.

## Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

Cauas (2015) manifiesta que el enfoque de investigación cualitativo es aquel que emplea exclusivamente información cualitativa, es decir, su análisis se direcciona a descripciones específicas, concretas, determinadas de los fenómenos y/o sujetos estudiados. Adicionalmente, se caracteriza porque nace a partir de plantearse un problema específico no en la misma rigurosidad que el enfoque cuantitativo y se comienza analizar desde el mundo social permitiendo poco a poco ir desarrollando una teoría coherente y racional que se respalda con los hechos y datos reales (Fernández, 2016).

### **5.3. Instrumentos**

El instrumento seleccionado para el desarrollo de la investigación es el estudio de caso de una compañía aseguradora del sector bancario colombiano, debido a que permite analizar y estudiar la problemática desde un caso específico; Adicionalmente, permite reflejar un panorama de la realidad a la que se enfrenta todo el mundo. Para Chaves (2012) el estudio de caso es considerado uno de los métodos apropiados para aprender la realidad de una situación ya que permite explicar relaciones complejas, hacer descripciones detalladas, generar y fortalecer teorías existentes, analizar procesos con su respectiva causa-efecto, explicar fenómenos inciertos e impredecibles, entre otros.

La técnica seleccionada permite analizar y estudiar la problemática desde un caso específico; Adicionalmente, refleja un panorama de la realidad a la que se enfrenta todo el mundo identificando aquellas características que son comunes a otras situaciones, pero a su vez hacen que sea algo particular y diferente. Esta técnica se caracteriza por ser una estrategia útil en la generación de resultados que permiten fortalecer, crecer y desarrollar teorías existentes o el surgimiento de nuevos paradigmas científicos.

Chaves (2012) argumenta que el estudio de caso es considerado uno de los métodos apropiados para aprender la realidad de una situación ya que permite explicar relaciones complejas, hacer descripciones detalladas, generar y fortalecer teorías existentes, analizar

## Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

procesos con su respectiva causa-efecto, explicar fenómenos inciertos e impredecibles, entre otros. Se considera el estudio de caso como una investigación exhaustiva y desde múltiples perspectivas de complejidad la cual implementa diferentes métodos que permiten comprender un tema determinado (Simons, 2011)

### **5.4.Procedimientos**

El estudio de caso de la compañía aseguradora del sector bancario se compone de tres fases principales las cuales se describen a continuación:

#### **Fase Inicial**

En esta fase se realiza la identificación de la problemática que enfrentan las compañías del sector asegurador- bancario debido a la emergencia sanitaria. Además, se establecen los objetivos principales y específicos de la investigación. Así mismo, se inicia con la recopilación de información del sector en general y de la compañía objeto de estudio.

#### **Fase intermedia**

Esta fase se inicia con el análisis de la información recopilada mediante la conceptualización de la gestión financiera, la revisión de variables micro y macroeconómicas que influyen en el análisis del impacto financiero del mercado asegurador y por último se calculan las razones financieras y se realiza el análisis vertical y horizontal a partir de los estados financieros obtenidos por la compañía 2019 -2020.

#### **Fase Final**

En esta fase se exponen las conclusiones y los resultados encontrados en la investigación a partir del estudio de caso realizado de la compañía aseguradora del sector Bancario.

### **5.5. Análisis de información**

El análisis de la información recopilada tiene como finalidad alcanzar los objetivos del estudio de caso, por lo tanto, la información recolectada se procesará mediante el uso de herramientas informáticas como Microsoft Office, el cual es un instrumento popular empleado por diferentes ciencias, el cual se caracteriza por su facilidad en el acceso y uso. Por otra parte, se emplea una plantilla en formato Excel que permite el cálculo de los indicadores financieros con el uso de fórmulas de matemáticas financieras, las cuales dan un resultado asertivo con mínima probabilidad de error, por lo que es muy valioso a la hora de realizar y concluir una investigación.

### **5.6. Consideraciones éticas**

Al ser la principal responsable de la investigación en donde se involucra otra participante que es la compañía aseguradora del sector privado, se pone en consideración que este trabajo puede ser tenido en cuenta para posibles ideas y propuestas de solución a problemas que presente la organización. Así mismo, se da claridad que esta investigación se desarrolló sin ningún interés lucrativo; el interés es reflejar la realidad que enfrentan las aseguradoras dada la emergencia sanitaria. Por lo tanto, la información obtenida en la investigación se le dará buen uso, sin el propósito de causar daños o perjuicios.



## **6. Resultados**

### **6.1 Diagnóstico y hallazgos**

El año 2020 se caracterizó por la incertidumbre económica y la afectación de los mercados internacionales por la pandemia Covid-19. Demostrando gran cantidad de pérdidas humanas y la desaceleración de las economías a nivel mundial. Por lo tanto, para contrarrestar los efectos producidos por la emergencia sanitaria los gobiernos implementaron y desarrollaron estrategias para proteger las vidas humanas, soportar los hogares con un mínimo vital de subsistencia y mantener la actividad productiva empresarial.

A pesar de las medidas aprobadas por los entes gubernamentales se evidencia que Colombia no estuvo exenta y se vio afectada como lo demuestran las cifras macroeconómicas 2019 –2020. Las empresas tuvieron que proponer y reorganizar sus operaciones como fue el caso de la compañía aseguradora objeto de estudio en este proyecto. En este caso en particular, se evidenciaron condiciones favorables y desfavorables que impulsaron a la compañía a reorganizar su operación para mantener la atención y la prestación del servicio en las empresas, trabajadores afiliados y clientes asegurados. A continuación, se describen las más relevantes:

- Se puso en marcha el plan de continuidad del negocio el cual tiene como objetivo la protección de la vida de sus empleados y la supervivencia de sus funciones críticas para cumplir los objetivos estratégicos ante eventos de desastre o interrupciones como la situación actual.
- Se ejecutaron diferentes proyectos con el propósito de proteger la vida de los colaboradores realizando la adaptación y capacitación para iniciar sus labores desde casa con un porcentaje mínimo de asistencia a sitio.

## Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

- Se implementó el nuevo marco regulatorio emitido por la superintendencia financiera en las circulares externas 007 y 014 mediante Resolución No 385 de 12 marzo de 2020 emitida por el gobierno Nacional.
- La aseguradora pensando en la protección de sus clientes realizó el otorgamiento de alivios económicos en los pagos de las primas con las instituciones financieras aliadas asumiendo \$6.544 millones equivalentes al 50% de recaudos de primas de tres meses.
- La gestión comercial se vio en la necesidad de ser reestructurada mediante el planteamiento de proyectos de inversión debido a que es la base del negocio mediante la emisión y comercialización de las primas.

### **6.2 Análisis del entorno**

Los impactos de la emergencia sanitaria se vieron reflejados en las variables económicas del país, hubo un incremento significativo de la tasa de desempleo, una disminución de la inflación y la reducción de la tasa intervención del banco de la república. DANE (2020) informó que la tasa de desempleo incrementó en 5.4 puntos porcentuales en comparación al año 2019 la cual era 10.5%. De acuerdo a estudios realizados por Fedesarrollo (2020), el panorama económico reveló una pérdida en los ingresos de los hogares, lo cual empeoró los indicadores de pobreza y se estimó que el tiempo que se tomará en superar la pandemia podría ser hasta 10 años.

Adicionalmente, entre marzo y septiembre 2020 la tasa de intervención del banco de la república se redujo 250 puntos básicos ubicándose en el nivel más bajo de la historia 1.75%, con el propósito de impulsar el consumo y mitigar los efectos de la contracción económica. El DANE (2020) informó que la inflación se situó en 1.61% por debajo del rango establecido por el banco de la república, dado al deterioro de la demanda interna de bienes y servicios. Por otra parte, el dólar presentó gran volatilidad con tendencia al alza; al cierre del año 2020 la tasa se situó en \$3,432.50 frente a \$3,277.14 al cierre del 2019 mostrando una devaluación del 4.5% (Superintendencia financiera de Colombia, 2020) y

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso finalmente para el 2019 vs el año anterior el PIB crece en 3,3% y para el 2020 se contrajo en 6,8% reflejando las afectaciones de la pandemia (DANE, 2020)

**Tabla 3. Variables Económicas 2019 –2020**

| <b>Variable</b>          | <b>2019</b> | <b>2020</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Tasa de desempleo        | 10.5%       | 15.9%       |
| Inflación                | 3.80%       | 1.61%       |
| Variación PIB            | 3,3%        | 6,8%        |
| Precio dólar Cierre      | 3277.14     | 3432.50     |
| Tasa intervención BANREP | 4.25%       | 1.75%       |

Fuente: Elaboración propia adaptado de DANE (2020).

### **6.3 Análisis financiero de la compañía aseguradora**

El sector asegurador se vio afectado por la reducción en la emisión de pólizas, impacto en los porcentajes de siniestralidad, modificaciones de períodos en las coberturas de las pólizas, ofrecimiento en diferir el pago de las primas, impactos en la operación e infraestructura, entre otros. Dadas las circunstancias presentadas para el desarrollo del estudio de caso de la compañía se analizaron los informes de gestión 2019 – 2020, se obtuvieron los estados financieros para el mismo periodo como insumo para el cálculo de los indicadores financieros como liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento. Por otra parte, se realizó el análisis horizontal y vertical de la compañía.

A continuación, en la tabla 4 se muestran los indicadores financieros en cuanto a liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento para el año 2019 y 2020 para la aseguradora objeto de estudio.

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

**Tabla 4. Indicadores Financieros compañía aseguradora**

| INDICADOR FINANCIERO        | 2019   | 2020   | ANÁLISIS   |
|-----------------------------|--------|--------|--|
| <b>LIQUIDEZ</b>             |        |        |  |
| Razón corriente             | 1.82   | 2.56   | Aumento la capacidad de la empresa para cubrir deudas a corto plazo    |
| Prueba acida                | 1.82   | 2.56   | Igual que el indicador anterior porque la empresa no tiene inventarios |
| Capital de trabajo neto     | 0.22   | 0.21   | Su capital de trabajo disminuyó en relación a sus activos totales      |
| <b>ACTIVIDAD</b>            |        |        |  |
| Rotación de cartera         | 75.44  | 77.46  | Aumento de la rotación de cartera en 2.02%                             |
| Rotación de activos totales | 0.45   | 0.40   | Disminuyó la rotación de activos en 0.05 %                             |
| <b>RENTABILIDAD</b>         |        |        |  |
| Margen Bruto                | 0.97%  | 1.07%  | Aumentó 0.10% el margen utilidad bruta                                 |
| Margen operacional          | 25.85% | 13.11% | Disminuyó 12.74% el margen de rentabilidad operacional                 |
| Margen Neto                 | 25.22% | 14.39% | Disminuyó 10.83% el margen de utilidad neta                            |
| ROE rendimiento de pm       | 51.10% | 26.93% | Disminuyó 24.17% la rentabilidad de capital                            |
| ROA rendimiento de activo   | 11.26% | 5.73%  | Disminuyó 5.53% la rentabilidad de activo                              |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>        |        |        |  |
| Nivel de endeudamiento      | 77.97% | 78.74% | Aumento 0.77% el nivel de endeudamiento                                |
| Deuda a largo plazo         | 74.65% | 75.86% | Aumento 1.20% su deuda a largo plazo                                   |

Fuente Elaboración propia

Al validar los estados financieros de la compañía 2019 – 2020 y los cálculos de las razones financieras se evidencia lo siguiente:

- El volumen de primas emitidas en 2020 fue por valor de \$680.958 millones frente a \$692.023 millones en 2019 con una reducción del 1.6%.
- La tasa de siniestralidad se ubicó en 50,6% frente al 43,5% registrado en 2019.

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

- Así mismo, se registró un índice de gastos administrativos y de personal del 15.9% en comparación al 15,5% observado en 2019.
- El activo alcanzó la suma de \$1.711.221 millones, de los cuales \$1.196.906 millones corresponden al portafolio de inversiones, con una participación del 69.9%.
- El pasivo neto de la Compañía al mes de diciembre de 2020 se situó en \$146.471 millones, las reservas técnicas ascendieron a \$1.200.867 millones y el patrimonio ascendió a \$363.883 millones.

Al analizar los indicadores de rentabilidad para la compañía aseguradora tanto el ROE como ROA disminuyeron en 24,17% y 5,53% respectivamente es decir disminuyó el porcentaje de ganancia para el dueño de la compañía vs su inversión y porcentaje de ganancia sobre el activo total, por lo tanto, indica que la aseguradora tuvo un impacto a raíz de la pandemia Covid- 19. A pesar de que la compañía tomo acciones y estrategias de gestión, reestructurando gran parte de sus áreas su resultado neto 2020 fue de \$41.762 millones incluyendo los recursos propios y decreció un 65% frente al resultado del año anterior.

A continuación, en la tabla 5. Se presenta el análisis vertical de la aseguradora, en el cual se puede evidenciar lo siguiente:

- El costo de ventas de la compañía está representado por el 29,81% para el año 2019 y del 38,79% para el 2020, lo cual indica que hubo un incremento en la participación de esta cuenta dentro del estado de resultados.
- Los gastos operacionales de la compañía presentaron una variación representativa ya que para el año 2019 sumaban el 32,97% y para el año 2020 la participación fue del 40.53%.

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

- Los ingresos no operacionales aumentaron la participación pasando de 1,71% a 2,51% resultado de las nuevas inversiones ante la reestructuración del negocio.
- En cuanto a la utilidad neta, esta reflejó una disminución significativa del 13.61% esto significa que la empresa está generando menor rentabilidad para sus inversionistas, ya que disminuyeron las ventas y se incrementaron los costos.

**Tabla 5. Análisis vertical de la compañía aseguradora**

| <b>INGRESOS OPERACIONALES</b>       | <b>2020</b>           | <b>%</b>      | <b>2019</b>           | <b>%</b>      |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| ingresos                            | 431,873,844.00        | 100.00%       | 480,707,528.00        | 100.00%       |
| Costo de ventas                     | -167,524,702.00       | -38.79%       | -143,319,359.00       | -29.81%       |
| <b>Resultado Bruto</b>              | <b>264,351,162.00</b> | <b>61.21%</b> | <b>337,390,188.00</b> | <b>70.19%</b> |
| Gastos de administración            | -72,650,331.00        | -16.82%       | -68,951,199.00        | -14.34%       |
| Gastos de ventas                    | -102,410,713.00       | -23.71%       | -89,560,820.00        | -18.63%       |
| <b>Resultado Operativo</b>          | <b>89,290,118.00</b>  | <b>20.68%</b> | <b>178,878,169.00</b> | <b>37.21%</b> |
| Ingresos financieros                | 3,280,410.00          | 0.76%         |                       | 0.00%         |
| Gastos financieros                  | -3,552,156.00         | -0.82%        | -2,637,592.00         | -0.55%        |
| Otros ingresos                      | 10,854,122.00         | 2.51%         | 8,211,912.00          | 1.71%         |
| Otros gastos                        |                       | 0.00%         |                       | 0.00%         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b> | <b>99,872,494.00</b>  | <b>23.13%</b> | <b>184,452,489.00</b> | <b>38.37%</b> |
| Impuesto sobre la renta             | -1,880,790.00         | -0.44%        | -9,940,064.00         | -2.07%        |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b> | <b>97,991,704.00</b>  | <b>22.69%</b> | <b>174,512,425.00</b> | <b>36.30%</b> |

Fuente Elaboración propia – Estado de resultados compañía aseguradora

En cuanto al análisis horizontal se puede ver reflejado en la tabla 6, la disminución del 10,16% en los ingresos operacionales como resultado de la reducción de las ventas, es decir, el volumen de primas emitidas en sus portafolios. Los costos de ventas se incrementaron en un 16,89%, cerca de la mitad de lo que aumentaron las ventas, esto significa que la compañía tuvo que reforzar el modelo de negocio para sostenerse y poder generar ganancias. Por otra parte, Los gastos de ventas se incrementaron en un 14,35% por la reestructuración del nuevo modelo en casa donde se invierte en equipos portátiles para facilitar la labor y continuar con la operación.

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

De la misma manera, los gastos administrativos aumentaron en un 5,36%, resultado del incremento en los beneficios a los empleados para sostenerlos laboralmente vinculados en época de emergencia sanitaria.

Por otro lado, la utilidad neta se redujo en un 43.85% debido a la reducción de los ingresos por ventas y el aumento en los costos; en cuanto a la relación del Estado de Resultados con el balance general podemos establecer que la reducción en el ingreso no afectó de manera considerable el efectivo por lo tanto generó liquidez para la compañía.

**Tabla 6. Análisis horizontal de la compañía aseguradora**

| <b>Estado de Resultados</b>         | <b>2020</b>           | <b>2019</b>           | <b>Variación absoluta</b> | <b>Variación relativa</b> |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>INGRESOS OPERACIONALES</b>       | <b>431,873,844.00</b> | <b>480,707,528.00</b> | <b>-48,833,684.00</b>     | <b>-10.16%</b>            |
| ingresos                            | 431,873,844.00        | 480,707,528.00        | -48,833,684.00            | -10.16%                   |
| Costo de ventas                     | -167,524,702.00       | -143,319,359.00       | -24,205,343.00            | 16.89%                    |
| <b>Resultado Bruto</b>              | <b>264,351,162.00</b> | <b>337,390,188.00</b> | <b>-73,039,026.00</b>     | <b>-21.65%</b>            |
| Gastos de administración            | -72,650,331.00        | -68,951,199.00        | -3,699,132.00             | 5.36%                     |
| Gastos de ventas                    | -102,410,713.00       | -89,560,820.00        | -12,849,893.00            | 14.35%                    |
| <b>Resultado Operativo</b>          | <b>89,290,118.00</b>  | <b>178,878,169.00</b> | <b>-89,588,051.00</b>     | <b>-50.08%</b>            |
| Ingresos financieros                | 3,280,410.00          |                       | 3,280,410.00              |                           |
| Gastos financieros                  | -3,552,156.00         | -2,637,592.00         | -914,564.00               | 34.67%                    |
| Otros ingresos                      | 10,854,122.00         | 8,211,912.00          | 2,642,210.00              | 32.18%                    |
| Otros gastos                        |                       |                       | 0.00                      |                           |
| <b>Resultado antes de impuestos</b> | <b>99,872,494.00</b>  | <b>184,452,489.00</b> | <b>-84,579,995.00</b>     | <b>-45.85%</b>            |
| Impuesto sobre la renta             | -1,880,790.00         | -9,940,064.00         | 8,059,274.00              | -81.08%                   |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b> | <b>97,991,704.00</b>  | <b>174,512,425.00</b> | <b>-76,520,721.00</b>     | <b>-43.85%</b>            |

Fuente Elaboración propia – Estado de resultados compañía aseguradora

Finalmente se puede evidenciar así, que la organización se adaptó a las condiciones adversas producidas por la emergencia sanitaria a nivel nacional y mundial, implementando medidas necesarias para poder afrontar la crisis económica que llegó con la pandemia.

## **7. Conclusiones**

El desarrollo de esta investigación permitió conocer y ratificar la importancia de implementar la gerencia financiera en el análisis del impacto del Covid-19 en las empresas aseguradoras del sector financiero colombiano, dado que permitió proponer estrategias de financiación, operatividad, efectividad y rentabilidad como planes de acción y posibles soluciones ante una situación de emergencia como la que se ha vivido en los últimos años 2020 -2021, la definición de estas estrategias son claves para el logro de los objetivos financieros a futuro (Padilla, 2012; Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo, Medina, 2018; Vecino, Rojas & Muñoz, 2015).

Las compañías están expuestas a sufrir cualquier tipo de desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por su liquidez e insolvencia y su nivel de endeudamiento que de una u otra forma influyen en la sostenibilidad en el mercado (Ochoa, et al, 2018; Nava, 2009; Mete, 2014). Por lo tanto, el análisis financiero se considera una herramienta que facilita el diagnóstico y el pronóstico del desempeño futuro de una organización lo cual puede generar medidas significativas para la toma de decisiones a tiempo ante cualquier eventualidad como se evidenció en el estudio de caso (Hernández, 2005; Brigham y Houston, 2006; Rubio, 2007)

En el desarrollo de la investigación se pretendió abordar el análisis del impacto financiero de la compañía aseguradora inicialmente con el estudio de los estados financieros comprendidos en los dos últimos periodos y la revisión documental de las estrategias optadas por la organización ante la situación de pandemia observando un impacto financiero en la compañía. Adicionalmente, se implementó el análisis de las razones financieras de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento y las técnicas de análisis horizontal y vertical para la medición de este impacto.

La investigación mostró la importancia de tener en cuenta las variables externas (Variables macroeconómicas) e internas (estados financieros) de la compañía objeto de estudio como puntos básicos para el análisis financiero (Guardo, Arrieta & Cardozo, 2018;



Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

Ochoa, et al,2018), Además, se confirmó que son insumos que facilitan la implementación y cálculo de los indicadores financieros tanto tradicionales como no tradicionales que permiten realizar la medición del impacto en las compañías como es el caso (Aponte, Muñoz y Álzate, 2016)

Los resultados obtenidos en la investigación dan respuesta a la pregunta problema ¿Cuál ha sido el impacto financiero generado por el Covid-19 en las aseguradoras del sector Bancario Colombiano? se evidenció que el impacto financiero que tuvo esta compañía a raíz de la emergencia sanitaria se vio en la reducción de la emisión de pólizas por ende en sus ingresos, el incremento de reclamaciones y pago de las coberturas afectadas, la flexibilización para el recaudo por pago de primas e incremento de la inversión para nueva propuesta de trabajo en casa sin colocar en riesgo la salud de los colaboradores, entre otras.

Así mismo, se vio en la obligación de diseñar, reprogramar y ajustar diferentes áreas y estrategias para la continuidad del negocio. La organización tuvo que implementar medidas en donde se ajustarán los productos y servicios ofrecidos a las necesidades del momento del cliente demandante; así mismo tuvo que fortalecer su área comercial, realizar la inversión de equipos para el plan de trabajo en casa, otorgamiento de facilidades de pago en las primas, ofrecimiento de periodos de gracia, entre otros. Su objetivo principal es que el cliente tenga accesibilidad, manejo y cobertura y se sienta satisfecho con el producto o servicio adquirido.

## **8. Recomendaciones**

En el desarrollo y avance de la investigación se utilizó la información emitida en los estados financieros y en los informes de gestión de la compañía aseguradora, los cuales son de gran importancia porque dan un panorama de la situación que enfrentó y está asumiendo la organización, lo cual permite ver la necesidad de continuar estableciendo y fortaleciendo el plan de continuidad del negocio desde las altas gerencias hasta los cargos inferiores; este último considerado como un elemento clave para que la compañía no se viera afectada en gran magnitud ante la emergencia sanitaria.

Se invita a la Facultad de Ciencias Económicas, comprendiendo docentes, colegas y compañeros, a continuar con la investigación de los efectos e impactos financieros de la pandemia covid-19 en las compañías colombianas y a continuar analizandolas posibles repercusiones de esta coyuntura en todos los aspectos económicos, políticos y sociales a futuro, así mismo resolviendo el interrogante de la rentabilidad del negocio cuando la emisión de primas disminuye y las reclamaciones favorables se incrementan. Adicionalmente, se debe tener en cuenta el posible tiempo que pueden tardar en recuperación las organizaciones que han logrado sobrevivir a esta emergencia.

Se recomienda a la compañía objeto de estudio a continuar implementando la gerencia financiera como herramienta en la toma de sus decisiones, debido a que es el resultado de que la compañía hoy por hoy siga ofreciendo sus productos y complaciendo a sus clientes potenciales, dada a la elección de buenas determinaciones e implementación de estrategias en el pasado. Sin dejar de lado, que de uno u otra manera no están exentos de asumir repercusiones financieras y operativas y adicionalmente de correr riesgos ante la situación o posibles situaciones que pudiesen llegar a presentarse en el futuro.

## 9. Referencias bibliográficas

- Aceves, S. R. & Pérez, J. F. (2013). El sistema financiero y su efecto en la dinámica sector privado. *Contaduría y administración*, 58(4), 175-199.
- Aguirre, J. (2015). Inteligencia estratégica: un sistema para gestionar la innovación. *Estudios gerenciales*, 31(134), 100-110.
- Aponte, R., Muñoz, F., & Álzate, L. (2017). La evaluación financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo. *Ciencia y poder aéreo*, 12(1), 144-155.
- Bachinni, R., Garcia, J., & Márquez, E. (2007). Evaluación de Inversiones con opciones reales utilizando Excel.
- Barros, R. H. (2011). Metodología financiera de gestión y cuantificación de riesgos de las entidades aseguradoras. *Pecunia: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de León*, (2011), 81-107.
- Barros, R. H. (2015). Los riesgos de las entidades aseguradoras en el marco del Enterprise Risk Management (ERM) y el control interno. *Innovar: Revista de ciencias administrativas y sociales*, 61-70.
- Brigham, E & Houston J (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*. (10ª ed.) México: CengageLearning Editores. pp. 831.
- Cauas D (2015). Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación. Bogotá: biblioteca electrónica de la universidad Nacional de Colombia, 2, 1-11.
- CEPAL (2020). Sectores y empresas frente al Covid 19: emergencia y reactivación  
Recuperado de  
[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45734/4/S2000438\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45734/4/S2000438_es.pdf)
- Chaves, V. E. J. (2012). El estudio de caso y su implementación en la investigación. *Revista Internacional de Investigación en Ciencias Sociales*, 8(1), 141-150
- DANE (2020). Informe de seguimiento - defunciones por Covid-19. Recuperado de  
<https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/demografia-y-poblacion/informe-de-seguimiento-defunciones-por-covid-19#:~:text=Entre%20el%202%20de%20marzo,defunciones%20por%20neumon%C3%ADa%20e%20influenza.>

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

- Diario la República (2020). Por cada dos primas emitidas en las ciudades principales, se pagó un siniestro. Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/por-cada-dos-primas-emitidas-en-las-ciudades-principales-se-pago-un-siniestro-2959946>
- Diario la República (2020). Las innovaciones del sector asegurador para enfrentar los efectos de la pandemia. Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/las-innovaciones-que-ha-desarrollado-el-sector-asegurador-debido-a-la-pandemia-3011481>
- FASECOLDA (2020). Nosotros. Recuperado de <https://fasecolda.com/fasecolda/nosotros/>
- Fernández, P. T. (2016). Acerca de los enfoques cuantitativo y cualitativo en la investigación educativa cubana actual. *Atenas*, 2(34), 1-15.
- Fructuoso, M. J. P., & Cubero, J. G. (2018). Análisis y gestión del riesgo operacional en las entidades financieras y aseguradoras. una comparativa. *Revista Ibero-Latinoamericana de Seguros*, 27(49).
- Gitman L. (2003). *Principios de Administración Financiera*. (10ª ed). México: Prentice Hall. 631
- Gómez, B. A., Méndez, C. I., Cano, G. E. & Neto, M. E. (2017). Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las Pymes del sector comercial. *Revista Publicando*, 4(12 (2)), 16-33.
- Guardo, F. P., Arrieta, J. J. V., & Cardozo, N. H. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 75-94.
- Hernández R, Fernández C & Baptista P. (2017). *Alcance de la Investigación*. Ciudad de México: McGraw-Hill
- Hernández,J.(2005). *Análisis Financiero Aplicado*. (15. e.d). Bogotá: Externado de Colombia
- Jiménez, J. I., Rojas, F. S. & Galvis, H. J. (2014). La planeación financiera: un modelo de gestión en las mipymes. *FACE: revista de la facultad de Ciencias Economicas y Empresariales*, 13(1), 137-150.
- Jauregui (2020). *Evaluación Financiera de proyectos: Métodos y ejemplos*. Recuperado de <https://www.lifeder.com/evaluacion-financiera-proyectos/>
- Leyva Ferreiro, G. (2018). Indicadores de desempeño empresarial para medir la calidad de las estrategias financieras. *Cofin Habana*, 12(1), 58-75.

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

- López-Rodríguez, C. E., Tique-Muñoz, L. D., Sánchez-Méndez, J. V., Ramírez-Duque, L. F., & Mosquera-Martinez, D. A. (2021). Realidades del transporte de carga aérea en Bogotá y su incidencia en el comercio internacional. *Revista Investigación, Desarrollo, Educación, Servicio y Trabajo*, 1(1), 74-92.
- López Rodríguez, C. E., Cadena López, S., Montenegro Castillo, D. C., & Plata Niño, J. A. (2019). Incidencia de la banca multilateral en las asociaciones público-privadas: una perspectiva en Colombia. *Equidad y Desarrollo*, 1(33), 235-253.
- Lopez-Rodriguez, C. E., Cardozo, C. E., Monroy, L., & González, E. G. (2019). El impacto del valor económico agregado (EVA) en la valoración accionaria de las empresas colombianas entre los años 2015 al 2018. *Revista Espacios*, 40(43).
- Mete, M. R. (2014). Valor actual neto y tasa de retorno: su utilidad como herramientas para el análisis y evaluación de proyectos de inversión. *Fides et Ratio-Revista de Difusión cultural y científica de la Universidad La Salle en Bolivia*, 7(7), 67-85.
- Ministerio de salud (2020). Si salvamos la salud pública, salvamos la economía. Recuperado de <https://www.minsalud.gov.co/Paginas/Si-salvamos-la-salud-publica,-salvamos-la-economia.aspx>
- Molina, M. C., & Clemente, I. M. (2010). El comportamiento financiero de las empresas socialmente responsables. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 16(2), 15-25.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., Medina, D., (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Recuperado de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- OMS (2020). Emergencias sanitarias. Recuperado de <https://www.who.int/es/emergencias/diseases/novel-coronavirus-2019/advice-for-public/q-a-coronaviruses>

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

- Orozco, A. C., & Rodríguez, C. E. (2017). El Copazú y los negocios inclusivos, una estrategia socioeconómica en Florencia-Caqueta. *Cooperativismo & Desarrollo*, 25(112), 3.
- Ortega, J. (2006). Análisis de estados financieros. Teoría y aplicaciones. Sevilla, España: Desclée de Brouwer.
- Pacheco, J, Castañeda, W & Caicedo, C (2002). Indicadores Integrales de Gestión. Colombia: McGraw Hill.184.
- Padilla, M. (2012). Gestión Financiera. Bogotá DC. Ecoe Ed.
- Presidencia (2020). Declaración del presidente Iván Duque Márquez sobre paquete de medidas económicas para mitigar el impacto del COVID-19. Recuperado de <https://id.presidencia.gov.co/Paginas/prensa/2020/Declaracion-Presidente-Ivan-Duque-Marquez-sobre-paquete-de-medidas-economicas-para-mitigar-el-impacto-del-COVID-19-200318.aspx>
- Pinzón, D. (2012). Perspectivas mundiales de la industria aseguradora. *Revista Fasecolda*, (150), 33-36.
- Puerta, F Vergara J & Huertas N (2018). Análisis Financiero: Enfoques en Su Evolución. *Revista Criterio Libre*, 15(28), 86–104.
- Restrepo-Morales, J. A., Medina-Hurtado, S., & Vallejo-Mesa, J. (2016). Pérdidas económicas para las compañías aseguradoras derivadas de personas lesionadas en accidentes de tránsito: Aplicación de un modelo de pérdidas agregadas. *Revista Gerencia y Políticas de Salud*, 15(30), 80-93
- Revista Semana (2020). Así se ha comportado el sector de seguros durante la Pandemia. Recuperado de <https://www.semana.com/contenidos-editoriales/seguros/articulo/asi-se-ha-comportado-el-sector-de-seguros-durante-la-pandemia/202000/>
- Rodríguez, C. E. Rubiano-Calderón, J. S., Aguja, F. A. P., Martínez, E. G., & Quintero, J. L. C. (2021). El Covid-19 y su impacto en la internacionalización de servicios de transporte de carga en Colombia. *Revista Investigación, Desarrollo, Educación, Servicio y Trabajo*, 1(2).
- Rodríguez, C. L., Suarez, L. M., Quiroga, F. J. & Areiza, Y. C. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso  
plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. FACE: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, 20(1), 61-75.

Rodríguez, C. E. & Gil-Muñoz, M. D. (2020). Finanzas corporativas en las Empresas de Servicios Públicos de Subachoque y El Rosal Cundinamarca. Semestre Económico, 23(55), 25-46.

Rojas, V. (2011). Metodología de la investigación. Bogotá: Ediciones de la U

Rubio, P (2007). Manual de Análisis Financiero. España: Universidad de Málaga. Edición electrónica.

Ortega, J. (2006). Análisis de estados financieros: teoría y aplicaciones. España.

Salazar, E. J., &Gutierrez, B. E. (2018). La divulgación de las prácticas de responsabilidad social empresarial y el desempeño financiero de las empresas colombianas. Revista Espacios, 39(50).

Simons H. (2011). El estudio de caso: Teoría y práctica. Ciudad Madrid: Ediciones Morata.

Superfinanciera (2020). Información general - Aseguradoras e intermediarios de seguros.

Recuperado de <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/industrias-supervisadas/industria-aseguradora/informacion-general-aseguradoras-e-intermediarios-de-seguros-15491>

Terceño, A., &Guercio, M. B. (2011). El crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero. Un análisis comparativo. Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa, 17(2), 33-46.

Vecino, C. E., Rojas, S. C., &Muñoz, Y. (2015). Prácticas de evaluación financiera de inversiones en Colombia. Estudios Gerenciales, 31(134), 41-49.

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector  
bancario colombiano. Un estudio de caso



Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

**10. ANEXOS**

Anexo 1. Balance General Aseguradora

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019  
(En miles de pesos colombianos)**

| <b>ACTIVOS</b>                                | <b>Nota</b> | <b>2020</b>      | <b>2019</b>      |
|---|-------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                     |             |                  |                  |
| Instrumentos Financieros:                     |             |                  |                  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo           | 7 y 32      | \$ 285.607.263   | \$ 134.545.214   |
| Inversiones                                   | 8           | 90.867.902       | 90.152.690       |
| Préstamos y cuentas por cobrar                | 11 y 32     | 144.510.646      | 143.029.307      |
| Gastos pagados por anticipado                 | 12          | 913.529          | 1.419.720        |
| Total activos corrientes                      |             | 521.899.340      | 369.146.931      |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                  |             |                  |                  |
| Instrumentos Financieros Inversiones          | 8           | 1.079.594.725    | 1.089.319.074    |
| Préstamos y cuentas por cobrar                | 11          | 46.862.875       | 27.255.831       |
| Inversiones en Asociadas                      | 9 y 32      | 25.430.082       | 26.698.526       |
| Inversiones en negocios conjuntos             | 10          | 1.013.354        | 953.034          |
| Activos intangibles                           | 13          | 1.883.583        | 1.667.997        |
| Propiedad y Equipo, neto                      | 14          | 20.626.666       | 18.968.553       |
| Propiedades derechos de uso                   | 15          | 5.583.012        | 8.271.271        |
| Propiedades de Inversión                      | 16          | 7.719.981        | 7.565.676        |
| Depósitos judiciales                          | 17          | 607.018          | 254.515          |
| Total activos no corrientes                   |             | 1.189.321.296    | 1.180.954.477    |
| Total activos                                 |             | \$ 1.711.220.636 | \$ 1.550.101.408 |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                   |             |                  |                  |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                     |             |                  |                  |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 19 y 32     | \$ 130.968.003   | \$ 113.654.847   |
| Reservas técnicas                             | 23          | 64.003.523       | 81.189.291       |
| Beneficios a los empleados                    | 20          | 9.168.697        | 8.026.637        |
| Otros Pasivos                                 | 22          | 4.904            | 5.443            |
| Total pasivos corrientes                      |             | 204.145.127      | 202.876.218      |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                  |             |                  |                  |
| Pasivos por arrendamientos                    | 18          | 6.131.527        | 8.665.203        |
| Provisiones                                   | 21          | 185.797          | 19.810           |
| Reservas técnicas                             | 23          | 1.136.863.270    | 996.701.408      |
| Pasivo por impuesto diferido neto             | 33          | 12.116           | 353.228          |
| Total pasivos no corrientes                   |             | 1.143.192.710    | 1.005.739.649    |
| Total pasivos                                 |             | 1.347.337.837    | 1.208.615.867    |
| <b>PATRIMONIO</b>                             |             |                  |                  |
| Capital social                                | 24          | 6.507.300        | 6.507.300        |
| Reservas patrimoniales                        | 25          | 228.987.087      | 128.920.266      |
| Prima en colocación de acciones               |             | 1.986.964        | 1.986.964        |
| Ganancias convergencia                        |             | 18.511.662       | 18.511.662       |
| Otro resultado integral                       |             | 12.909.368       | 9.628.958        |
| Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores |             | 269.124          | 269.124          |
| Resultados del periodo                        |             | 94.711.294       | 175.661.267      |
| Total patrimonio                              |             | 363.882.799      | 341.485.541      |
| Total pasivos y patrimonio                    |             | \$ 1.711.220.636 | \$ 1.550.101.408 |

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector  
bancario colombiano. Un estudio de caso

Anexo 2. Estado de Resultados Aseguradora

**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019  
(En miles de pesos colombianos)**

|   | Nota    | 2020           | 2019           |
|---|---------|----------------|----------------|
| Resultado actividades de seguros                                      |         |                |                |
| Ingreso Primas emitidas   | 26 y 32 | \$ 680.957.947 | \$ 692.022.686 |
| Movimiento neto de reaseguro  | 26      | (6.389.791)    | (15.681.596)   |
| Movimiento neto de reservas técnicas                                  | 26      | (119.386.033)  | (91.277.505)   |
| Gastos de siniestros  | 26      | (222.710.584)  | (201.527.499)  |
| Otros costos de investigación y prevención                            | 26      | (158.460.429)  | (141.992.599)  |
| Resultado neto actividades de seguros                                 |         | 174.011.110    | 241.543.487    |
| Resultado del portafolio de Inversiones                               |         |                |                |
| Ingreso por valoración del portafolio                                 | 27      | 89.246.494     | 87.608.952     |
| Gastos por valoración del portafolio                                  | 27      | (9.380.660)    | (4.902.896)    |
| Resultado neto aplicación método de participación patrimonial         | 27 y 32 | 318.407        | 3.578.155      |
| Resultado neto del portafolio   |         | 80.184.241     | 86.284.211     |
| Resultado otras actividades de operación                              |         |                |                |
| Otros Ingresos  | 28 y 32 | 10.155.811     | 9.562.490      |
| Gastos de administración  | 29 y 32 | (72.650.331)   | (68.951.199)   |
| Otros gastos  | 30      | (102.410.713)  | (89.560.820)   |
| Resultado neto otras actividades de operación                         |         | (164.905.233)  | (148.949.529)  |
| Resultados de actividades de la operación                             |         | 89.290.118     | 178.878.169    |
| Ingresos financieros  | 31      | 10.854.122     | 8.211.912      |
| Costos financieros  | 31      | (3.552.156)    | (1.488.750)    |
| Resultado financiero neto   |         | 7.301.966      | 6.723.162      |
| Utilidad antes de impuestos   |         | 96.592.084     | 185.601.331    |
| Gasto por impuesto de renta e impuesto diferido                       | 33      | (1.880.790)    | (9.940.064)    |
| Ganancia procedente de actividades continuas                          |         | \$ 94.711.294  | \$ 175.661.267 |
| Otro resultado integral del periodo                                   |         |                |                |
| Partidas que no se reclasificarán a resultados                        |         |                |                |
| Revaluación de Propiedad y Equipo                                     | \$      | 380.868        | \$ 443.892     |
| Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral                |         | 83.342         | 1.260          |
| (Pérdida) Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta |         | 2.388.817      | (1.904.512)    |
| Por aplicación del método de participación patrimonial                |         | 427.383        | 310.518        |
| Otro resultado integral neto del periodo                              |         | 3.280.410      | (1.148.842)    |
| Resultado integral total neto del periodo                             |         | \$ 97.991.704  | \$ 174.512.425 |

Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso

Anexo 3. Estados Flujos de Efectivo

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019  
(En miles de pesos)**

|  | Nota | 2020                  | 2019                  |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                |      |                       |                       |
| Resultados del período   |      | \$ 94.711.294         | \$ 175.661.267        |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto    |      |                       |                       |
| Depreciación   | 30   | 4.719.927             | 4.310.855             |
| Amortización de activos intangibles                                      | 30   | 176.285               | 37.575                |
| Deterioro cuentas por cobrar sector asegurador                           | 30   | 9.075.574             | 5.498.465             |
| Deterioro otras cuentas por cobrar                                       | 30   | 164.620               | 92.673                |
| Recuperación deterioro cuentas por cobrar asegurador                     | 28   | (5.782.450)           | (4.070.746)           |
| Recuperación deterioro otras cuentas por cobrar                          | 28   | -                     | (193.621)             |
| Utilidad reconocida utilizando el método de participación                | 9    | (476.677)             | (3.527.723)           |
| Pérdida en la aplicación del método de participación                     | 9    | 218.590               | 6.492                 |
| Utilidad en la aplicación del método de participación negocios conjuntos | 10   | (60.320)              | (56.924)              |
| Ganancia en venta de propiedad y equipo                                  | 28   | (14.264)              | (13.302)              |
| Pérdida en venta de propiedad y equipo                                   | 30   | 10.408                | 32.647                |
| Impuesto a las ganancias   | 33   | 1.880.790             | 9.940.064             |
| Pérdida (Utilidad) en la venta de inversiones (neto)                     | 27   | 129.130               | 11.479                |
| Recuperación deterioro Inversiones                                       | 28   | (349)                 | (447)                 |
| Intereses reconocidos pasivos por arrendamiento                          |      | 483.868               | 660.003               |
| Ganancia en retro de activos por derecho de uso                          |      | (2.863)               | (3.373)               |
| Revaluación propiedad de inversión                                       | 16   | (154.305)             | (130.658)             |
|  |      | <u>105.079.258</u>    | <u>188.254.726</u>    |
| <b>Cambios en Activos y Pasivos</b>                                      |      |                       |                       |
| Préstamos y cuentas por cobrar, neto                                     |      | (24.546.127)          | (31.954.004)          |
| Gastos pagados por anticipado  |      | 506.191               | (585.343)             |
| Otros activos  |      | (352.503)             | 152.229               |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar                            |      | 15.432.366            | 1.481.099             |
| Beneficios a los empleados   |      | 1.142.060             | 1.111.253             |
| Reservas técnicas  |      | 122.976.094           | 104.186.213           |
| Impuesto diferido (neto)   |      | (257.770)             | (147.265)             |
| Otros pasivos  |      | (539)                 | 5.443                 |
| Provisiones  |      | 165.987               | (4.000)               |
|  |      | <u>115.065.759</u>    | <u>74.245.595</u>     |
| Efectivo provisto por actividades de la operación                        |      | <u>115.065.759</u>    | <u>74.245.595</u>     |
| Flujos netos provisto por las actividades de operación                   |      | <u>220.145.017</u>    | <u>262.500.321</u>    |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                   |      |                       |                       |
| Dividendos recibidos   | 9    | 1.953.913             | 2.708.998             |
| Adquisición de propiedad, y equipo (neto)                                |      | (3.043.245)           | (348.951)             |
| Adquisición Intangibles  |      | (391.871)             | -                     |
| Adquisición de inversiones   |      | 13.269.173            | (195.190.113)         |
|  |      | <u>9.787.970</u>      | <u>(192.830.066)</u>  |
| Flujos netos provisto por (usados en) las actividades de inversión       |      | <u>9.787.970</u>      | <u>(192.830.066)</u>  |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>              |      |                       |                       |
| Pagos por arrendamiento  |      | (3.276.492)           | (3.125.866)           |
| Dividendos pagados   | 25   | (22.645.534)          | (23.678.439)          |
| Utilización reserva ocasional  | 25   | (52.948.912)          | (54.958.658)          |
|  |      | <u>(78.870.938)</u>   | <u>(81.762.963)</u>   |
| Flujos netos usados en las actividades de financiamiento                 |      | <u>(78.870.938)</u>   | <u>(81.762.963)</u>   |
| (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO                |      | <u>151.062.049</u>    | <u>(12.092.708)</u>   |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO                  |      | <u>134.545.214</u>    | <u>146.637.922</u>    |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO                   | 7    | <u>\$ 285.607.263</u> | <u>\$ 134.545.214</u> |