



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera.**

Tema:

“Las primas netas y la rentabilidad de las aseguradoras en Ecuador”

Autora: Guamanquispe Valencia, Erika Andrea

Tutor: Ing. Sánchez Sánchez, Rubén Mauricio

Ambato-Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez, con cédula de ciudadanía No. 1802360386, en mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación sobre el tema: **“LAS PRIMAS NETAS Y LA RENTABILIDAD DE LAS ASEGURADORAS EN ECUADOR”**, desarrollado por Erika Andrea Guamanquispe Valencia de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Abril del 2021

TUTOR



Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

C.C. 1802360386

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Erika Andrea Guamanquispe Valencia, con cédula de ciudadanía No. 1850170471, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: “**LAS PRIMAS NETAS Y LA RENTABILIDAD DE LAS ASEGURADORAS EN ECUADOR**”, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Abril 2021

AUTORA



.....
Erika Andrea Guamanquispe Valencia

C.C. 1850170471

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación con fines de discusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autor.

Ambato, Abril 2021

AUTORA



.....
Erika Andrea Guamanquispe Valencia

C.C. 1850170471

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: “**LAS PRIMAS NETAS Y LA RENTABILIDAD DE LAS ASEGURADORAS EN ECUADOR**”, elaborado por Erika Andrea Guamanquispe Valencia, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con la disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Abril 2021



Dra. Mg Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Ana Córdova

MIEMBRO CALIFICADOR



Dr. Patricio Carvajal

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Dedico este logro a Dios porque me ha permitido cumplir con uno de mis más grandes objetivos, a mis padres por ser mi ejemplo de amor y perseverancia, por darme su apoyo incondicional y no dejarme caer en ningún momento.

A mis hermanas y a mi sobrina por siempre darme ánimos y ser las cómplices de cada uno de mis sueños.

Y a todas las personas que han sido parte de mi vida y han contribuido a que obtenga este logro.

Erika Guamanquispe

AGRADECIMIENTO

Mi gratitud a Dios por darme la sabiduría y la fuerza necesaria para culminar este largo proceso y obtener este gran logro.

A toda mi familia por siempre apoyarme en todos mis sueños y estar presentes en cada momento de mi vida.

A mi querida Alma Mater, a mis docentes por compartir sus conocimientos y prepárame profesionalmente y de manera especial a mi tutor por su ayuda y paciencia.

Erika Guamanquispe

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “LAS PRIMAS NETAS Y LA RENTABILIDAD DE LAS ASEGURADORAS EN ECUADOR”.

AUTORA: Erika Andrea Guamanquispe Valencia

TUTOR: Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

FECHA: Abril 2021

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de titulación tiene por objetivo analizar la influencia que tuvieron las primas netas dentro de la rentabilidad presentada por las aseguradoras en Ecuador durante el periodo 2016 - 2019. El problema radica en que las aseguradoras se someten a mayores riesgos que otras empresas porque deben asumir riesgos propios y de otras personas o instituciones por lo que su rentabilidad se podría ver afectada. La metodología empleada fue de carácter descriptivo y se centra en el análisis de las variables planteadas, se ha realizado un estudio de carácter correlacional para establecer el grado de relación existente entre las primas netas y la rentabilidad generada por las aseguradoras en Ecuador durante los años en estudio. Entre los principales resultados se descubrió que las empresas aseguradoras se vieron afectadas por la cantidad de siniestros que cubrieron, lo que refleja que dicho sector es vulnerable ante las diferentes políticas regulatorias y a la situación económica del país.

PALABRAS DESCRIPTORAS: RENTABILIDAD, ASEGURADORAS, SINIESTROS, POLÍTICAS

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
FINANCIAL ENGINEERING CAREER

TOPIC: “NET PREMIUMS AND THE PROFITABILITY OF INSURERS IN ECUADOR”.

AUTHOR: Erika Andrea Guamanquispe Valencia

TUTOR: Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

DATE: April 2021

ABSTRACT

The objective of this qualification work is to analyze the influence that net premiums had on the profitability presented by insurers in Ecuador during the period 2016 - 2019. The problem is that insurers are subject to greater risks than other companies because they must assume risks of your own and of other people or institutions so your profitability could be affected. The methodology used was descriptive in nature and focuses on the analysis of the proposed variables, a correlational study has been carried out to establish the degree of relationship between net premiums and the profitability generated by insurance companies in Ecuador during the years in study. Among the main results, it was discovered that insurance companies were affected by the number of claims they covered, which reflects that this sector is vulnerable to different regulatory policies and the country's economic situation.

KEYWORDS: PROFITABILITY, INSURERS, CLAIMS, POLICIES

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	ix
ÍNDICE DE TABLAS.....	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xiii
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica.....	1
1.1.2 Justificación metodológica (viabilidad).....	3
1.1.3 Justificación práctica.....	6
1.1.4 Formulación del problema de investigación.....	7
1.2 Objetivos.....	7
1.2.1 Objetivo general.....	7
1.2.2 Objetivos específicos.....	7
CAPÍTULO II.....	9
MARCO TEÓRICO.....	9

2.1 Revisión de literatura	9
2.1.1 Antecedentes investigativos	9
2.1.2 Fundamentos teóricos	19
2.1.3 Definición de términos	28
2.2 Preguntas de investigación	30
CAPÍTULO III.....	31
METODOLOGÍA	31
3.1 Recolección de la información	31
3.2 Tratamiento de la información	34
3.3 Operacionalización de las variables	36
CAPÍTULO IV	38
RESULTADOS.....	38
4.1 Resultados y discusión	38
4.2 Verificación o fundamentación de las preguntas de investigación	50
4.3 Limitaciones del estudio	54
CAPÍTULO V.....	55
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	55
5.1 Conclusiones	55
5.2 Recomendaciones.....	55
BIBLIOGRAFÍA.....	57
ANEXOS.....	61

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1: Empresas aseguradoras en Ecuador.....	5
Tabla 2: Unidad de Análisis.....	33
Tabla 3: Operacionalización de la variable independiente “Prima Neta”.....	36
Tabla 4: Operacionalización de la variable dependiente “Rentabilidad”.....	37
Tabla 5: Compañías de Seguro por Ramo.....	39
Tabla 6: Concentración Primas Netas Emitidas.....	44
Tabla 7: Concentración Primas Netas Emitidas por Tipo de Seguro.....	45
Tabla 8: Siniestralidad.....	46
Tabla 9: Cálculo ROA.....	48
Tabla 10: Cálculo ROE.....	49
Tabla 11: Datos de las primas netas de las aseguradoras y la rentabilidad.....	50
Tabla 12: Correlación entre las primas netas de las aseguradoras y la rentabilidad.....	50
Tabla 13: Datos de la rentabilidad – índice de siniestralidad.....	51
Tabla 14: Correlación entre la rentabilidad – índice de siniestralidad.....	51

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1: Aseguradoras periodo 2016 -2019.....	38
Gráfico 2: Monto de Primas Netas Emitidas.....	40
Gráfico 3: Evolución de las Primas Netas Emitidas por Ramo de Seguro.....	41
Gráfico 4: Variación Primas Netas Emitidas por Ramo de Seguro.....	42
Gráfico 5: Concentración de Primas Netas 2019.....	43
Gráfico 6: Evolución Siniestralidad.....	46
Gráfico 7: Tasa de siniestralidad retenida devengada por tipo de seguro.....	47
Gráfico 8: Comparación de rentabilidad por el ramo de seguro.....	52

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

En Ecuador el régimen de seguros está integrado por las empresas de seguros, reaseguradoras, intermediarios y peritos. La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, tiene la competencia del área aseguradora; Conforme con la Ley General de Seguros art. 3 en Ecuador las empresas aseguradoras son compañías anónimas, establecidas en el país cuyo objetivo es el negocio de asumir directa o indirectamente o aceptar y ceder riesgos en base a una prima. Ley General de Seguros [LGS]. Art. 3. 2008 (Ecuador); Según el glosario de términos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020), define a la prima como “el importe que establece la aseguradora, como contraprestación o pago, por la protección que otorga en los términos del contrato de seguros o póliza”, dentro de esta conceptualización también se debe definir la prima neta, la cual “es la prima emitida por las aseguradoras, en la cual no están incluidos los impuestos” (p.15).

Las empresas aseguradoras se someten a mayores riesgos que otras empresa ya que deben asumir riesgos propios y riesgos de otras personas u empresas, pero al mismo tiempo a mayor riesgo, mayor puede ser la rentabilidad de acuerdo a la capacidad que tenga la empresa; según Ponce et al (2019), aduce que “la rentabilidad es la ganancia que ha tenido una empresa a través del tiempo” (p.58).

Según el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020), en Ecuador se encuentran operando 30 empresas de seguros, las cuales desempeñan un

papel fundamental en la economía ecuatoriana, esto se ve reflejada a través de su aporte al Producto Interno Bruto (PIB), a través de la generación de empleos en las compañías de seguros, intermediarios, agencias productoras de seguros y mediante la protección de los individuos y sus bienes frente a las consecuencias de posibles riesgos, transformando los costos impredecibles de una pérdida en costos fijos asumibles a través de las primas (Guerrero, Guevara, & Suriaga, 2019).

Según el estudio sectorial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019) afirma que, “Históricamente Ecuador ha mantenido un índice de penetración para el sector asegurador (Primas Netas Emitidas/PIB) en un promedio de 1.6% durante 2015 a 2018, el cual se encontró en 1.3 p.p. por debajo del promedio de América Latina” (pág. 76). Durante 2015 – 2016 el sector experimento una contracción que se evidencio no solo en sus cifras, también se vio una reducción en el número de actores, debido a ventas, cierres y fusiones. Esta contracción implico una reducción del PIB de la economía ecuatoriana de -1,5%, que incidió en el desempeño de los sectores de la economía real (Revista EKOS, 2017).

Para el 2017, el Ecuador se situó en octavo lugar respecto al monto de primas netas emitidas de los países que conforman la región de América Latina, con 1,631 millones de USD, presentando una variación anual del 0.8%. En el 2018, de acuerdo a datos administrativos proporcionados por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, el volumen de primas netas emitidas del mercado asegurador ecuatoriano alcanzó los 1,689 millones de USD, lo cual representa un crecimiento del 3.6%. Este crecimiento se vio impulsado principalmente por el ramo de seguros Vida que fue creciendo, reportando 412.7 millones de USD en primas netas emitidas en el año 2018, es decir, un 11.6% más con respecto al 2017 (SUPERCIAS, 2019). En 2019 las compañías aseguradoras crecieron un 6.4% lo que en dólares representa algo más de 100 millones. Si se compara el comportamiento de las utilidades del sector asegurador frente al bancario, las utilidades que generan las 30 compañías de seguros representan el 10% de lo que generaron los 17 bancos en el 2019 (FEDESEG, 2019).

El dinamismo del mercado asegurador al igual que en la mayor parte de los países mantiene un comportamiento pro cíclico, es decir, está ligado con el crecimiento de la economía. En el caso de Ecuador, los problemas económicos que ha venido afrontando, la recesión mundial que se espera para el 2020 por la emergencia sanitaria y la caída del precio del petróleo, generara una nueva contracción en el sector. A consecuencia de esta situación, el volumen de las primas sufrirá una disminución importante e influirá negativamente en el crecimiento y la rentabilidad de las empresas aseguradoras. La investigación a realizarse servirá como referencia para evaluar la evolución del mercado asegurador y la estabilidad de las empresas frente a una de las mayores recesiones que sufrirá el país.

1.1.2 Justificación metodológica (viabilidad)

El acceso cada vez más fácil a las fuentes electrónicas de almacenamiento, ya sean bases de datos o Internet, ha originado la constitución de bases de datos textuales de gran tamaño, formadas por artículos, patentes, informes, notas técnicas y clínicas, entre otros (Domínguez, 2007).

En Ecuador La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, tiene la competencia del área de seguros, las personas y entidades del sistema de seguros privados, están obligados a presentar sus reportes e información mensualmente en el sistema de la Superintendencia de Compañías mediante el portal digital (Ley General de Seguros [LGS]. Art. 3 – Art. 31. 2008 (Ecuador)).

Por lo tanto, para este trabajo de investigación se empleará el portal de La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como la fuente secundaria de información, puesto que todos los balances financieros de las 30 aseguradoras de Ecuador se encuentran publicados por años, lo que facilitará el análisis de la información requerida en la investigación.

Por otra parte, el enfoque cualitativo se fundamenta en la recolección de datos para la comprobación de una hipótesis, esto realizado por medio de la medición numérica y el análisis estadístico (Hernandez, Fernández, & Baptista, 2014). En esta investigación este enfoque se empleará para analizar los datos obtenidos por medio de la revisión de la información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

Esta investigación empleará un tipo de investigación descriptiva. Este tipo de investigación consiste en observar y describir el comportamiento de un sujeto sin influir sobre él de ninguna manera (Hernandez, Fernández, & Baptista, 2014). En la presente investigación se observará el comportamiento de las variables planteadas durante el período de tiempo asignado. Este trabajo de investigación también empleará un tipo de investigación correlacional. Este tipo de investigación tiene como principal objetivo medir el grado de relación existente entre las variables de estudio, permitiendo su análisis en un contexto particular. En este sentido, se empleará este tipo de investigación para establecer el grado de relación existente entre las primas netas y la rentabilidad generada por las aseguradoras en Ecuador durante los años 2016 y 2019.

En este sentido, se recopilará toda la información relacionada de las 30 aseguradoras más grandes del Ecuador, es decir, los estados financieros de cada aseguradora. Posterior a eso, se analizará la información existente en estos documentos con el propósito de analizar los indicadores que serán necesarios para calcular la rentabilidad producida por cada empresa aseguradora. La presente investigación manejará un enfoque mixto, es decir, combinará los enfoques cuantitativo y cualitativo. El enfoque cualitativo busca la expansión de los datos y el análisis del fenómeno de estudio sin interferir en el mismo (Hernandez, Fernández, & Baptista, 2014). Este enfoque será empleado en la investigación debido a que se analizarán datos procedentes de años anteriores, describiendo el comportamiento presentado por cada empresa aseguradora durante el periodo de tiempo estudiado.

La población y la muestra del presente estudio se componen de las 30 compañías aseguradoras, mismos que se encuentran detalladas en la siguiente tabla.

Tabla 1: Empresas aseguradoras en Ecuador

ASEGURADORAS DE ECUADOR			
1	AIG METROPOLITANA	16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	17	LA UNION
3	ASEGURADORA DEL SUR	18	LATINA SEGUROS C.A.
4	BMI	19	LIBERTY SEGUROS S.A.
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	20	MAPFRE ATLAS
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	21	ORIENTE SEGUROS S.A.
7	COFACE S.A.	22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.
8	COLON	23	PICHINCHA
9	CONDOR	24	SEGUROS ALIANZA S.A.
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	25	SEGUROS CONFIANZA S.A.
11	ECUATORIANO SUIZA	26	SEGUROS SUCRE S.A.
12	EQUINOCCIAL	27	SWEADEN COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.
13	EQUIVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	28	UNIDOS
14	GENERALI	29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS
15	HISPANA	30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Luego de identificados los datos se procede al cálculo de los indicadores financieros con el propósito de establecer una relación entre la rentabilidad. Posterior a eso se hace un análisis por cada compañía aseguradora, evaluando la incidencia de las primas netas dentro de la rentabilidad de las compañías aseguradoras.

Los datos se obtuvieron de fuentes primarias de información, que son aquellas que contienen información original, proveniente de libros, revistas científicas, periódicos, documentos oficiales de instituciones, normas, informes técnicos y de investigación. En este caso la información se obtuvo del sitio web oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, del portal de información: Balances Seguros y Reaseguros.

Además, se recopiló información de fuentes de información secundaria, aquellas que contienen información organizada, elaborada, producto de análisis, que refieren a fuentes primarias, en este caso se obtuvo la información de un Informe de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros denominado Estudios Sectoriales: Panorama del mercado asegurador, asesores productores de seguros y peritos del Ecuador 2014 -2018, coordinado por la Dirección Nacional de Investigación.

Para medir la rentabilidad del activo y el patrimonio se tomó en cuenta los estados financieros de las 30 empresas aseguradoras, con la finalidad de determinar la capacidad para generar ganancias y los elementos que constituyen la financiación propia de la aseguradora durante el periodo 2016 – 2019, de modo que se logre hallar los indicadores financieros como ROA y el ROE, los cuales son necesarios para el análisis de la presente investigación y la comparación con los porcentajes de las primas netas de las aseguradoras.

1.1.3 Justificación práctica

Se puede considerar a la investigación como una actividad orientada a la obtención de hallazgos significativos con el fin de contribuir en el conocimiento humano y enriquecen la ciencia y a su vez favorecer el desarrollo de nuevas habilidades de acuerdo con los avances en la técnica, la tecnología y el pensamiento.

La investigación tiene relevancia ya que del sistema financiero ecuatoriano se despliega un esquema económico, político, regulatorio, financiero ambiguo, expuesto a diferentes riesgos inherentes a la actividad misma y al sistema económico del país; El mercado de asegurador no solamente incide en el Producto Interno Bruto de un país, sino que genera múltiples efectos en la actividad económica de distintos sectores atenuando el riesgo financiero de los agentes involucrados.

Puerta, Vergara, & Huertas (2018) afirman que “el análisis financiero, independientemente del enfoque donde se ubique, es actualmente una herramienta de suma importancia para la gestión empresarial y toma estratégica de decisiones” (pág. 87).

A nivel educativo y profesional, la investigación expuesta será de gran relevancia ya que con los conocimientos adquiridos se podrá realizar un análisis financiero con el cual se evaluará la rentabilidad de las aseguradoras y como este generara diferentes beneficios para los actores del sector como lo son las compañías de aseguradoras, los asesores de seguros y para toda la comunidad en general. Además, el siguiente proyecto de investigación podrá ser utilizado en futuras investigaciones del sector asegurador, ya que la información expuesta será sustentada a través de información confiable y veraz.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

¿Cuál es la relación que tiene la cantidad de primas netas sobre rentabilidad de las aseguradoras en Ecuador en el periodo 2016-2019?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

- Analizar las primas netas y la rentabilidad de las aseguradoras en Ecuador para conocer si la rentabilidad se ve afectada por la cantidad de primas emitidas en el periodo 2016 – 2019.

1.2.2 Objetivos específicos

- Establecer el monto por concepto de primas netas para determinar el año con mayor emisión de primas.

- Calcular el índice de siniestralidad por ramo de seguro para determinar el ramo con mayor afectación.
- Medir los indicadores ROE y ROA para establecer la rentabilidad de las aseguradoras del Ecuador durante el periodo 2016 – 2019.
- Relacionar las primas netas y la rentabilidad mediante la aplicación de un modelo estadístico para determinar la relación entre las dos variables.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

Para la realización del siguiente proyecto se consideraron las investigaciones previas realizadas por diferentes autores y organizaciones especializadas en el mercado asegurador, lo cual permitirá que el tema sea comprensible y preciso al definir las variables de investigación.

En virtud de lo antes señalado, propondremos lo expuesto por Herrera (2016), quien en su tesis sobre “La incidencia del mercado de seguros sobre el sector financiero de la economía Boliviana”, resalta la importancia de la actividad aseguradora para el desarrollo económico debido a su importancia en el desarrollo económico como negocio en potencia, para las familias genera un ahorro a largo plazo o un posible gasto a futuro. Para las empresas representa una mejora de la cuota de mercado y para las autoridades decisoras de la trayectoria de la economía en general el componente de ahorro del seguro es un elemento que genera riqueza, con la que se financian inversiones y se consigue mayor volumen de movimiento de capitales, lo suficiente para cambiar los signos de la balanza de pagos de cualquier país. (pág. 14)

Los seguros son instrumentos financieros, los cuales por su naturaleza se convierten en una fuente de ahorro e inversión a largo plazo, ya que, por medio de la indemnización, el seguro mejora la estabilidad financiera de los hogares y de las empresas, lo cual ayuda a reducir la incertidumbre contribuyendo positivamente en el desenvolvimiento económico de los países.

Para Courbage (2017), en su publicación sobre Los Beneficios del Seguro para la Economía y para la Sociedad, la industria aseguradora posee una valiosa fuente de habilidades para gestionar el riesgo y la información, lo cual beneficia a la sociedad en su conjunto. Los aseguradores cuentan con la experiencia analítica necesaria para ayudar a los asegurados a prevenir y a reducir siniestros, y tienen obvios incentivos económicos. (pág. 45)

Según el Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica (2017), en su estudio sobre “El sector asegurador en América Latina”, expone que el crecimiento del mercado asegurador al igual que en otros de países sostiene un comportamiento pro cíclico, es decir, está relacionado con el crecimiento de la economía. Convencionalmente se utilizan dos indicadores para medir el grado de desarrollo del mercado de seguros en un país o en una región. El primero es el Índice de Penetración, que se asocia al grado de utilización de seguros y se mide como la participación de las primas de seguros en el Producto Interno Bruto (PIB). El segundo es el Índice de Profundización, que se vincula con el alcance de los seguros que trascienden la protección material y por ende son menos usuales en mercados poco desarrollados. Se mide como la participación de los seguros de vida sobre el total.

De acuerdo con la Revista EKOS (2015), la emisión de primas por riesgo corresponde el principal giro de negocio de las entidades aseguradoras y, por tanto, su principal fuente de ingresos. De esta forma el crecimiento y gestión de las primas, la evaluación de los niveles de exposición a riesgos y la cobertura de riesgos a través de reaseguros y provisiones, son de vital importancia para garantizar la sostenibilidad de una entidad aseguradora en el tiempo. Las primas emitidas corresponden a la cantidad de seguros que se contratan, mientras que el costo de siniestros corresponde a la cantidad de pagos que realiza una empresa aseguradora, sujeta a las condiciones de la prima contratada, una vez que ocurre el evento asegurado. Gran parte del margen de las empresas de seguros proviene de la diferencia entre la prima neta emitida y el costo de siniestros pagados, por lo que

la capacidad de las instituciones de seguros de analizar y anticipar el riesgo ayuda a las empresas a generar mayores márgenes de rentabilidad.

La principal actividad de las empresas aseguradoras corresponde a la emisión de primas, que es la cantidad que se debe pagar a la aseguradora como contraprestación por los servicios prestados, debido a la naturaleza misma del negocio, el sector realiza una gran cantidad de investigación lo cual actúa como medio de anticipación de posibles siniestros.

Para Chiriboga & Tabárez (2016), en su tesis sobre “El análisis comparativo del primaje en el Ecuador” resalta que al tener un mayor primaje se puede determinar una relación directamente proporcional con el PIB de una nación, porque al crecer PIB crece el primaje y viceversa, de tal manera que al tener una mayor capacidad de consumo esto genera un mayor producción, lo cual implica la generación trabajo, que a su vez continua en un círculo productivo que ayuda al desarrollo de los países, y a medida que las personas cuentan con mayor capacidad adquisitiva, la adquisición de los bienes y el uso de servicios incrementa, creando la necesidad de salvaguardar lo generado a lo largo de los años a través de la transferencia de riesgos a las compañías de seguras, es decir, que a mayor desarrollo económico, el nivel de profundización de la industria aseguradora es creciente.

El trabajo citado anteriormente permite conocer de mejor manera la definición de las primas dentro del contexto nacional, estableciendo una relación entre estas y el PIB. Esta relación es directa y permite identificar las principales ventajas que esta prima representa para el sector de las aseguradoras. En este sentido, el trabajo analiza únicamente la prima a nivel general, sin entrar en detalles en la influencia que tiene la misma en los diferentes campos de las empresas aseguradoras.

A decir de Saud & Villena (2019), en su investigación denominada “La evolución del mercado asegurador del Ramo de Seguros Generales en el Ecuador periodo del

2012 – 2017”, se obtuvo como resultados que las pólizas emitidas de seguros desde el año 2016 como consecuencia del Terremoto en el Ecuador han tenido una afectación negativa en relación con los años anteriores puesto que los hogares se vieron afectados económicamente y ha sido un proceso de recuperación económica lenta. Adicional que las empresas aseguradoras se vieron afectadas por la cantidad de siniestros que cubrieron en la época. Los resultados mostraron que la prima neta emitida ha tenido una reducción desde el 2015 hasta el 2017, los siniestros pagados han disminuido a excepción del 2017, los gastos administrativos han decrecido desde el 2015. El modelo de regresión lineal múltiple mostró una relación moderada entre tasa de gastos administrativos y tasa de siniestralidad neta retenida, en comparación con la prima neta retenida devengada. Por la conclusión antes expuesta se propone acciones para las empresas aseguradoras del Ecuador que les permita mantener o mejorar su cobertura económica de siniestralidad y recuperar cartera de clientes; En base a lo antes mencionado se desarrolló una propuesta basada en los ejes de Campañas preventivas y Expo ferias conjunto con su plan de ejecución, para poder incentivar a las personas a que adquiriendo un seguro es un modo de salvaguardar sus bienes y su salud para no tener mayores problemas económicos en un futuro. De esa manera lograr captar más clientes incentivándolos a la adquisición de un seguro y poder incrementar el volumen de ventas de primas y a su vez generar mayores ingresos a las empresas aseguradoras.

En el trabajo de investigación mencionado se analizaron diversos factores que influyen dentro del desarrollo económico de las compañías aseguradoras en el país, permitiendo así analizar la evolución de este mercado entre los años 2012 y 2017. El estudio determina que la situación económica de las aseguradoras es grave, sobre todo tomando en consideración a la población afectada directamente por el terremoto de 2016. En este sentido, el trabajo plantea soluciones y alternativas que permitan solventar esta situación. Se puede apreciar que los factores negativos inciden directamente en la rentabilidad que pueden tener este tipo de empresas a nivel nacional. Este estudio puede tomarse como una referencia fuerte al momento de analizar los estados financieros de las compañías de seguros seleccionadas.

Para Tello (2018), en su trabajo de titulación sobre “El análisis del mercado de seguros de vida en el Ecuador período 2010-2015”, resalta que para el periodo estudiado el mercado de seguros de vida, estuvo determinado por el decrecimiento y fusión de algunas compañías aseguradoras participantes; resaltándose dos factores evidentes, como son; procesos de desinversión de las instituciones del sistema financiero y normas de prudencia técnica. Produciendo de un mercado más estable en su producción y resultados. Para lo cual se obtienen como resultado, el incremento del 51%, con prima emitida de 172%. El sector asegurador es capaz de resistir sucesos desastrosos, por las reservas técnicas para el pago de fatídicos futuros. Dentro de la prima neta emitida es el seguro de vida grupo el gran protagonista con un crecimiento del 11% en promedio. Las compañías más riesgosas son las de tamaño mediano debido a su tasa de siniestralidad retenida (48%), la cual es superior al promedio del mercado (39%). Las compañías medianas aumentaron los siniestros retenidos, lo que se refleja en una cartera con mayores índices de siniestralidad, debido a la limitación de riesgos del 10%, establecido por el organismo de control. El mercado logró una rentabilidad en sus operaciones del 9%, gracias a un adecuado control en los gastos operacionales y en el costo de los siniestros; por consiguiente, la tasa de siniestralidad disminuyó del 42% al 39% y generó utilidades.

Este trabajo, por su parte, permite conocer en detalle el comportamiento del mercado de seguros durante el periodo 2010 – 2015. El estudio señala que durante este periodo de tiempo existió un decrecimiento en el sector mencionado, destacando la fusión entre compañías medianas de seguros con el propósito de no desaparecer del mercado. Esta investigación permite conocer el comportamiento del mercado en un periodo de tiempo relativamente cercano al periodo de estudio del presente trabajo de investigación, lo que permitirá tener un panorama claro y muy cercano a la realidad actual del sector.

Por otro lado para Andrade (2016), en su investigación titulada “El mercado asegurador ecuatoriano, panorama, futuro e implicaciones frente a las normativas inscritas en el nuevo código monetario”, tiene como principal objetivo diagnosticar y

evaluar el desarrollo que ha tenido el sector asegurador durante el periodo 2010 – 2014, tanto en el campo financiero como en el campo social con relación a las políticas implementadas en el país, principalmente toma como referencia la reforma la ley de seguros implantada en el año 2014 y la ley de seguros registrada en el Código Orgánico Monetario y Financiero en 2016 que regula la solvencia y la operatividad de las aseguradoras. Uno de los principales resultados obtenidos del estudio señala que, de acuerdo con los diferentes balances y estados financieros presentados por las empresas exponen el incremento de capital mínimo exigido para las compañías de seguros vigentes, indican que el mercado asegurador ecuatoriano ha tenido un crecimiento considerable durante el periodo estudiado, promediando un 12%, a pesar de ello también se evidencia que el sector es sensible ante las políticas regulatorias y la situación económica que pueda presentarse en el país. Con relación a las primas, el estudio señala que en Ecuador el ramo de seguros generales agrupan alrededor del 80% del total de las primas, mientras que los seguros de Vida no llegan al 20%; lo cual denota una gran diferencia comparada a la composición de otros países latinoamericanos como Argentina, Colombia o Perú, donde la concentración del ramo de seguros de vida es similar e incluso mayor al porcentaje de los seguros generales. En este sentido, el estudio permite conocer, en líneas generales, el comportamiento del mercado y la relación de las primas en los ingresos de las empresas aseguradoras, lo que permite tener una aproximación cercana a la realidad actual del sector, misma que se convierte de utilidad para este estudio.

Otra investigación que puede mencionarse es la realizada por García, Heras & Pozo (2015), titulada como “Incidencia en la rentabilidad y siniestralidad en el análisis de indicadores técnicos financieros para la toma de decisiones, aplicados a la compañía de Seguros Sucre en comparación al promedio de la industria, desde 2012 hasta 2014”, esta investigación se fundamenta en la realización del análisis de los indicadores técnicos presentados por la Compañía de Seguros Sucre durante los años 2012 y 2013 con el fin de determinar el comportamiento financiero de la empresa por medio de la variación de los indicadores mencionados. En esta investigación se procedió a comparar los resultados de los indicadores técnicos entre Seguros Sucre y

Seguros Pichincha evidenciándose falencias en los valores que presentan porcentajes escasamente favorables.

Los principales resultados obtenidos por el estudio señalan que el plan de aumentar la Cesión de Primas en un 77% de un período a otro, generó una disminución en los Costos de Siniestros y aportó considerablemente a la utilidad del ejercicio; es decir, que la efectividad de una adecuada aplicación de contratos de reaseguros permite atenuar los riesgos inherentes en las pólizas emitidas. Por otra parte, el análisis vertical y horizontal realizado a los estados financieros tanto de Seguros Sucre como de Seguros Pichincha y su comparación con la industria aseguradora permitió evidenciar que la rentabilidad de Seguros Sucre mejoró, liderando el ranking de Prima Neta Emitida con una cuota de mercado de 11,24% (García, Heras, & Pozo, 2015).

Este estudio permitió conocer la rentabilidad de la empresa Seguros Sucre comparándola con una empresa similar de su mercado. Este estudio puede servir de ejemplo para la realización de los respectivos análisis comparativos para cada empresa involucrada en el estudio.

Otra tesis que se puede considerar importante para este estudio es la realizada por Escobar & Burbano (2014), titulada como “Análisis de la administración de los distintos tipos de riesgos financieros del sistema asegurador ecuatoriano”, este trabajo se enfoca en el análisis de los factores que influyen en la liquidez y la rentabilidad de las empresas aseguradoras. Este trabajo hace énfasis en 37 empresas aseguradoras que se encontraban presentes en el mercado ecuatoriano para el año 2012. En este sentido, esta industria tiene una acogida por parte de la sociedad y esto se debe a la confianza de los depositantes del sistema financiero del Ecuador, ya que este permite a las personas acceder a créditos de consumo como automóviles o créditos de financiamiento de vivienda, al acceder uno de estos créditos el individuo está ligado a pagar un seguro (prima) para la adquisición del bien que se está tramitando.

El estudio se enfoca en el análisis de los índices de reservas técnicas y solvencia que permitan identificar si los riesgos presentes en el mercado ecuatoriano se encuentran cubiertos. Los principales resultados de esta investigación señalan que el sistema de administración de riesgos es esencial para el mercado de seguros. En tal sentido, se debe brindar un marco operacional que tenga como principal característica a la solvencia, misma que permite la generación de mejores productos y servicios para las personas aseguradas (Escobar & Burbano, 2014).

Este trabajo de investigación se enfoca principalmente en la solvencia que tienen las empresas aseguradoras, haciendo un análisis a las primas otorgadas y relacionándolas con la rentabilidad y la solvencia en el mercado de seguros. Esta investigación servirá como referencia para el análisis de los indicadores económicos necesarios para este trabajo.

Por otra parte, en el trabajo titulado “Evaluación del impacto de la responsabilidad social empresarial como base de la ventaja competitiva de ACE Seguros S.A.”, Suarez (2017) hace hincapié en la responsabilidad social que tienen las empresas aseguradoras, misma que se encuentra directamente relacionada con la sustentabilidad y sostenibilidad de la organización a lo largo del tiempo. En este sentido, las empresas se enfocan en generar estrategias que les permitan permanecer en el mercado a pesar de la competitividad existente en el mismo, competitividad que se torna muy alta en la actualidad. Para cumplir este objetivo, las organizaciones han mantenido el modelo tradicional de administrar y gestionar negocios, forjar utilidades, disponiendo de los recursos existentes irresponsablemente, dejando de lado el impacto que este modelo tiene en el entorno, sin generar valor agregado al trato con sus proveedores, impidiendo la fidelización de sus clientes, la satisfacción de los empleados, la preservación del medio ambiente y por ende su permanencia en el mercado. Con base en la problemática mencionada, el trabajo de investigación pretende comprobar y demostrar la eficiencia del modelo de gestión basado en prácticas socialmente responsables dentro de la consecución del éxito de una empresa.

Para el análisis de datos se realizó una evaluación a la empresa ACE Seguros S.A. por medio de encuestas y entrevistas a los diferentes grupos de interés que se encuentran vinculados a la empresa. Los principales resultados obtenidos por el estudio señalan que las practicas del modelo de gestión planteado han ayudado a que la empresa pueda tener una ventaja competitiva notable a diferencia de sus competidores directos, teniendo también ventajas en campos como la reputación e imagen de la empresa. Este tipo de ventajas influye directamente en la rentabilidad de la empresa, generando una mayor cantidad de ingresos para la empresa aseguradora (Suarez, 2017).

El trabajo concluye mencionando que la administración de una empresa bajo los enfoques de la responsabilidad social es un trabajo que realizan las organizaciones para equilibrar los factores económicos, sociales y medioambientales, sin poner en riesgo las condiciones de generaciones futuras, así como también con la finalidad de que sus objetivos empresariales se vean enfocados en no afectar las necesidades de sus grupos de interés y permitan encontrar beneficios equitativos para ambas partes. En este sentido, el trabajo de investigación puede aportar dentro de la presente investigación por medio del análisis de información y comparación de la rentabilidad entre el modelo de gestión normal y el modelo de gestión mencionado por el autor, dejando a la vista la influencia del mismo dentro de la rentabilidad.

Matabay, Salazar & Valdiviezo (2014), en su trabajo de investigación titulado “Evaluación del impacto del seguro médico privado en las condiciones de salud y bienestar del beneficiario de la compañía de seguros Pan American Life Insurance Group, ubicada en la ciudad de Quito”, se enfocan en los seguros privados, teniendo como objetivo principal identificar el nivel de satisfacción y protección en las condiciones de salud de los asegurados en la empresa mencionada. En este sentido, la investigación realiza un análisis con base en las siguientes variables: nivel de satisfacción del asegurado, tasa técnica y su influencia en la determinación del valor de prima a pagar, comparación de los principales índices financieros entre las compañías de seguros existentes en el mercado y una evaluación del impacto que

tiene el seguro médico privado en las condiciones de salud y bienestar de los clientes al no contratar o renovar el seguro privado.

Los principales resultados obtenidos por este estudio señalan que el bienestar de los asegurados juega un papel importante dentro de la rentabilidad de la empresa, esto debido a que se conoce la satisfacción del usuario y, por ende, se fideliza el cliente. Por otra parte, el estudio hace énfasis en que la adquisición de un seguro privado de salud mejora las condiciones de salud y bienestar de los clientes, señalando que este servicio debe tener un valor de prima adecuado y accesible para poder ganar una mayor cantidad de clientes (Matabay et al.,2014).

Si bien este trabajo no habla de la rentabilidad en sí, permite conocer otros factores que pueden también relacionarse a la rentabilidad de las empresas aseguradoras, como la satisfacción del cliente al momento de contratar un seguro. En este sentido, este trabajo aporta a la investigación con un nuevo indicador que debería ser tomado en cuenta para el análisis.

López (2016), en su trabajo de investigación titulado “Crecimiento del mercado asegurador privado en Ecuador durante el período 2009-2015”, recalca el adecuado comportamiento mercado asegurador ecuatoriano durante los últimos diez años, a través de las primas netas generadas por las aseguradoras más grandes del país, las mismas que están conformadas por las cinco empresas más grandes de acuerdo con los datos Superintendencia de Bancos y Seguros. Para el análisis de los datos recolectados se empleó una investigación de tipo descriptiva empleando el método cuantitativo para analizar el primaje de las principales aseguradoras y los ramos de mayor emisión.

Evidenciándose un crecimiento sostenido del mercado asegurador en líneas generales, reportando un incremento en primas de la aseguradora Colonial. Por lo que, la mayor cantidad de primas netas emitidas en el periodo de estudio fue el ramo

de los vehículos. Esta investigación será de mucha utilidad, puesto que analiza las primas netas emitidas en un periodo cercano al del presente estudio. Por tal motivo, este trabajo de investigación puede ser tomado como referencia principal para la realización de este trabajo debido a la gran similitud existente.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1. El Seguro

El seguro es un contrato mediante el cual una de las partes, el asegurador, se obliga, a cambio del pago de una prima, a indemnizar a la otra parte, dentro de los parámetros pactados, de una pérdida o un daño generado por algún acontecimiento incierto; o a pagar un capital o una renta, si ocurriera alguna eventualidad prevista en el contrato. Legislación sobre el contrato del seguro. [LSCS]. Art. 1. 1963 (Ecuador)

El seguro está íntimamente ligado al riesgo y es el proceso que permite aceptarlo y convertirlo en un instrumento financiero que puede, incluso cotizar en bolsa. Apoyándose en la incertidumbre que reportan determinados sucesos, se cuantifican en términos de probabilidad para transformarlos en seguridad (Albarrán Lozano, 2000).

Es decir, el seguro se define como un contrato entre dos partes, en donde una parte (llamada asegurador) ofrece a cambio de una prima mensual o anual indemnizar a la otra parte (es decir al contratante) por algún daño que sufra el contratante. El valor de la indemnización que emitirá la empresa aseguradora va a depender de la situación de riesgo y el tipo de contrato que se haya contratado.

✓ Contrato de Seguro

En general, es el documento, que avala al asegurado, para que, la empresa de seguros establezca las normas y políticas establecidas para los casos fortuitos. También se establecerán, los derechos y obligaciones de cada parte. Por lo que, visto desde un aspecto legal, es este documento el que le asegura al asegurado el cumplimiento de lo pactado con la empresa de seguros.

Sin embargo, es claro que para que el asegurador contraiga obligación con el asegurado, este último está en la obligación de pagar la prima para que se pueda dar cumplimiento con lo estipulado en dicho contrato; a su vez se constatará, dentro de los límites pactados, el daño producido al bien asegurado o a satisfacer un capital, una renta u otras prestaciones convenidas (Glosario de Términos Superintendencia de Bancos y Seguros, 2020).

Es decir, el contrato de seguro es el documento legal que da legitimidad al acuerdo alcanzado entre la compañía aseguradora y el cliente en cuestión. En este documento se detallan todos los pormenores que conlleva el acuerdo alcanzado, tales como el nivel de alcance del seguro, el monto de la prima a consignar y los daños que debe cubrir el seguro en sí. Al momento de clasificar a las empresas de seguros se debe tomar en cuenta el tipo de seguro que estas ofrecen, siendo para bienes o para personas. En este sentido, se puede mencionar la siguiente clasificación:

Empresas de Seguros Generales: Son aquellas que aseguran los riesgos provocados por pérdidas, afecciones o daños a la salud, de los bienes o del patrimonio y los riesgos de garantías o fianzas (CODIFICACION DE LA LEY GENERAL DE SEGUROS, 2006).

Estas empresas abarcan varios tipos de seguros, mismos que se encuentran relacionados con bienes inmuebles o servicio. Dentro de las compañías de seguros generales se puede identificar los siguientes tipos de seguros:

- ✓ Agropecuarios
- ✓ Créditos
- ✓ Dinero y Valores
- ✓ Fianzas
- ✓ Fidelidad
- ✓ Incendios y líneas aliadas.
- ✓ Instituciones financieras
- ✓ Lucro cesante
- ✓ Multirriesgos
- ✓ Responsabilidad civil
- ✓ Riesgos técnicos
- ✓ Robos
- ✓ Transportes
- ✓ Vehículo

Empresas de Seguros de Vida: Son aquellas que aseguran los riesgos de las personas o que garanticen a aquellas, dentro de un determinado plazo. Las empresas de seguros de vida, tienen objeto exclusivo y deberán constituirse con capital, administración y contabilidad propias. Las empresas de seguros son: de seguros generales y de vida o las que operan en conjunto en las dos actividades (CODIFICACION DE LA LEY GENERAL DE SEGUROS, 2006).

Estas empresas se dedican netamente a la emisión de seguros para personas, es decir, procurando el bienestar de una persona o grupo de personas. La aseguradora debe desembolsar un valor establecido previamente en el contrato de seguro cuando al contratante le suceda alguna situación desfavorable. En este sentido, se tienen los siguientes seguros de vida:

- Seguro de Vida
- Asistencia Médica
- Seguro por Accidentes

2.1.2.2. Las Primas

Definición:

La actividad aseguradora es muy antigua, en tal virtud puede referirse a la prima como precio del seguro. Legislación sobre el contrato del seguro [LSCS]. Art. 2. 1963 (Ecuador).

La prima es un elemento indispensable del contrato de seguro, constituye la suma que debe pagar el asegurado a efecto de que el asegurador asuma la obligación de resarcir las pérdidas y daños que ocasione el siniestro, en caso de que se produzca. Este monto se fija proporcionalmente, tomando en cuenta la duración del seguro, el grado de probabilidad de que el siniestro ocurra y la indemnización pactada (Burgos Burgos , Eras Agila, & Lalangui Balcázar, 2015).

En este sentido, la prima de seguro es una contribución monetaria que ha de indemnizar al asegurado, modo de contraprestación por la cobertura de riesgo que el asegurador ofrece. Desde un punto de vista jurídico, la prima puede considerarse como el elemento real de mayor importancia dentro del contrato de seguro debido a que su naturaleza, constitución y finalidad hacen que se vuelva indispensable y esencial al momento de celebrar un contrato de seguro.

Es de mencionarse, que la prima proporcionada, bajo ningún concepto debe equivaler al riesgo; por lo que, es una representación proporcional del mismo; esto debido a que la indemnización será dependiente de un evento fortuito, que no es seguro que se produzca, y de cuantía proporcional (Fundación MAPFRE, 2020).

Las aseguradoras no se limitan a cobrar solamente el precio teórico de la prima, sino que ha de gravarla con una serie de recargos, tales como:

- **Gastos de administración:** cobro de primas, tramitación de siniestros, haberes de personal de la empresa.
- **Gastos de adquisición:** comisiones de primas, marketing.
- **Gastos de redistribución de riesgos:** coaseguro y reaseguro.
- **Recargo comercial:** para obtener un beneficio lógico por el capital que arriesga la empresa aseguradora y el trabajo que desarrolla.

Todos estos recargos convierten la prima pura o prima de riesgo en prima comercial . Las entidades aseguradoras han de satisfacer otra serie de gravámenes que repercuten sobre la prima comercial y que se denominan impuestos y accesorios, los cuales dan origen a la prima total que el asegurado ha de satisfacer definitivamente a la aseguradora (Fundación MAPFRE, 2020).

2.1.2.3. Índice de siniestralidad

Para Wipf & Garand (2014), el índice de siniestralidad se define como: “los siniestros generados en un período, los cuales se dividen entre las primas devengadas en el mismo periodo. El periodo puede ser un año fiscal o cualquier otro periodo contable. (p.25)

Hay que considerar que el índice de siniestralidad del 70% denota que por cada 100 de primas devengadas en un determinado periodo contable, el 70 se devuelve en forma de beneficios o siniestros, dependiendo el valor obtenido.

Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{índice de siniestralidad}_n = \frac{\text{Siniestros ocurridos}_n}{\text{Primas devengadas}_n}$$

Índice de siniestralidad_n: es proporcional a los beneficios pagados un período más las variaciones en reserva.

Primas devengadas_n: resulta de la suma de las primas devengadas aceptadas utilizando métodos contables de causación para el período *n*.

Categorías de reservas:

- **Siniestros en curso de liquidación**: resultan de la variación real en siniestros reportados, pero no han sido liquidados.
- **Siniestros ocurridos, pero no reportados**: es la variación estimada en siniestros que *n*.
- **Reserva para pasivos devengados**: es la variación estimada en beneficios, gastos, intereses, entre otros valores netos devengados de cualquier tipo, no vencidos al término del período contable.

Estas reservas se deben medir como si no existieran reaseguros y deben ajustarse en la sección de gastos (cuenta de pérdidas y ganancias). Es decir, los siniestros ocurridos corresponden a los siniestros en efectivo del determinado período más la variación en la reserva para pasivos devengados (Wipf & Garand, 2014).

2.1.2.4. Indicadores Técnicos Financieros

Se los conoce también como índices financieros o razones financieras. Son instrumentos, herramientas o fórmulas que determinan la posición financiera de una empresa, los cuales utilizan información contable que proporcionan los estados financieros; con la finalidad de analizar, comparar e interpretar aquella información, para proporcionar resultados técnicos y que la gerencia tome decisiones adecuadas (Guanuche, Sarmiento, Mite, & Soto, 2017).

Los indicadores financieros son utilizados como una herramienta útil que permite determinar la salud financiera de una empresa, Por medio del cálculo e interpretación de los mismos se logra ajustar el desempeño operativo de la organización, lo que permite a la empresa identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas.

Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad (Nava Rosillón, 2009).

✓ **Liquidez**

Definición:

Romero (2010), aduce que “La liquidez sirve para evaluar la suficiencia de los recursos de la entidad con el fin de satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo. (pág. 79)

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a que un precursor común de

los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Desde luego, es deseable que una compañía pueda pagar sus cuentas, de modo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias. Sin embargo, los activos líquidos, como el efectivo mantenido en bancos y valores negociables, no tienen una tasa particularmente alta de rendimiento, de manera que los accionistas no querrán que la empresa haga una sobreinversión en liquidez.

Las empresas tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba ácida) (Gitman, 2012).

✓ **Rentabilidad**

Definición:

Para Sánchez (2002), la rentabilidad “Es la noción que se aplica a todas las acciones económicas en la que se movilizan diferentes medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener resultados”. (pág.2)

La rentabilidad constituye el resultado de todas las acciones gerenciales, decisiones financieras y políticas ejecutadas por una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad se ve reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas (Nava Rosillón, 2009).

Por otro lado, Romero (2010) menciona que la rentabilidad “Sirve para valorar la utilidad neta o los cambios de los activos netos de la entidad, en relación con sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos” (pág. 79). Esto representa que la rentabilidad abarca la valoración de la utilidad producida por las operaciones de la empresa. Una empresa que tenga un buen nivel de ganancias y cubra sus obligaciones siempre tendrá una buena rentabilidad.

Para la evaluación de la rentabilidad se emplean herramientas que se denominan indicadores de rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad ayudan a determinar el rendimiento que se obtendrá por una inversión realizada por la empresa. Es de suma importancia que la empresa pueda conocer los valores de estos indicadores, esto con el fin de conocer la situación económica actual que se encuentra atravesando. En este contexto los principales indicadores son la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, los cuales se detallan a continuación.

- **Rentabilidad Económica**

También denominada rendimiento, rentabilidad de las inversiones totales o en expresión inglesa ROI (Return On Investment) o ROA (Return On Assets). Mide la rentabilidad de los fondos invertidos con independencia del origen de la financiación. Es evidente que cuanto mayor sea el rendimiento mayor productividad se obtendrá de los recursos invertidos. Esta rentabilidad es de utilidad para las decisiones de nuevas inversiones y para elegir las distintas formas de financiación de la misma en función del coste de los recursos financieros que implicarán. (Alcarria, 2012, pág. 266). Para la obtención de este indicador se emplea la siguiente fórmula.

$$\mathbf{ROA} = \frac{\mathbf{Utilidad\ del\ Ejercicio}}{\mathbf{Total\ de\ Activos}}$$

- **Rentabilidad Financiera**

También denominada rentabilidad de los fondos o capitales propios, o en inglés, ROE (Return On Equity). Para las empresas privadas, este indicador es el de mayor importancia al momento de evaluar la rentabilidad de una empresa, puesto que mide el beneficio neto generado en relación a las inversiones realizadas por los propietarios (Alcarria, 2012).

En este sentido, cuanto mayor sea el valor de este indicador, mejor para los accionistas. Este indicador siempre debe ser positivo, tomando en cuenta que los inversores siempre van a comparar la rentabilidad que obtengan en una empresa con la rentabilidad que podrían obtener de inversiones alternativas, es decir con lo que en términos económicos se conoce como coste de oportunidad de su inversión. El indicador mencionado se obtiene por medio de la siguiente fórmula:

$$\mathbf{ROE} = \frac{\mathbf{Utilidad\ del\ Ejercicio}}{\mathbf{Patrimonio}}$$

2.1.3. Definición de términos

Asegurado: Se define así, a la persona titular del interés asegurable, es decir la persona que pudiese ser la afectada, ya sea de forma directa o indirecta, a causa de un siniestro (Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, 2020).

Asegurador: Son Compañías Anónimas establecidas en el territorio nacional, las cuales legalmente están autorizadas para asumir riesgos, a través del pago de una prima se comprometen a indemnizar al asegurado en caso algún siniestros de acuerdo con las condiciones pactadas en la póliza (Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, 2020).

Beneficiario: El beneficiario es quien percibe la indemnización en caso de siniestro (Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, 2020).

Contrato: Medio jurídico por el cual dos personas o más personas físicas o jurídicas se obligan mutuamente a dar, hacer o no hacer algo, surgiendo entre ellas una relación obligatoria (Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, 2020).

Prima Pura: Figura como la unidad más simple y básica del concepto de prima, significa el coste real del riesgo asumido por el asegurador, sin considerar los gastos de gestión (Fundación MAPFRE, 2020).

Prima Neta: Prima emitida por la aseguradora en la que no se incluyen los impuestos (Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, 2020).

Prima Pagada: Valor de la prima cobrada, de la prima neta (Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, 2020).

Riesgo: Es un evento que en caso de generarse obliga al asegurador a pagar la indemnización convenida en el contrato (Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, 2020).

Riesgo Asegurable: Riesgo capaz de ser cubierto por una póliza de seguros cumpliendo los requisitos esenciales: ser incierto, posible concreto, lícito, fortuito, cuantificable y económico (Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, 2020).

Tasa (De prima): Porcentaje que se aplica sobre la suma asegurada para poder obtener el precio del seguro (Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, 2020).

Valor Asegurable: Valor por el que se contrata el seguro de un bien después de que se evalúa objetivamente (Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros, 2020).

2.2 Preguntas de investigación

P_1 : Son las primas netas generadoras de rentabilidad de las aseguradoras en el Ecuador.

P_2 : El índice de siniestralidad influye sobre la rentabilidad que alcanzan las empresas de seguros.

P_3 : Qué ramo de seguro aporta con mayor significancia a la rentabilidad.

P_4 : Una mayor participación de mercado se relaciona con mejores niveles de rentabilidad.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

Para la presente investigación se realizó un meticuloso estudio de tipo documental, el cual consiste en un análisis de la información recopilada en relación al tema de estudio, para establecer relaciones, diferencias, etapas, posturas o estado actual del conocimiento respecto al tema objeto de estudio (Bernal, 2010).

Además de un enfoque cualitativo y cuantitativo, la investigación cualitativa es inductiva y sigue un diseño de investigación flexible, la cual utiliza la recolección y análisis de diferentes datos para afinar las preguntas de investigación o revelar nuevas interrogantes durante el proceso de interpretación (Hernández Sampieri, 2014). Mientras que en el método cuantitativo podemos encontrar una característica basada en el positivismo como fuente epistemológica, que es el énfasis en la precisión de los procedimientos para la medición. Otra característica de los métodos cuantitativos es la selección subjetiva e intersubjetiva de indicadores (a través de conceptos y variables), los cuales permitirán analizar la influencia de las primas netas sobre la rentabilidad de las aseguradoras (Cadena et al., 2017).

También se utilizó el método deductivo él es un método de razonamiento que consiste en tomar conclusiones generales para explicaciones particulares. El método se inicia con el análisis de los postulados, teoremas, leyes, principios, etc., de aplicación universal y comprobada validez, para aplicarlos a soluciones o hechos particulares (Navarro Chávez, 2015).

Para el desarrollo de la investigación se utilizó fuentes secundarias, como informes, investigaciones, libros, revistas científicas, entre otros. Además de la información

financiera que se encuentra registrada en el portal de La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de los cuales se extraerán las cuentas necesarias para el análisis y comprobación de las variables en estudio.

3.1.1 Población

La población es el conjunto que se encuentra conformado por todas las unidades de análisis o todas las características que son de interés, relevantes, para el investigador. Es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones. (Naranjo, 2017)

La población seleccionada para la presente investigación está constituida por las 30 empresas aseguradoras de Ecuador, las mismas que se encuentran legalmente registradas, y se dedican a la emisión de seguros de vida y generales en el mercado ecuatoriano en el sitio web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante periodo 2016 -2019.

3.1.2 Muestra

Para Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Batista (2014), la muestra es “una parte representativa de la población de interés, la misma que debe ser establecida previamente; puesto que, de aquella se recolectarán datos necesarios para el análisis investigativo” (p.173)

Una muestra estadística es una parte o subconjunto de unidades representativas de un conjunto llamado población o universo, seleccionadas de forma aleatoria, que se somete a observaciones científica con el objetivo de obtener resultados válidos para el universo total investigado, dentro de los límites de error y de probabilidad que se pueden determinar en cada caso. (López & Fachelli, 2015)

En el caso de las aseguradoras el número de elementos de la población no amerita muestra y la información financiera de cada empresa se encuentra registrada en el portal de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Tabla 2: Unidad de Análisis

ASEGURADORAS DE ECUADOR			
1	AIG METROPOLITANA	16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	17	LA UNION
3	ASEGURADORA DEL SUR	18	LATINA SEGUROS C.A.
4	BMI	19	LIBERTY SEGUROS S.A.
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	20	MAPFRE ATLAS
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	21	ORIENTE SEGUROS S.A.
7	COFACE S.A.	22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
8	COLON	23	PICHINCHA
9	CONDOR	24	SEGUROS ALIANZA S.A.
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	25	SEGUROS CONFIANZA S.A.
11	ECUATORIANO SUIZA	26	SEGUROS SUCRE S.A.
12	EQUINOCCIAL	27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	28	UNIDOS
14	GENERALI	29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS
15	HISPANA	30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

3.2.3 Instrumentos y métodos para recolectar información

La recopilación de la información es uno de los aspectos más importantes en el proceso de una investigación, pues de ello depende la validez y confiabilidad del estudio, además de los métodos y enfoques utilizados. A través del enfoque cuantitativo se realiza el análisis de los componentes que intervienen dentro de las Primas Netas y de la Rentabilidad de las aseguradoras, para lo cual se extraerán los datos y estados financieros de cada una de las aseguradoras de Ecuador en el periodo 2016 – 2019 que se encuentran registradas en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los datos requeridos para el análisis serán registrados en una hoja de cálculo la cual se realizará en Excel.

3.2 Tratamiento de la información

La investigación se basa en el método descriptivo, debido a que a través de este se puede observar ciertas características de una situación particular en uno o más puntos de tiempo, es decir toda la información relacionada con las aseguradoras del país. El análisis de resultados se reflejará mediante diagramas de barras.

- ✓ Se tabulará por año los valores de las primas netas de las 30 aseguradoras registradas en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el período 2016 -2019, además de un análisis comparativo para identificar las aseguradoras con un mayor porcentaje de primas netas emitidas durante el periodo en estudio.
- ✓ Se analizará el desarrollo de las primas emitidas por ramo de seguro, para identificar cuál de ellas mantuvo mayor incidencia durante el periodo seleccionado, para lo cual se tomaron los datos publicados en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- ✓ Se comparará el índice de siniestralidad que obtuvieron las empresas aseguradoras y de identificara qué tipo de seguro mantuvo una mayor tasa de siniestralidad.
- ✓ Tabulación de datos mediante una matriz para calcular la rentabilidad de las 30 aseguradoras en el periodo seleccionado, se calculará la rentabilidad del activo (ROA) y la rentabilidad del capital (ROE).

Correlación

Es un tipo de asociación que involucra dos variables numéricas, y que específicamente evalúa la tendencia creciente o decreciente de los datos. Hay que

tener en cuenta que las variables están asociadas cuando una variable tiene información de la otra, por el contrario, cuando no existe asociación, el aumento o disminución de una variable no refleja nada sobre el comportamiento de la otra variable (Merayo, 2015).

La correlación se realiza sobre variables cualitativas o cuantitativas, la utilización de dichas variables determinará si se realiza la correlación de Pearson, Spearman o el de Kendall, siempre y cuando correspondan a correlaciones bivariados. En este caso se realizó el coeficiente de correlación de Pearson, que es una prueba que mide la relación entre dos variables continua, en el caso que la asociación no sea lineal, entonces el coeficiente no se encuentra representado de manera adecuada.

El coeficiente de correlación de Pearson se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$Y_{xy} = \frac{\sum z_x z_y}{N}$$

Donde:

X= variable número uno.

Y= variable número dos

Zx= desviación estándar de la variable uno

Zy= desviación estándar de la variable dos

N= número de datos.

3.3 Operacionalización de las variables

3.3.1. Operacionalización de la variable independiente

Tabla 3: Operacionalización de la variable independiente “Prima Neta”

CONCEPTO	CATEGORÍA	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
La prima es un elemento indispensable del contrato de seguro, constituye la suma que debe pagar el asegurado a efecto de que el asegurador asuma la obligación de resarcir las pérdidas y daños que ocasione el siniestro, en caso de que se produzca. Este monto se fina proporcionalmente, tomando en cuenta la duración del seguro, el grado de probabilidad de que el siniestro ocurra y la indemnización pactada (Burgos Burgos , Eras Agila, & Lalangui Balcázar, 2015).	Primas Netas Emitidas	Prima emitida - Primas de coaseguros cedidos, cancelaciones, liquidaciones y rescates.	¿Cuál es el monto de Primas Netas Emitidas en Ecuador en el periodo 2016 - 2019?	Técnica: Base de Datos Información financiera extraída de las Superintendencia, de Compañías, Valores y Seguros.
	Índice de Siniestralidad	$\text{índice de siniestralidad}_n = \frac{\text{Siniestros ocurridos}_n}{\text{Primas devengadas}_n}$	¿Cuál es el monto a pagar por las aseguradoras en Ecuador en el periodo 2016 - 2019?	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

3.3.2. Operacionalización de la variable dependiente

Tabla 4: Operacionalización de la variable dependiente “Rentabilidad”

CONCEPTO	CATEGORÍA	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Sirve para valorar la utilidad neta o los cambios de los activos netos de la entidad, en relación con sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos. (Romero, 2010)	Rentabilidad Económica (ROA)	$ROA = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Total de Activos}}$	¿Cuál el porcentaje de ROA de cada empresas aseguradoras de Ecuador en el periodo 2016 -2019?	Técnica: Base de Datos Información financiera extraída de las Superintendencia, de Compañías, Valores y Seguros.
	Rentabilidad Financiera (ROE)	$ROE = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$	¿Cuál el porcentaje de ROE de cada empresas aseguradoras de Ecuador en el periodo 2016 -2019?	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021)

CAPÍTULO IV

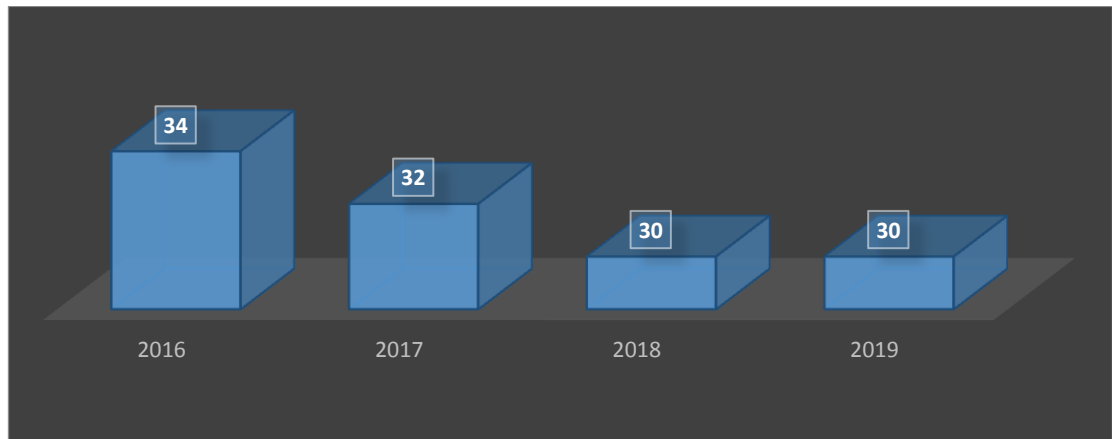
RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

En el presente capítulo se detallan los resultados obtenidos del análisis de las primas netas y su influencia en la rentabilidad de las empresas aseguradoras de Ecuador entre el año 2016 al 2019. Los datos obtenidos para la investigación se obtuvieron del portal de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, los cuales se ingresaron en hojas de cálculo de Excel para su respectivo análisis y representación a través de tablas y gráficos para determinar la relación de las variables de estudio.

Para el presente estudio se trabajó con las 30 compañías aseguradoras autorizadas hasta 2019 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Gráfico 1: Aseguradoras periodo 2016 -2019



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Durante el periodo 2016 – 2019 se pudo evidenciar una reducción en el número de actores, debido a ventas, cierres y fusiones, estos cambios han generado que el

mercado asegurador tenga estas variaciones. De esta forma el número de participantes a diciembre de 2019 descendió de 34 a 30 empresas.

Según el Art. 3 de La Ley de Seguros, en Ecuador el Sistema Asegurador se clasifica en dos ramos, los seguros de vida y generales, de las cuales 26 corresponde a seguros generales y 4 se dedican exclusivamente a seguros de vida, las cuales se presentan a continuación:

Tabla 5: Compañías de Seguro por Ramo

RAMOS DE VIDA	1	BMI
	2	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS
	3	EQUVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
	4	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
RAMOS GENERALES	5	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS
	6	COFACE S.A.
	7	COLON
	8	SEGUROS CONFIANZA S.A.
	9	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS
RAMOS DE VIDA Y GENERALES	10	AIG METROPOLITANA
	11	ASEGURADORA DEL SUR
	12	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.
	13	CONDOR
	14	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS
	15	ECUATORIANO SUIZA
	16	EQUINOCCIAL
	17	GENERALI
	18	HISPANA
	19	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.
	20	LA UNION
	21	LATINA SEGUROS C.A.
	22	LIBERTY SEGUROS S.A.
	23	MAPFRE ATLAS
	24	ORIENTE SEGUROS S.A.
	25	PICHINCHA
	26	SEGUROS ALIANZA S.A.
	27	SEGUROS SUCRE S.A.
	28	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
	29	UNIDOS
	30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

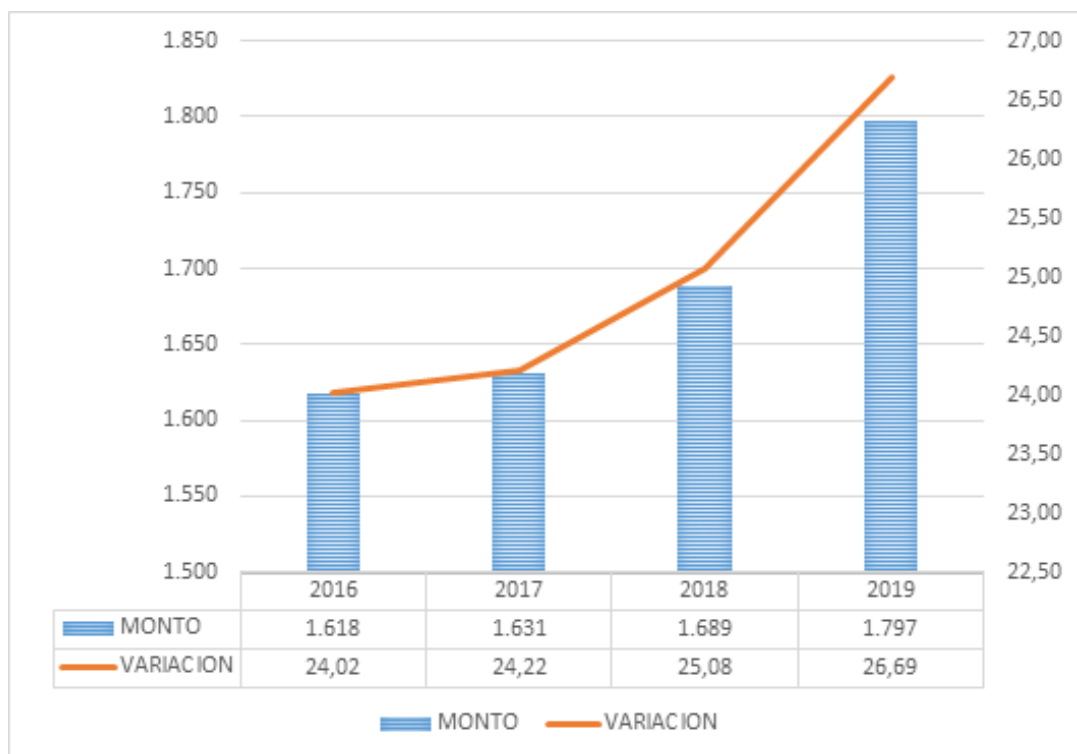
Elaboración: Guamanquispe (2021).

✓ Primas Netas Emitidas

La emisión de primas por riesgo corresponde el principal giro de negocio de las empresas aseguradoras y, por tanto es su principal fuente de ingresos. El crecimiento y gestión de las primas, la evaluación de los niveles de exposición a riesgos y la cobertura de riesgos a través de reaseguros y provisiones son de vital importancia para garantizar la sostenibilidad de una entidad aseguradora en el tiempo (Revista EKOS, 2015).

De acuerdo con la información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el valor de primas netas establecidas por el mercado asegurado en 2019 alcanzó 1.797 millones de USD, lo que define una tasa de crecimiento del 2,67% con respecto al 2018 con 1.689 millones de USD.

Gráfico 2: Monto de Primas Netas Emitidas



(Cifras en millones de dólares USD y variación en porcentaje)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

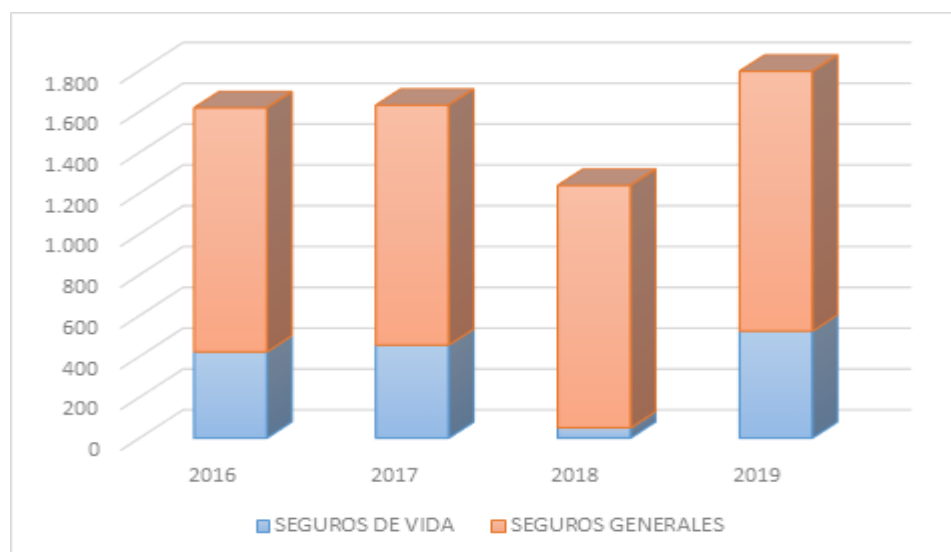
Elaboración: Guamanquispe (2021).

Durante 2016 el sector asegurador experimentó una contracción ya que el país atravesaba por una gran recesión económica, además del terremoto que asoló varias zonas de la costa norte de Ecuador, por lo cual las empresas aseguradoras se vieron afectadas por la cantidad de siniestros que cubrieron. En ese año se puede apreciar que el monto de primas netas emitidas fue de 1.617 millones de USD, aunque para el 2017 se evidenció un ligero incremento del 0,2% con un valor de 1.631 millones de USD.

✓ Análisis por Ramo de Seguro

El seguro es un acuerdo que realiza una compañía que oferta seguros con una persona natural o empresa, con el propósito de cubrir todos los puntos establecidos en el contrato, cuando sufran algún daño o accidente. El asegurado a cambio de las coberturas que le ofrece la compañía de seguros, cancela un valor periódico a la aseguradora. Cabe indicar que el contrato de seguro puede ser indemnizado total o parcialmente y generalmente los seguros pueden ser Seguros de Vidas o Seguros Generales (Sánchez, 2020).

Gráfico 3: Evolución de las Primas Netas Emitidas por Ramo de Seguro



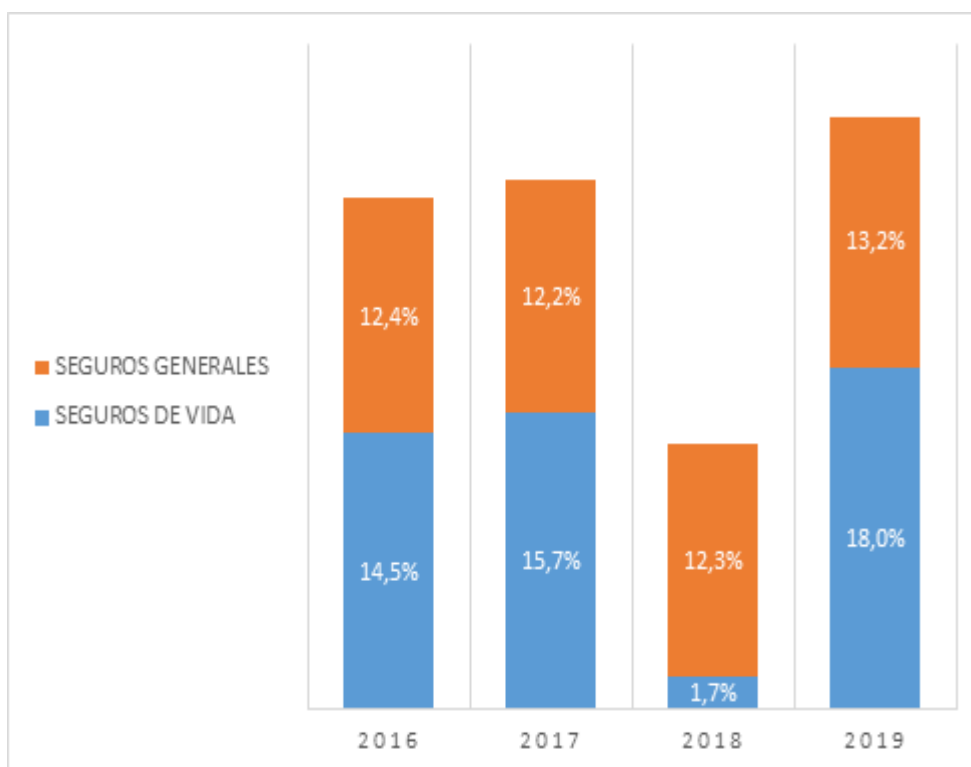
(Anualizado en millones de dólares USD)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Al analizar los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se identificó que los seguros generales tienen mayor participación en el mercado ecuatoriano. Durante el año 2018 se identifica que la participación de los seguros de vida representa un mínimo valor en el mercado. Sin embargo, en el 2019 el sector asegurador creció un 6,4% en relación al año 2018. En este sentido, se deduce que desde el año 2016 al 2019 la prima neta obtenida se incrementó en los seguros de vida del 14,5% al 18,0%, mientras que la prima neta de los seguros generales se incrementó del 12,4% al 13,2%.

Gráfico 4: Variación Primas Netas Emitidas por Ramo de Seguro



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

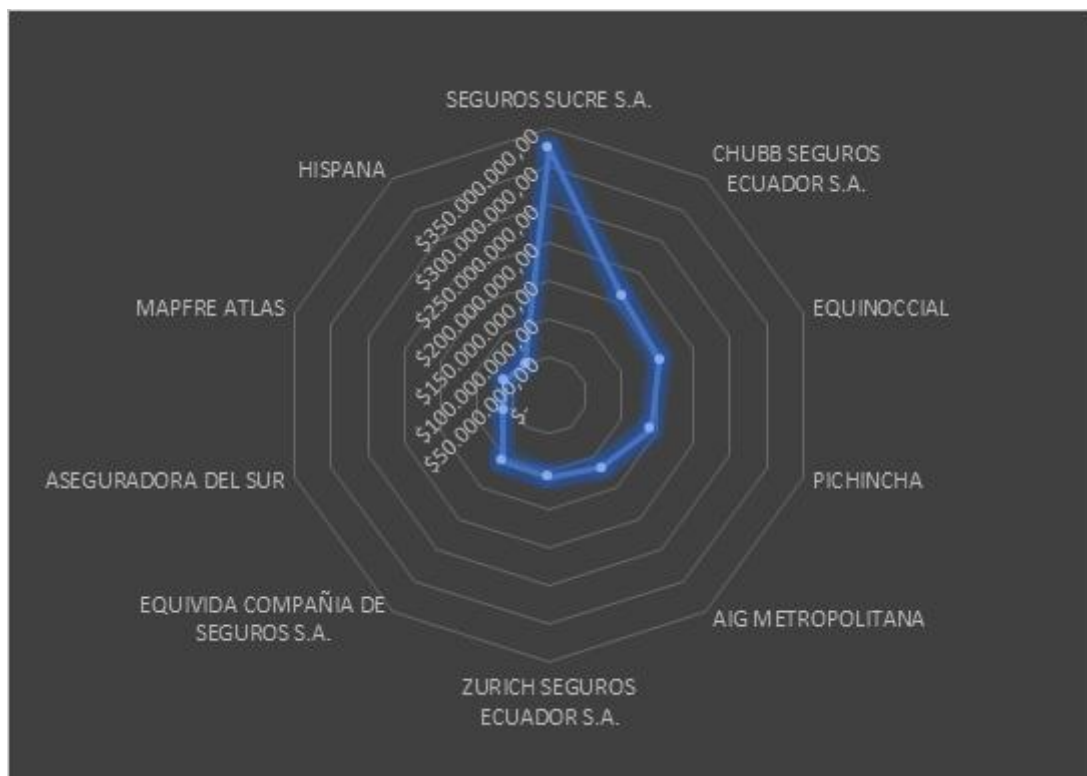
Elaboración: Guamanquispe (2021).

✓ **Concentración de la Prima Neta Emitida**

En diciembre de 2019, en el portal de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros se registraron 30 aseguradoras, de las cuales se puede evidenciar como tan solo 10 empresas concentran el 72% del total de primas netas emitidas aportando 1.282 millones de USD. Los principales actores del sector asegurador medidos por su

participación en la emisión de primas netas son: Seguros Sucre con 18% siendo la empresa con el más alto margen de participación, CHUBB Seguros Ecuador con el 9%, Equinoccial y Pichincha obtuvieron un 8% de participación individualmente, AIG Metropolitana presento un 7%, Zurich Seguros Ecuador y Equivida presentan 6% (cada una), Aseguradora del Sur obtuvo un 4% , las dos últimas aseguradoras Mapfre Atlas e Hispana obtuvieron un 3% de participación respectivamente, cabe mencionar que el 28% de participación restante se distribuye entre las 20 aseguradoras del análisis.

Gráfico 5: Concentración de Primas Netas 2019



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Tabla 6: Concentración Primas Netas Emitidas

ENTIDAD	PRIMA NETA EMITIDA	%
SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 323.989.256,94	18%
CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 161.708.576,14	9%
EQUINOCCIAL	\$ 152.131.122,83	8%
PICHINCHA	\$ 140.034.301,91	8%
AIG METROPOLITANA	\$ 117.381.982,22	7%
ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 106.330.253,72	6%
EQUIVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	\$ 104.955.325,32	6%
ASEGURADORA DEL SUR	\$ 63.095.663,29	4%
MAPFRE ATLAS	\$ 61.550.591,31	3%
HISPANA	\$ 51.557.371,46	3%
Total	\$ 1.282.734.445,14	72%

(En miles de dólares USD y % de Participación)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

✓ Principales Primas Emitidas por Tipo de Seguro

A partir del año 2018 los seguros de vida incrementaron su utilidad bruta superando a la utilidad generada por los seguros generales, es decir que las personas se decidieron adquirir un seguro de vida en una entidad privada con la finalidad de precautelarse su salud, frente a las dificultades que ha venido acarreado el seguro social del país (IESS).

En la tabla 4 se visualiza que, en el año 2019 en primer lugar las primas emitidas de vida superaron a las emitidas por los seguros de vehículos en \$23 millones, además, cabe indicar que estos rubros son los más representativos en el sector asegurador. Seguido del seguro de incendios y líneas aliadas que presentaron un crecimiento de \$119 millones. Cabe recalcar que, las primas que mayor crecimiento representaron corresponden al seguro por roturas de maquinaria, ya que aumentó su valor en un 100%, que corresponde a una participación del 2,94%.

Tabla 7: Concentración Primas Netas Emitidas por Tipo de Seguro

TIPO DE SEGURO	2018	2019
VIDA INDIVIDUAL Y COLECTIVA	\$ 1.013.333.189,75	\$ 1.051.871.355,69
VEHICULOS	\$ 1.019.394.119,29	\$ 1.028.723.736,96
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	\$ 429.883.736,88	\$ 508.524.586,83
ACCIDENTES PERSONALES	\$ 245.197.565,21	\$ 224.205.628,09
ASISTENCIA MEDICA	\$ 198.103.884,76	\$ 203.078.988,50
TRANSPORTE	\$ 146.800.262,89	\$ 153.570.115,55
ROTURA DE MAQUINARIA	\$ 53.030.854,03	\$ 109.512.477,71
EQUIPO ELECTRONICO	\$ 99.276.241,15	\$ 97.312.830,14
MARITIMO	\$ 63.754.072,21	\$ 97.282.260,94
AVIACION	\$ 39.100.047,98	\$ 82.410.075,96
EQUIPO Y MAQUINARIA DE CONTRATISTAS	\$ 43.014.454,19	\$ 44.173.311,89
TODO RIESGO PARA CONTRATISTAS	\$ 31.733.974,54	\$ 35.474.849,75
ROBO	\$ 34.497.789,20	\$ 33.986.502,67
AGROPECUARIO	\$ 63.371.403,32	\$ 28.468.002,60
LUCRO CESANTE A CONSECUENCIA DE INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	\$ 11.791.744,55	\$ 12.811.399,53
DINERO Y VALORES	\$ 4.667.978,42	\$ 5.274.163,22
MONTAJE DE MAQUINARIA	\$ 4.994.193,90	\$ 3.838.522,76
PERDIDA DE BENEFICIO POR ROTURA DE MAQUINARIA	\$ 3.147.610,45	\$ 3.168.981,15
OBRAS CIVILES TERMINADAS	\$ 410.483,79	\$ 1.506.173,58

(En miles de dólares USD)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

✓ Índice de Siniestralidad

El índice de siniestralidad para 2016 fue 4,54%, debido a que representó un costo total de siniestros de 448 millones de USD, ya que en ese año las aseguradoras tuvieron que hacer frente a los diferentes reclamos de las primas de seguros después del terremoto suscitado en la costa norte de Ecuador. Durante el año 2017 el índice de siniestralidad disminuyó en una mínima variación ubicándose en un 4,26%. Del 2017 al año 2018 el índice de siniestralidad se incrementó en un 12%, representando el 4,38%, y finalmente para el año 2019 aumentó el 3%, con un valor de 4,41%.

Los vehículos son el rubro que genera mayores costos para las aseguradoras, sin embargo, hay que tener en cuenta que esto no tiene una relación directa con el número de accidentes de tránsito, se debe principalmente a accidentes costos, ya sea porque corresponde al daño del vehículo o por los otros vehículos afectados. Por otro lado, la asistencia médica también es una de las primas más costosas, teniendo en

cuenta que no es tan demandada, debido a la preferencia de la población de acceder al servicio de salud pública y a la poca capacidad de adquirir un seguro privado.

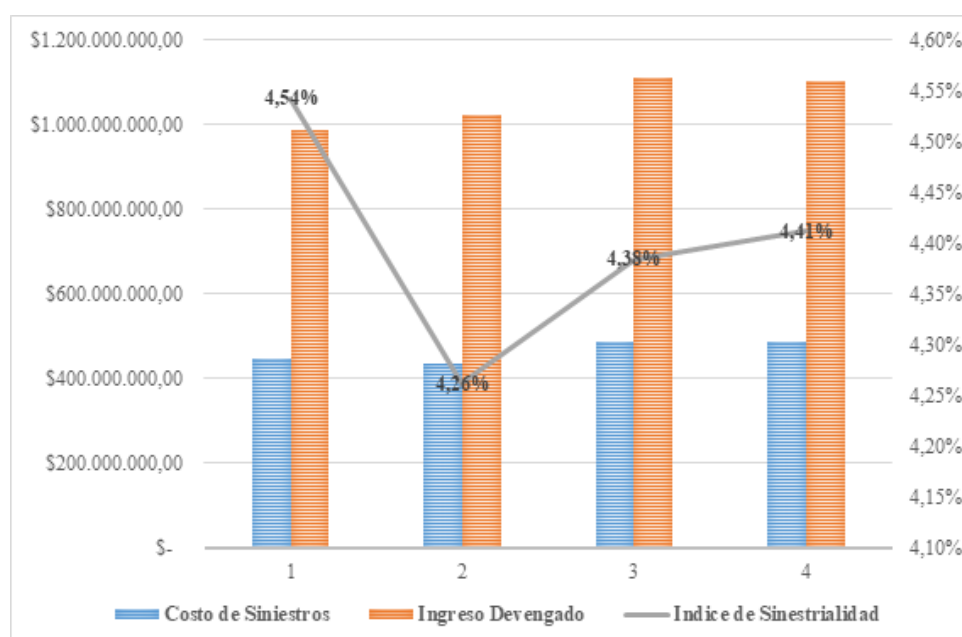
Tabla 8: Siniestralidad

CUENTAS	2016	2017	2018	2019
Costo de Siniestros	\$ 448.097.758,04	\$ 435.260.800,86	\$ 486.665.857,67	\$ 486.144.884,01
Ingreso Devengado	\$ 986.407.355,46	\$ 1.021.342.319,13	\$ 1.110.060.468,63	\$ 1.101.895.534,65
Índice de Siniestralidad	4,54%	4,26%	4,38%	4,41%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Gráfico 6: Evolución Siniestralidad



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

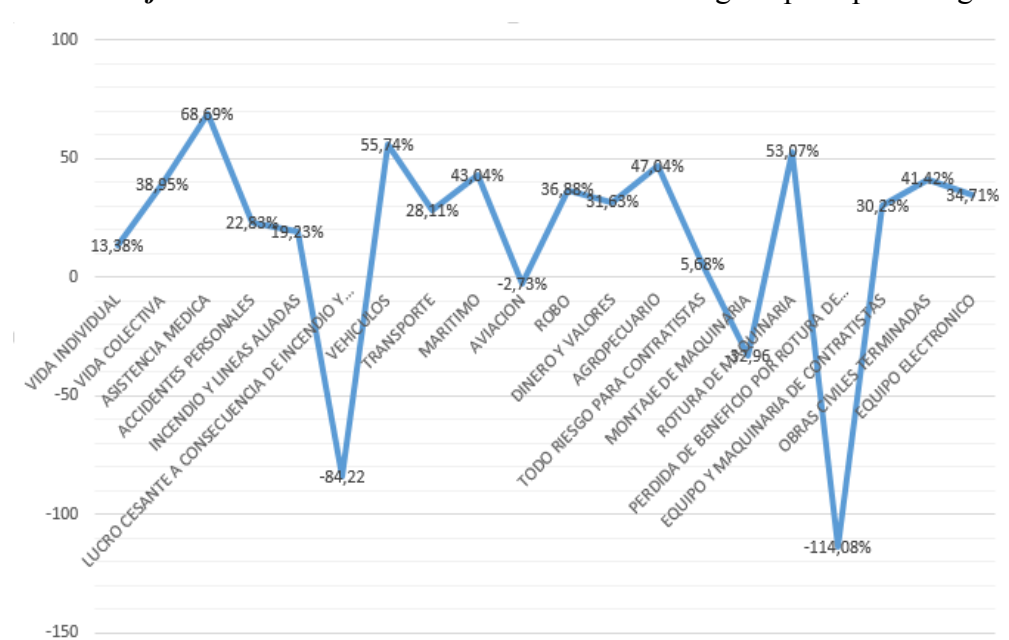
✓ **Tasa de siniestralidad retenida devengada**

Mediante el análisis de los datos recopilados mediante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se identificó que la tasas más altas corresponden a los siguientes seguros; asistencias médica con el 68,69%, vehículos con el 55,74%, rotura de maquinaria con el 53,07%, agropecuario con el 47,04%, marítimo con el

43,04%, obras civiles terminadas con el 41,42%, vida colectiva con el 38,95%, robo el 36,88%, equipo electrónico con el 34,7%, y entre las tasas más bajas están; el lucro cesante con -84,22%, y el -114,08% por pérdida de beneficio por roturas de infraestructuras.

En este sentido, se identifica que la tasa de siniestralidad más alta corresponde a las personas que adquirieron; el seguro de asistencia médica, vehículos y la rotura de maquinaria, los cuales sobrepasan el 50%.

Gráfico 7: Tasa de siniestralidad retenida devengada por tipo de seguro



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

✓ **Indicadores Financieros**

Rentabilidad Económica (ROA)

El ROA indica la rentabilidad sobre los activos o inversiones, por lo que al analizar los datos se determinó que en el año 2016 la rentabilidad sobre los activos representó un valor del 2,7%, en el año 2017 fue de 3,03%, en el 2018 de 2,04% y finalmente en

el año 2019 fue de 1,48%. Es necesario recalcar, que del año 2016 al año 2019 ha disminuido este indicador en un 0,22%, es decir de 2,7% al 2,48%.

En este sentido, el ROA promedio que presenta las aseguradoras es del 2 al 3% durante el periodo de estudio, es decir que algunas empresas aseguradoras durante estos 4 años no han superado el 5% que corresponde al valor que debe superar la empresa para que una empresa sea valorada de forma positiva.

Tabla 9: Cálculo ROA

NOMBRE	2016	2017	2018	2019
	ROA	ROA	ROA	ROA
AIG METROPOLITANA	4,21%	3,72%	6,83%	7,45%
AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	1,98%	-0,11%	-8,63%	0,06%
ASEGURADORA DEL SUR	0,55%	0,76%	2,05%	2,49%
BALBOA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. EN LIQUIDACION	-57,02%			
BMI	4,04%	11,27%	5,73%	2,12%
BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	4,95%	7,44%	-14,3%	-40,42%
CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	5,4%	2,78%	6,16%	6,42%
COFACE S.A.	2,99%	6,98%	2,82%	2,46%
COLON	8,95%	2,13%	0,6%	1,87%
COLVIDA	-0,65%	7,63%		
CONDOR	0,46%	0,02%	0,95%	0,59%
CONSTITUCION C.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	0,07%	2,91%	-1,66%	0,8%
ECUATORIANO SUIZA	0,92%	1,03%	3,71%	3,37%
EQUINOCCIAL	2,16%	2,14%	1,65%	2,01%
EQUIVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	1,27%	2,99%	3,42%	2,66%
GENERALI	-0,8%	0,31%	0,01%	-2,16%
HISPANA	2,36%	2,86%	4,2%	3,32%
INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	-8,22%	-4,04%	0,34%	0,85%
LA UNION	1,1%	1,05%	1,18%	1,19%
LATINA SEGUROS C.A.	2,49%	2,65%	1,96%	1,92%
LIBERTY SEGUROS S.A.	1,79%	0,02%	-5,4%	0,53%
MAPFRE ATLAS	1,43%	2,61%	3,3%	-0,39%
ORIENTE SEGUROS S.A.	0,64%	0,41%	0,15%	-0,74%
PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	-8,11%	4,68%	6,21%	6,32%
PICHINCHA	8,31%	10,2%	8,1%	8,76%
ROCAFUERTE	5,82%			
SEGUROS ALIANZA S.A.	0,05%	0,33%	0,31%	0,41%
SEGUROS CONFIANZA S.A.	3,5%	2,38%	0,62%	3,32%
SEGUROS SUCRE S.A.	3,81%	3,39%	0,11%	1,68%
SWEADEN COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	2,32%	3,66%	6,33%	5,66%
TOPSEG COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. EN LIQUIDACION	3,79%	-8,56%		
UNIDOS	2,04%	10,29%	3,3%	5,16%
VAZSEGUROS S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	3,45%	6,69%	6,5%	6,72%
ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	3,96%	2,87%	-0,73%	-1,52%
TOTAL SISTEMA	2,7%	3,03%	2,04%	2,48%

(Anualizado)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Rentabilidad Financiera (ROE)

La rentabilidad financiera mide el rendimiento del capital invertido por los accionistas, es decir mide la rentabilidad obtenida por la empresa acerca de sus fondos propios. Mediante el análisis de los datos, se determinó que, en el año 2016, el ROE representó el 11,1%, seguido del año 2017 con un valor de 11,79%, en el año 2018 representó el 7,7% y finalmente en el año 2019 fue de 9,09%. En este sentido, al identificar que el ROA es mayor que el ROE, se deduce que parte de los activos son financiados con alguna deuda, como una estrategia de negocios.

Tabla 10: Cálculo ROE

NOMBRE	2016	2017	2018	2019
	ROE	ROE	ROE	ROE
AIG METROPOLITANA	15,41%	11,11%	23,12%	24,63%
AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	2,15%	-0,12%	-10,31%	0,08%
ASEGURADORA DEL SUR	1,48%	2,1%	5,59%	7,58%
BALBOA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. EN LIQUIDACION	-111,46%			
BMI	12,06%	33,63%	12,95%	4,58%
BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	8,59%	15,59%	-21,3%	-55,85%
CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	16,66%	8,56%	24,69%	26,75%
COFACE S.A.	4,25%	10,11%	3,93%	3,49%
COLON	23,89%	3,25%	0,87%	2,58%
COLVIDA	-1,2%	13,64%		
CONDOR	0,92%	0,05%	1,67%	0,98%
CONSTITUCION C.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	0,2%	7,65%	-4,55%	1,53%
ECUATORIANO SUIZA	4,53%	4,62%	11,89%	8,82%
EQUINOCCIAL	17,81%	15,09%	11,21%	10,95%
EQUIVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	6,69%	17,35%	23,8%	18,18%
GENERALI	-2,44%	0,97%	0,02%	-6,4%
HISPANA	6,3%	6,67%	9,67%	8,95%
INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	-27,08%	-11,44%	0,97%	2,51%
LA UNION	2,68%	2,42%	2,1%	2,2%
LATINA SEGUROS C.A.	9,59%	9,14%	6,21%	5,94%
LIBERTY SEGUROS S.A.	8,4%	0,06%	-16,65%	1,62%
MAPFRE ATLAS	7,15%	12,51%	11,76%	-1,54%
ORIENTE SEGUROS S.A.	4,46%	3,05%	1,06%	-5,73%
PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	-28,69%	32,9%	61,59%	44,24%
PICHINCHA	28,97%	30,86%	21,78%	20,89%
ROCAFUERTE	20,14%			
SEGUROS ALLIANZA S.A.	0,13%	0,91%	0,84%	1,11%
SEGUROS CONFIANZA S.A.	16,26%	11,51%	2,79%	15,24%
SEGUROS SUCRE S.A.	24,53%	21,7%	0,63%	9,57%
SWEADEN COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	7,44%	13,07%	24,16%	23,35%
TOPSEG COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. EN LIQUIDACION	6,87%	-14,54%		
UNIDOS	8,63%	37,79%	8,84%	14,84%
VAZSEGUROS S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	10,3%	17,25%	18,14%	18,56%
ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	22,1%	12,02%	-2,69%	-5,34%
TOTAL SISTEMA	11,1%	11,79%	7,7%	9,09%

(Anualizado)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

4.2 Verificación o fundamentación de las preguntas de investigación

Coefficiente de correlación:

El coeficiente de correlación es una medida de regresión que pretende cuantificar el grado de variación conjunta entre dos variables. En uno de los modelos más significativos con el que se puede identificar en base a la significancia la relación que existe entre las variables objeto de estudio. Para la presente investigación se plantea las siguientes preguntas:

$$Y_{xy} = \frac{\sum z_x z_y}{N}$$

P₁: Son las primas netas generadoras de rentabilidad de las aseguradoras en el Ecuador.

Tabla 11: Datos de las primas netas de las aseguradoras y la rentabilidad

AÑO	ROE	Prima Neta-Seguros de Vida	Prima Neta-Seguros Generales
2016	11,1%	\$ 422.185.934,78	\$ 1.195.766.490,35
2017	11,79%	\$ 455.488.039,07	\$ 1.175.612.007,99
2018	7,7%	\$ 50.139.326,86	\$ 1.187.642.356,66
2019	9,09%	\$ 523.770.366,86	\$ 1.273.618.627,67

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Tabla 12: Correlación entre las primas netas de las aseguradoras y la rentabilidad

	Coefficiente de Correlación	Coefficiente de Correlación R ²	
ROE - PRIMA NETA SEGUROS DE VIDA	0,673047042	0,45299232	45%
ROE - PRIMA NETA SEGUROS GENERALES	-0,337931682	0,114197822	11%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Al aplicar la fórmula de correlación, se identifica que existe una correlación positiva entre la rentabilidad y las primas netas del seguro de vida, con un valor de 0,67, es decir que, al incrementar el valor de una variable, el valor de la otra variable también aumentará, y viceversa. Además, en el caso de la rentabilidad y el valor de las primas de los seguros generales se identificó que existe una correlación negativa de -0,33, es decir cuando se incrementa el valor en una variable, el valor de la otra disminuye.

P₂: El índice de siniestralidad influye sobre la rentabilidad que alcanzan las empresas de seguros.

Tabla 13: Datos de la rentabilidad – índice de siniestralidad

AÑO	ROE	Índice de Siniestralidad
2016	11,1%	3,53%
2017	11,79%	3,87%
2018	7,7%	0,42%
2019	9,09%	4,11%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Tabla 14: Correlación entre la rentabilidad – índice de siniestralidad

Coefficiente de correlación	Coefficiente de Correlación R2	
0,729033706	0,531490145	53%

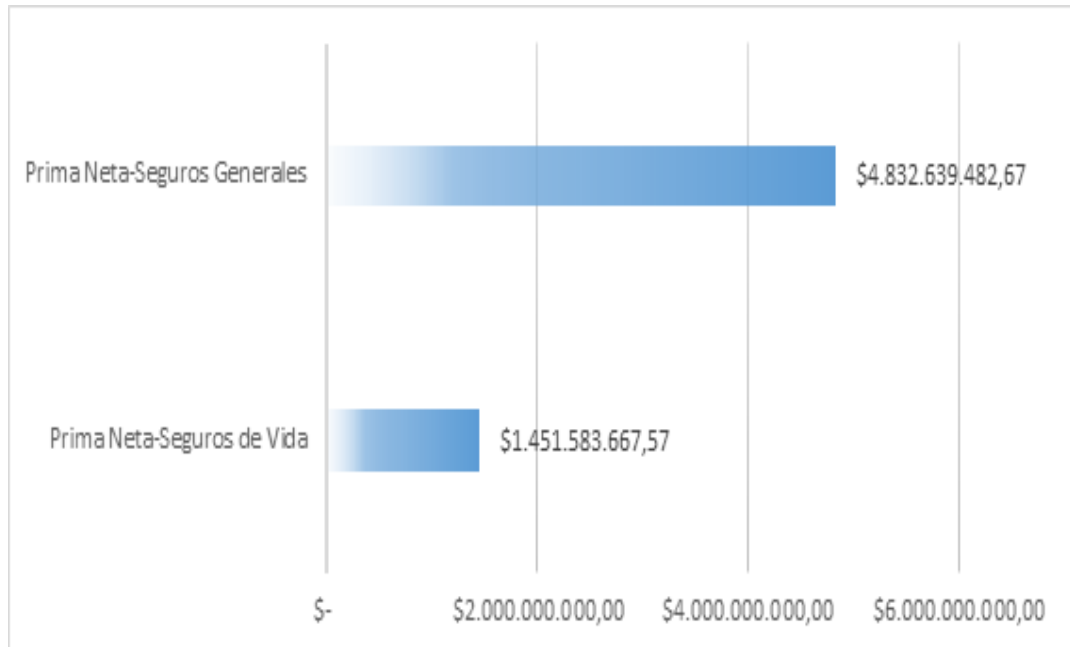
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Al aplicar la fórmula de correlación entre la rentabilidad y el índice de siniestralidad, se identifica que existe una correlación positiva con un valor de 0.72 es decir que, al incrementar el valor de una variable, el valor de la otra variable también aumentará, y viceversa.

P₃: Que ramo de seguro aporta con mayor significancia a la rentabilidad.

Gráfico 8: Comparación de rentabilidad por el ramo de seguro



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Al analizar los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se identificó que la Prima de Seguros Generales durante el período 2016 - 2019 ha obtenido un valor de \$4.832.639,87 dólares en primas, por lo presenta una alta rentabilidad, mientras que los seguros de vida han obtenido un valor de \$1.451.583.667,57, es decir un valor mínimo, al comparar con los valores correspondientes a los seguros generales.

P₄: Una mayor participación de mercado se relaciona con mejores niveles de rentabilidad.

La participación de mercado de las aseguradoras tiene relación con la rentabilidad de las empresas, debido a que mientras se incrementa el valor de la prima de seguro en las diferentes compañías aseguradoras, la participación de mercado se incrementa.

Cabe indicar que la finalidad principal de la participación de mercado es esencial para obtener utilidades relativamente altas.

- **Inferencia sobre el coeficiente de correlación**

Aplicación de datos (t-Student):

El T-Student es un estimador estadístico que examina las diferencias entre las variables, que tengan distribución normal y homogeneidad en sus varianzas. En este estimador estadístico se compara las medias y las desviaciones estándar de grupo de datos y determina si los parámetros son estadísticamente significativos o no.

Verificación de la Hipótesis:

H₀: El valor de las primas netas no inciden en la rentabilidad de las aseguradoras en el Ecuador.

H₁: El valor de las primas netas incide en la rentabilidad de las aseguradoras en el Ecuador.

Para el cálculo de Correlación se utilizó el Programa Microsoft Excel 2013

Prueba T para muestras emparejadas

	<i>Variable 1</i>	<i>Variable 2</i>
Media	6,619117647	2,941176471
Varianza	119,1504325	11,92580463
Observaciones	34	34
Coefficiente de correlación de Pearson	-0,140026442	
Diferencia hipotética de las medias	0	
Grados de libertad	33	
Estadístico t	1,802029828	
P(T<=t) una cola	0,040341208	

Valor crítico de t (una cola)	1,692360309
P(T<=t) dos colas	0,080682416
Valor crítico de t (dos colas)	2,034515297

Fuente: Programa Microsoft Excel 2013

Elaboración: Guamanquispe (2021).

Al aplicar el modelo estadístico, se identifica la probabilidad de **P(T<=t) dos colas** es de 0,080682416 por lo cual se rechaza la H_0 y se acepta H_1 . Es decir, que existe una relación entre las primas netas y la rentabilidad de las aseguradoras, lo que confirma que a mayor emisión de primas netas mayor la rentabilidad de las empresas de seguros en Ecuador.

4.3 Limitaciones del estudio

El presente proyecto de investigación tuvo como centro de investigación a las 30 compañías aseguradoras que ofertan diferentes tipos de seguro a nivel nacional, registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS). En cuanto a la recopilación de los datos se obtuvieron del portal web de la SUPERCIAS, en el cuál se encuentran los estados financieros de las diferentes aseguradoras, sin embargo, se verificó que todas las empresas tengan disponibles los estados financieros del año 2016 hasta el año 2019. La dificultad que se presentó fue que las entidades no publican toda la información, por lo cual al momento de comparar los datos no hubo uniformidad entre las aseguradoras, un factor que restringió un análisis rápido y de fácil comprensión de la información financiera.

Cabe indicar, que a pesar de que los estados financieros estaban incompletos, los valores para el cálculo de los indicadores referentes al objeto de estudio estaban completos, por lo que se procedió a desarrollar el presente proyecto de investigación. Por lo que se deduce que la investigación no presentó ninguna limitación por parte del investigador, ya que se contó con la disponibilidad de los recursos tanto materiales como financieros para su desarrollo, como es el análisis de la influencia que tiene las primas netas dentro de la rentabilidad presentada por las aseguradoras en Ecuador durante el período 2016 - 2019.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- La emisión de primas netas ha mantenido una variación positiva creciente durante 2016 a 2019, lo cual genera que las aseguradoras tengan estabilidad en el mercado, a pesar de ello se puede deducir que el sector es vulnerable ante las diferentes políticas regulatorias y a la situación económica del país.
- Las aseguradoras Ecuatorianas registraron un mayor índice de siniestralidad en 2016, tras el terremoto suscitado en el país, a pesar de ello las aseguradoras cubrieron todos los siniestros generados tras este fenómeno.
- El ROA de las empresas aseguradoras durante el periodo de estudio varió del 2 al 3%; es decir que, algunas aseguradoras durante los 4 años no han superado el 5% que se considera óptimo, lo cual influye para que las empresas sean valoradas de forma positiva, garantizando así su permanencia en el mercado.
- Las Primas Netas y la Rentabilidad mantienen una correlación positiva ya que a mayor emisión de primas la rentabilidad aumenta, lo cual resulta beneficioso para las aseguradoras, ya que así se mantienen sólidas ante diferentes eventos que puedan suscitarse.

5.2 Recomendaciones

- ✓ Las compañías de seguros en el mercado ecuatoriano son vulnerables a cambios políticos, regulatorios y económicos, por ellos tienen que lograr reestructurarse de diferentes maneras tanto administrativa, financiera y

operativa con el propósito de poder obtener un mayor nivel de posición patrimonial más sólida, por ende, se deben buscar oportunidades en los segmentos que no son tan representativos en la emisión de primas netas por lo tanto las compañías de seguros tienen que ser muy innovadoras en la creación de nuevos productos y servicios que puedan satisfacer las necesidades de los diversos segmentos de la población y que se adapten a los presupuestos establecidos.

- ✓ Las empresas aseguradoras, debe orientar sus recursos a aquellos seguros con un índice de siniestralidad mayor como en este caso son: asistencias médicas, vehículos y rotura de maquinarias que son consideradas como los principales generadores de primas.

- ✓ Se debe realizar una comparación de los indicadores ROA Y ROE con los países de características similares para identificar las estrategias utilizadas por las compañías de seguro, ya que los valores calculados del indicador ROA de las aseguradoras ecuatorianas son mayores que el ROE, por lo que, se deduce que parte de los activos son financiados con alguna deuda, como una estrategia de negocios.

- ✓ Las empresas aseguradoras deben basar sus primas de seguros principalmente en seguros de vida, vehículos ya que son aquellos que generan un mayor nivel de rentabilidad, por lo que es necesario realizar un análisis para poder atraer a más personas que puedan adquirir dichos servicios; además se tiene que presentar la necesidad de emplear un valor agregado en la oferta de las diferentes primas de seguros.

BIBLIOGRAFÍA

- Albarrán Lozano, I. (2000). *La actividad aseguradora: importancia, revisión e integración de conceptos fundamentales*. Obtenido de E-Prints Complutense: <https://eprints.ucm.es/6723/1/0022.pdf>
- Alcarria, J. (2012). En *Introducción a la Contabilidad* (pág. 266). Universitat Jaume. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/61411823.pdf>
- Andrade, L. (2016). El mercado asegurador ecuatoriano, panorama, futuro e implicaciones frente a la normativa inscrita en el nuevo código monetario. Quito, Ecuador: Universidad Internacional del Ecuador.
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación*. (Tercera ed.). Bogotá: Pearson.
- Burgos Burgos, J., Eras Agila, R., & Lalangui Balcázar, M. (2015). *Administración de Seguros* (Primera ed.). Machala: Ediciones UTMACH.
- CELAG. (2017). *CELAG*. Obtenido de Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica: <https://www.celag.org/el-sector-asegurador-en-america-latina/>
- CODIFICACION DE LA LEY GENERAL DE SEGUROS. (2006). *CODIFICACION DE LA LEY GENERAL DE SEGUROS*. Quito.
- Courbage, C. (Mayo de 2017). Los Beneficios del Seguro para la Economía y para la Sociedad. *Mercado Asegurador*, 44-45. Recuperado el 09 de 08 de 2020, de https://hesso.tind.io/record/2013/files/Courbage_Mercado_beneticios_2017.pdf
- Domínguez, Y. (Julio de 2007). El análisis de información y las investigaciones. *Revista Cubana Salud Pública*, 33(3). Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0864-34662007000300020
- Escobar, D., & Burbano, E. (Diciembre de 2014). Análisis de la administración de los distintos tipos de riesgos financieros en el sistema asegurador ecuatoriano. Quito, Ecuador.
- FEDESEG. (2019). *ANUARIO 2019*. QUITO. Obtenido de https://6aab8a7f-de25-4e01-bf7a-2697d046daa5.filesusr.com/ugd/f39f07_5723b917ced642ffb8007b78ce56d6a7.pdf
- Fundación MAPFRE. (2020). *Diccionario del Seguro*. Obtenido de Fundación MAPFRE: https://www.fundacionmapfre.org/fundacion/es_es/publicaciones/diccionario-mapfre-seguros/p/prima-pura.jsp
- Fundación MAPFRE. (2020). *Publicaciones*. Recuperado el 10 de Agosto de 2020, de https://www.fundacionmapfre.org/fundacion/es_es/publicaciones/diccionario-mapfre-seguros/p/prima.jsp

- García, A., Heras, R., & Pozo, M. (14 de Abril de 2015). Incidencia en la rentabilidad y siniestralidad en el análisis de indicadores técnicos financieros para la toma de decisiones, aplicados a la compañía de Seguros Sucre en comparación al promedio de la industria, desde el 2012 hasta el 2014. Guayaquil, Ecuador.
- Gitman, L. (2012). *Principios de administración financiera*. (Vol. 12). México: Pearson Educación. Obtenido de <https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf>
- Glosario de Términos Superintendencia de Bancos y Seguros. (2020). *GLOSARIO DE TERMINOS*. Obtenido de Superintendencia de compañías, valores y seguros: http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/guiasUsuarios/images/guias/glo_ter/GL OSARIO_TERMINOS.pdf
- Glosario de Términos Superintendencia de Compañías, valores y Seguros. (2020). *GLOSARIO DE TERMINOS*. Recuperado el 2020, de Superintendencia de compañías, valores y seguros: http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/guiasUsuarios/images/guias/glo_ter/GL OSARIO_TERMINOS.pdf
- Guanuche, R., Sarmiento, C., Mite, M. T., & Soto, C. (2017). Análisis Financiero. En *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS “La clave del equilibrio gerencial”* (pág. 10). Guayaquil, Ecuador: Grupo COMPAS.
- Guerrero, Guevara, & Suriaga. (2019). Revisión teórica sobre las aseguradoras en Ecuador. *Polo del conocimiento*, 63.
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación*. México D.F.: McGRAW-HILL.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Batista, M. D. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta ed.). México D.F.: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES.
- Hernandez, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación*. México: McGraw-Hill.
- Herrera Bitre, L. E. (2016). INCIDENCIA DEL MERCADO DE SEGUROS SOBRE EL SECTOR FINANCIERO DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA 2000-2015. *Tesis de Grado*. UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRES, La Paz.
- López, P., & Fachelli, S. (2015). *Metodología de la Investigación Social Cuantitativa*. Barcelona: Creative Commons. Obtenido de https://ddd.uab.cat/pub/caplli/2017/185163/metinvsocua_cap2-4a2017.pdf
- Lopez, X. (12 de Diciembre de 2016). Crecimiento del mercado asegurador privado en Ecuador durante el período 2009-2015. Samborondón, Ecuador.
- Matabay, C., Salazar, G., & Valdiviezo, R. (Febrero de 2014). Evaluación del impacto del seguro médico privado en las condiciones de salud y bienestar

del beneficiario de la compañía de seguros Pan American Life Insurance Group, ubicada en la ciudad de Quito. Quito, Ecuador.

- Merayo, P. (16 de febrero de 2015). *Maxima formación* . Obtenido de <https://www.maximaformacion.es/blog-dat/que-es-la-correlacion-estadistica-y-como-interpretarla/>
- Naranjo, S. (2017). Población y Muestra. En *Metodología de la investigación científica*. Editorial Universitaria. Recuperado el Noviembre de 2020, de <https://elibro.net/es/ereader/uta/151737?page=271>.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14, 607-610.
- Navarro Chávez, J. C. (2015). *Epistemología y metodología*. México: Editorial Patria. Recuperado el 11 de Noviembre de 2020, de https://elibro.net/es/ereader/uta/39400?as_all=metodologia_de_la_in&as_all_op=unaccent__icontains&prev=as
- Ponce, O. S., Morejón, M., Salazar, G., & Baque, E. R. (2019). *INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS*. Alicante: Área de Innovación y Desarrollo, S.L. Obtenido de <https://www.3ciencias.com/wp-content/uploads/2019/09/Introducci%C3%B3n-a-las-finanzas.pdf>
- Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). ANÁLISIS FINANCIERO: ENFOQUES EN SU EVOLUCIÓN. *Criterio Libre*, 87. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/327193736_Analisis_financiero_en_foques_en_su_evolucion
- Revista EKOS. (2015). Siniestros y Primas emitidas. *Revista Ekos*, 60. Obtenido de <https://issuu.com/ekosnegocios/docs/255>
- Revista EKOS. (Julio de 2017). El rol de las empresas de seguro en un panorama de incertidumbre. *EKOS*, 279, 42-43. Obtenido de https://issuu.com/ekosnegocios/docs/ekos_279_baja
- Rivera Chiriboga, A. E., & Tabárez Astudillo, A. G. (2016). ANÁLISIS COMPARATIVO DEL PRIMAJE EN EL ECUADOR. (*Tesis de Licenciatura*). Universidad de las Fuerzas Armadas, Quito, Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/21000/12053/T-ESPE-053467.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Romero, Á. J. (2010). Liquidez. En *PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD* (pág. 79). México: McGraw-Hill.
- Sánchez Ballesta, J. P. (2002). Rentabilidad. *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Obtenido de <https://ciberconta.unizar.es/LECCION/anarenta/analisisR.pdf>
- Sánchez, L. (2020). *Generalidades del Seguro: Póliza de seguro, plazos a tener en cuenta en el contrato de seguro*. Obtenido de <https://www.rankia.com/blog/mejores-seguros/2449635-que-seguro-tipos-seguros-existen>

- Saud, M., & Villena, N. (2019). *La evolución del mercado asegurador: Ramo de Seguros Generales en el Ecuador. Periodo del 2012 al 2017*. Obtenido de Revista espacios: <http://www.revistaespacios.com/a19v40n20/a19v40n20p03.pdf>
- Suarez, R. (Enero de 2017). Evaluación del impacto de la responsabilidad social empresarial como base de la ventaja competitiva de ACE Seguros S.A. Quito, Ecuador.
- SUPERCIAS. (Julio de 2019). ESTUDIO SECTORIAL. *MERCADO DE SEGUROS ECUADOR 2015 -2018*. ECUADOR. Recuperado el 03 de Junio de 2020, de https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2019/08/Panorama-del-Mercado-de-Seguros-en-Ecuador-2015-2018_FINAL.pdf
- SUPERCIAS. (2019). *PANORAMA DEL MERCADO DE SEGUROS ECUADOR 2015 - 2018*. Estudio Sectorial, DIRECCIÓN NACIONAL DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS. Recuperado el 03 de 06 de 2020, de https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2019/08/Panorama-del-Mercado-de-Seguros-en-Ecuador-2015-2018_FINAL.pdf
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2020). *SUPERCIAS*. Recuperado el 21 de Mayo de 2020, de <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/s/>
- Tello, T. M. (2018). *Análisis del mercado de seguros de vida en el Ecuador Período 2010-2015* . Obtenido de Universidad Andina Simón Bolívar : <http://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/6001/1/T2494-MAE-Mendoza-Analisis.pdf>
- Wipf, J., & Garand, D. (2014). *Indicadores de desempeño en microseguros: Manual para practicantes en microseguros*. Lexemburgo: micro insure network. doi:https://microinsurancenetwork.org/sites/default/files/KPI_MI_Handbook_v2_SP_1.pdf

ANEXOS
RANKING DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

✓ **PRIMAS NETAS EMITIDAS**

Ramo: Seguros Consolidados (Vida y Generales)

ENTIDAD	2016	2017	2018	2019
	PRIMA NETA EMITIDA	PRIMA NETA EMITIDA	PRIMA NETA EMITIDA	PRIMA NETA EMITIDA
SEGUROS SUCRE S.A.	242138832,36	274629338,54	266922299,34	323989256,94
EQUINOCCIAL	154713585,81	148042037,99	157520358,32	152131122,83
CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	132533744,29	141829760,79	153452627,61	161708576,14
PICHINCHA	109864926,01	126171833,99	137330239,01	140034301,91
ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	123642850,89	111218630,71	109780725,42	106330253,72
AIG METROPOLITANA	90542196,16	94500786,23	108799977,59	117381982,22
EQUIVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	71858164,92	75763748,52	99623942,05	104955325,32
LIBERTY SEGUROS S.A.	64951703,18	63284409,11	48961311,58	42222808,7
MAPFRE ATLAS	48287973,4	57148687,01	63772769,06	61550591,31
ECUATORIANO SUIZA	53328897,49	51863400,56	52045988,34	49478290,32
PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	43126662,4	49637832,96	44554853,57	43601848,54
ASEGURADORA DEL SUR	50442640,7	48917579,11	52561321,77	63095663,29
GENERALI	36249245,87	41421066,06	35668758,88	36268463,62
UNIDOS	38556445,69	40493391,06	46321873,68	44645098,68
LATINA SEGUROS C.A.	36404258,79	39274260,53	41383844,2	42798475,73
SWEADEN COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	23470167,1	31858486,58	40500560,04	46913084,84
SEGUROS CONFIANZA S.A.	31717366,38	28807086,92	27193944,45	27263777,41
HISPANA	23617625,78	25646582,16	29390049,37	51557371,46
BMI	21783724,42	25408779,25	28781439,18	29600582,8
SEGUROS ALIANZA S.A.	24847332,31	25090145,4	26965403,38	30436309,16
BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	20875954,33	23711894,21	24764831,96	25196522,04
ORIENTE SEGUROS S.A.	23066146,1	22269136,17	21998702,66	21047744,98
CONDOR	16339261,73	16495342,89	16681490,14	17081282,45
VAZSEGUROS S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	12332473,72	14803425,78	17318248,00	17217009,41
LA UNION	15085138,52	14682071,7	14570611,4	15961574,4
CONSTITUCION C.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	9471040,47	9898116,	5918590,67	7858727,93
INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	9360822,04	8728975,36	8397435,31	8511886,96
COLVIDA	7426277,19	7486357,59		
COFACE S.A.	4709990,17	4773271,92	5024324,98	4680295,24
TOPSEG COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. EN LIQUIDACION	6690636,45	4532870,15		
COLON	2035864,58	2151036,56	1681656,86	1733370,79
AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	412947,38	559705,25	1153504,7	2137395,39
ROCAFUERTE	66842148,18			
BALBOA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. EN LIQUIDACION	1225380,32			

TOTAL	\$ 1,617,952,425,13	\$ 1,631,100,047,06	\$ 1,689,041,683,52	\$ 1,797,388,994,53
VARIACION	24,02%	24,22%	25,08%	26,69%

✓ PRIMAS NETAS EMITIDAS

Ramo: Seguros de Vida

ENTIDAD	2016	2017	2018	2019
	PRIMA NETA EMITIDA	PRIMA NETA EMITIDA	PRIMA NETA EMITIDA	PRIMA NETA EMITIDA
PICHINCHA	\$ 93.261.484,38	\$ 107.980.301,10	\$ 119.059.218,52	\$ 123.131.123,82
EQUIVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	\$ 71.858.164,92	\$ 75.763.748,52	\$ 99.623.942,05	\$ 104.955.325,32
SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 56.048.847,92	\$ 51.101.561,88	\$ 60.930.346,28	\$ 70.180.638,06
PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	\$ 43.126.662,40	\$ 49.637.832,96	\$ 44.554.853,57	\$ 43.601.848,54
CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 26.678.442,39	\$ 28.461.544,12	\$ 33.763.238,78	\$ 41.273.891,39
BMI	\$ 21.783.724,42	\$ 25.408.779,25	\$ 28.781.439,18	\$ 29.600.582,80
BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	\$ 20.875.954,33	\$ 23.711.894,21	\$ 24.764.831,96	\$ 25.196.522,04
AIG METROPOLITANA	\$ 20.290.565,69	\$ 22.678.178,08	\$ 25.313.343,18	\$ 25.344.783,02
LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 18.186.969,76	\$ 16.720.441,25	\$ 14.164.847,31	\$ 11.733.215,79
MAPFRE ATLAS	\$ 7.169.436,07	\$ 8.449.560,87	\$ 5.519.851,67	\$ 4.952.923,52
ECUATORIANO SUIZA	\$ 7.302.715,62	\$ 8.268.637,14	\$ 9.397.975,20	\$ 5.862.037,34
GENERALI	\$ 5.106.544,70	\$ 7.952.512,47	\$ 9.928.076,50	\$ 9.546.542,20
COLVIDA	\$ 7.426.277,19	\$ 7.486.357,59	-	-
LATINA SEGUROS C.A.	\$ 4.631.202,95	\$ 6.455.066,85	\$ 6.931.426,98	\$ 7.747.115,57
UNIDOS	\$ 4.184.176,04	\$ 6.304.032,13	\$ 6.580.563,83	\$ 5.945.202,77
INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 2.490.713,06	\$ 3.863.363,73	\$ 3.476.125,39	\$ 1.904.401,80
HISPANA	\$ 2.139.142,82	\$ 2.745.337,99	\$ 3.981.111,24	\$ 3.961.057,05
EQUINOCCIAL	\$ 1.311.476,58	\$ 2.389.803,86	\$ 3.813.271,14	\$ 3.526.834,43
CONSTITUCION C.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	\$ 61.277,76	\$ 98.384,92	\$ 603.694,96	\$ 67.470,00
LA UNION	\$ 575.409,57	\$ 10.700,15	\$ 25.569,18	\$ 50.625,04
COLON	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
CONDOR	\$ -	\$ -	\$ 1.352,00	\$ 165.426,93
COFACE S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ASEGURADORA DEL SUR	\$ -	\$ -	\$ 167.510,09	\$ 4.106.296,13
SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 17.129,42
SWEADEN COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	\$ -	\$ -	\$ 16.737,85	\$ 899.373,88
VAZSEGUROS S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TOPSEG COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. EN LIQUIDACION	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ROCAFUERTE	\$ 7.676.746,21	\$ -	\$ -	\$ -
BALBOA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. EN	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

LIQUIDACION				
TOTAL SISTEMA	\$ 422.185.934,78	\$ 455.488.039,07	\$ 50.139.326,86	\$ 523.770.366,86

✓ PRIMAS NETAS EMITIDAS

Ramo: Seguros Generales

ENTIDAD	2016	2017	2018	2019
	PRIMA NETA EMITIDA	PRIMA NETA EMITIDA	PRIMA NETA EMITIDA	PRIMA NETA EMITIDA
SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 186.089.984,44	\$ 223.527.776,66	\$ 205.991.953,06	\$ 253.808.618,88
EQUINOCCIAL	\$ 153.402.109,23	\$ 145.652.234,13	\$ 153.707.087,18	\$ 148.604.288,40
CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 105.855.301,90	\$ 113.368.216,67	\$ 119.689.388,83	\$ 120.434.684,75
ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 123.642.850,89	\$ 111.218.630,71	\$ 109.780.725,42	\$ 106.313.124,30
AIG METROPOLITANA	\$ 70.251.630,47	\$ 71.822.608,15	\$ 83.486.634,41	\$ 92.037.199,20
ASEGURADORA DEL SUR	\$ 50.442.640,70	\$ 48.917.579,11	\$ 52.393.811,68	\$ 58.989.367,16
MAPFRE ATLAS	\$ 41.118.537,33	\$ 48.699.126,14	\$ 58.252.917,39	\$ 56.597.667,79
LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 46.764.733,42	\$ 46.563.967,86	\$ 34.796.464,27	\$ 30.489.592,91
ECUATORIANO SUIZA	\$ 46.026.181,87	\$ 43.594.763,42	\$ 42.648.013,14	\$ 43.616.252,98
UNIDOS	\$ 34.372.269,65	\$ 34.189.358,93	\$ 39.741.309,85	\$ 38.699.895,91
GENERALI	\$ 31.142.701,17	\$ 33.468.553,59	\$ 25.740.682,38	\$ 26.721.921,42
LATINA SEGUROS C.A.	\$ 31.773.055,84	\$ 32.819.193,68	\$ 34.452.417,22	\$ 35.051.360,16
SWEADEN COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	\$ 23.470.167,10	\$ 31.858.486,58	\$ 40.483.822,19	\$ 46.013.710,96
SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ 31.717.366,38	\$ 28.807.086,92	\$ 27.193.944,45	\$ 27.263.777,41
SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 24.847.332,31	\$ 25.090.145,40	\$ 26.965.403,38	\$ 30.436.309,16
HISPANA	\$ 21.478.482,96	\$ 22.901.244,17	\$ 25.408.938,13	\$ 47.596.314,41
ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ 23.066.146,10	\$ 22.269.136,17	\$ 21.998.702,66	\$ 21.047.744,98
PICHINCHA	\$ 16.603.441,63	\$ 18.191.532,89	\$ 18.271.020,49	\$ 16.903.178,09
CONDOR	\$ 16.339.261,73	\$ 16.495.342,89	\$ 16.680.138,14	\$ 16.915.855,52
VAZSEGUROS S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	\$ 12.332.473,72	\$ 14.803.425,78	\$ 17.318.248,00	\$ 17.217.009,41
LA UNION	\$ 14.509.728,95	\$ 14.671.371,55	\$ 14.545.042,22	\$ 15.910.949,36
CONSTITUCION C.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	\$ 9.409.762,71	\$ 9.799.731,08	\$ 5.314.895,71	\$ 7.791.257,93
INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 6.870.108,98	\$ 4.865.611,63	\$ 4.921.309,92	\$ 6.607.485,16
COFACE S.A.	\$ 4.709.990,17	\$ 4.773.271,92	\$ 5.024.324,98	\$ 4.680.295,24
TOPSEG COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. EN LIQUIDACION	\$ 6.690.636,45	\$ 4.532.870,15	\$ -	\$ -
COLON	\$ 2.035.864,58	\$ 2.151.036,56	\$ 1.681.656,86	\$ 1.733.370,79
AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 412.947,38	\$ 559.705,25	\$ 1.153.504,70	\$ 2.137.395,39
BMI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
COLVIDA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
EQUIVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ROCAFUERTE	\$ 59.165.401,97	\$ -	\$ -	\$ -
BALBOA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. EN LIQUIDACION	\$ 1.225.380,32	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL SISTEMA	\$ 1.195.766.490,35	\$ 1.175.612.007,99	\$ 1.187.642.356,66	\$ 1.273.618.627,67