

Grupo Sura

Avance de resultados 4T22

Renta Variable

01 Marzo 2023

Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas

José Achury Molina

Analista Renta Fija

Grupo Sura informó resultados para el 4T22, alineados con nuestras expectativas. Los ingresos totales para el periodo alcanzaron COP\$9.1 billones (+37.7% a/a), explicados por una buena dinámica de todos los segmentos de Suramericana y Sura AM. Las primas emitidas crecieron +25.3 a/a, por lo que al cierre del 4T22 los ingresos acumulados alcanzan COP\$31.4 billones, un aumento del +26.4% a/a.

La utilidad neta del grupo fue de COP\$888 mil millones (+118.2% a/a), reflejando una mejora en los siniestros retenidos en el 4T22 (+28.4%). La siniestralidad presenta mejoras como consecuencia de una mejora en el portafolio de movilidad, y ajustes en las reservas de largo plazo en el segmento de vida, gracias a un salario mínimo por debajo del esperado.

Suramericana presentó resultados para el 4T22 de COP\$7.9 billones (25.3% a/a), explicado por un mayor dinamismo en la primas emitidas, especialmente en los sectores de salud y vida con un crecimiento de 27.3% y 18.8% respectivamente. Resaltamos que el dinamismo en salud se da por mayores afiliados. Respecto al portafolio de movilidad, este presentó una menor siniestralidad en el trimestre, si observamos los demás portafolios, el segmento salud presentó una menor siniestralidad ante un incremento del salario mínimo menor al esperado y menores siniestros COVID y no COVID que decrecen COP\$55,964 millones a/a y COP\$ 31,992 millones.

Por otro lado, a pesar del retroceso en la siniestralidad anteriormente mencionado, el rubro continúa presionado ante la siniestralidad de EPS que tiene una mayor participación en el segmento. Además, los ratios de siniestralidad son mayores al segmento de salud, esto se explica por la actualización del PBS (Plan Básico de Salud).

Los ingresos por comisiones durante el 4T22 presentan un crecimiento de COP\$945 mil millones (+14.3% a/a). El portafolio de Suramericana muestra mayores rentabilidades en los portafolios de Colombia y Chile, gracias a la indexación existente en indicadores al IPC; El rendimiento del encaje en SURA AM mejoró ante una mejora en el entorno bursátil, especialmente en los títulos de renta fija.

Los ingresos se explican tras la consolidación de AFP protección, donde SURA AM en octubre aumentó su participación del 49.4% a 52.9% con una capitalización por parte de algunos accionistas por COP\$300 mil millones a un precio por acción equivalente al valor intrínseco. Con lo anterior, AFP protección y su subsidiaria AFP Crecer pasan a ser subsidiarias de SURA AM.

El encaje de SURA AM durante el 4T22 presentó un mejor dinamismo con un crecimiento del 86% a/a. El movimiento se explica tras la consolidación de la AFP protección y un mejor rendimiento de la misma, fundamentado en un mejor entorno bursátil a finales del trimestre que permitió generar un alpha en el negocio de ahorro y retiro de SURA AM durante el último año.

Entre los hechos relevantes de SURA AM, destacamos la constitución de Asulado y la adjudicación de la tercera licitación de afiliados en Perú a la AFP Integra. Para el primer hecho relevante adquirió la participación de algunos accionistas de Asulado para consolidar una posición controlante del 73.5%, con el objetivo de fortalecer el servicio de rentas vitalicias y seguros previsionales en Colombia. Respecto al segundo hecho relevante, la licitación iniciará a partir de junio 2023 que permitirá reducir la comisión de los AUM de 0.79% a 0.78%.

Respecto a las utilidades por parte de las controlantes, los mayores ingresos provienen de los resultados de Bancolombia con una utilidad para Grupo Sura de COP\$402 mil millones que representa un aumento del 13.7% a/a. Las utilidades correspondientes a Nutresa descendieron desde COP\$51 mil millones a COP\$34 mil millones comparado año a año.

Consideramos que los resultados de Grupo Sura, muestran el dinamismo del año 2022 con una utilidad neta mejor a la esperada explicada por menores siniestralidades, un mejor dinamismo en los mercados bursátiles durante el trimestre y las inversiones indexadas a la inflación. Por otra parte, observamos un pico inflacionario en Colombia, quien ha estado rezagado respecto al proceso desinflacionario de México y Chile. Resaltamos las posibles reformas que enfrenta Colombia y México, que podrían afectar los resultados del 1T23 ante mayor incertidumbre y un menor dinamismo económico.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	4T21	3T22	4T22	4T22E	% Var A/A	% Var T/T
Ingresos	6.5	7.85	9.06	8.4	+26.4%	+15.49%
Utilidad neta	0.407	0.41	0.88	0.50	+53.8%	+115.01%
Margen Neto	5.1%	5.26%	9.79%	6.00%		

Fuente: Grupo Sura - Acva Economía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero
Directora de Investigaciones
maria.martinez@accivalores.com

Jose Julian Achury Molina
Analista IE
jose.achury@accivalores.com

Luisa Fernanda Ovalle Arias
Analista IE
luisa.ovalle@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista IE
jahnisi.caceres@accivalores.com

Andres Felipe Madero Rubio
Analista IE
andres.rubio@accivalores.com