



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

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

“Gestión financiera y rentabilidad en las aseguradoras nacionales”

Autora: Poveda Navarro, Sandy Cristina

Tutor: Ing. Sánchez Sánchez, Rubén Mauricio

Ambato – Ecuador

2023

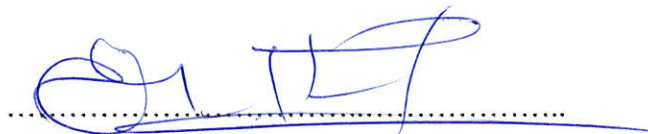
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez con cédula de ciudadanía No.180236038-6, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LAS ASEGURADORAS NACIONALES”**, desarrollado por Sandy Cristina Poveda Navarro, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, 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, junio 2023

TUTOR



Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

C.C. 180236038-6

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Sandy Cristina Poveda Navarro con cédula de ciudadanía No. 185008914-3, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LAS ASEGURADORAS NACIONALES”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, junio 2023

AUTORA



.....
Sandy Cristina Poveda Navarro

C.C. 185008914-3

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 difusión 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 autora.

Ambato, junio 2023

AUTORA




.....
Sandy Cristina Poveda Navarro

C.C. 185008914-3


APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: “**LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LAS ASEGURADORAS NACIONALES**”, elaborado por Sandy Cristina Poveda Navarro, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

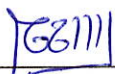
Ambato, junio 2023



Dra. Tatiana Valle PhD.
PRESIDENTE



Dra. Patricia Jiménez
MIEMBRO CALIFICADOR



Dra. Cecilia Toscano
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a Dios por ser mi acompañante a lo largo de mis estudios y por haberme dado la fuerza para permitirme llegar a cumplir una meta más en mi vida.

A mi familia, a mis padres Ángel y Paulina por el apoyo incondicional, por inspirarme y formarme como persona con buenos valores, hábitos y sentimientos y por siempre confiar en que soy una persona que da lo mejor de sí por sobre todas las adversidades.

A mi hermano Christian Poveda por ser mi mejor amigo quien a pesar de todo siempre estuvo dándome consejos para nunca rendirme. Además de una persona muy especial como lo es Juan Álvarez que supo darme su motivación para culminar mi vida de estudio y personal.

Y a todos aquellos que en conjunto me han ayudado hasta la culminación de mi trabajo de investigación, de los cuales me siento muy dichosa por contar con su ayuda y apoyo.

Poveda Navarro Sandy Cristina

AGRADECIMIENTO

Agradezco en primer lugar a Dios por haberme guiado a lo largo de mi carrera, por ser un motor y fortaleza en los momentos más complicados, por brindarme una vida llena de aprendizajes positivos y negativos.

A mis padres y mi hermano por ser mi fuente de apoyo, quienes confiaron en que puedo dar lo mejor de mí y saber forjar mis saberes a lo largo de mi carrera universitaria.

Mi agradecimiento a la Universidad Técnica de Ambato, a mis docentes de la facultad de Contabilidad y Auditoría por su paciencia y por su conocimiento para guiarme en los estudios, al Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez por su valioso tiempo y guía en el desarrollo de mi trabajo investigativo.

Poveda Navarro Sandy Cristina

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

TEMA: “LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LAS ASEGURADORAS NACIONALES”

AUTORA: Sandy Cristina Poveda Navarro

TUTOR: Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

FECHA: Junio 2023

RESUMEN EJECUTIVO

La investigación a continuación se centra en establecer la relación entre la gestión financiera y rentabilidad en las aseguradoras a nivel nacional en el Ecuador en el periodo 2006-2021. Esto debido a la importancia del seguro en el país, el cual presta una amplia cartera de servicios tanto al sector privado como al público. Para el desarrollo de esta investigación como metodología para la realización de la mismas, se utilizó el cálculo de indicadores financieros para el sector, siendo el Endeudamiento del Activo el indicador utilizado para medir la Gestión Financiera y la Rentabilidad sobre Activos el indicador para medir la rentabilidad. En base a estos indicadores se utilizó primero las pruebas de normalidad de Kolmogorov Smirnov y Shapiro Wilk, con el fin de determinar la normalidad en la distribución de estas variables y luego la prueba de correlación de Pearson para establecer la relación de las variables de estudio durante el periodo analizado. Los resultados obtenidos por medio de esta metodología indican que la gestión financiera y la rentabilidad muestran una asociación lineal positiva. Es decir que, para las empresas aseguradoras en el Ecuador, durante los años analizados, las mejoras en la gestión financiera generaron incrementos en la rentabilidad.

PALABRAS DESCRIPTORAS: RENTABILIDAD, FINANCIERA, ASEGURADORAS, UTILIDAD, DESEMPEÑO.

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

TOPIC: “THE FINANCIAL MANAGEMENT AND PROFITABILITY OF NATIONAL INSURERS”.

AUTHOR: Sandy Cristina Poveda Navarro

TUTOR: Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

DATE: June 2023

ABSTRACT

The research below focuses on establishing the relationship between financial management and profitability in insurers at the national level in Ecuador in the period 2006-2021. This is due to the importance of insurance in the country, which provides a wide portfolio of services to both the private and public sectors. For the development of this research, as a methodology for carrying it out, the calculation of financial indicators for the sector was used, with asset borrowing being the indicator used to measure financial management, and Return on Assets, the indicator to measure profitability. Based on these indicators, the Kolmogorov Smirnov and Shapiro Will normality tests were first used in order to determine the normality in the distribution of these variables and then the Pearson correlation test to establish the relationship of the study variables during the study. analyzed period. The results obtained through this methodology indicate that financial management and profitability show a positive linear association. In other words, for insurance companies in Ecuador, during the years analyzed, improvements in financial management generated increases in profitability.

KEYWORDS: PROFITABILITY, FINANCIAL, INSURERS, UTILITY, PERFORMANCE.

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.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiv
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Descripción del problema.....	1
1.2. Justificación.....	4
1.2.1. Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica.....	4

1.2.2. Formulación del problema de investigación	6
1.3. Objetivos	6
1.3.1. Objetivo general	6
1.3.2. Objetivos específicos.....	6
CAPÍTULO II.....	7
MARCO TEÓRICO	7
2.1. Revisión de la literatura	7
2.1.1. Antecedentes investigativos	7
2.1.2. Fundamentos teóricos.....	13
2.2. Hipótesis (opcional) y/o preguntas de investigación	26
CAPÍTULO III.....	28
METODOLOGÍA	28
3.1. Recolección de la información.....	28
3.1.1. Población, muestra y unidad de análisis.....	28
3.1.2. Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de información.....	30
3.2. Tratamiento de la información	34
3.2.1. Coeficiente de correlación de Pearson	34
3.2.2. Interpretación de resultados del coeficiente de correlación de Pearson.....	35
3.3. Operacionalización de las variables	36
CAPÍTULO IV	40

RESULTADOS.....	40
4.1. Resultados y discusión	40
4.1.1. Variable independiente: Financiamiento.....	40
4.1.2. Variable dependiente: Rentabilidad	44
4.1.3. Variable adicional: Cartera vencida	47
4.2. Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación	49
4.3. Discusión.....	52
CAPÍTULO V.....	57
CONCLUSIONES.....	57
5.1. Conclusiones	57
5.2. Limitaciones de estudio.....	58
5.3. Futuras temáticas de investigación.....	60
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	62

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1: <i>Tipos de aseguradoras autorizadas</i>	16
Tabla 2: <i>Indicadores de la gestión financiera y rentabilidad</i>	20
Tabla 3: <i>Tipos de indicadores de la gestión financiera y rentabilidad</i>	21
Tabla 4: <i>Variable de estudio "Financiamiento"</i>	23
Tabla 5: <i>Indicadores de la rentabilidad</i>	26
Tabla 6: <i>Participación de empresas por sector seguros</i>	29
Tabla 7: <i>Matriz de las variables del financiamiento de la gestión financiera y rentabilidad de las aseguradoras del Ecuador</i>	32
Tabla 8: <i>Interpretación de resultados del coeficiente de correlación de Pearson</i>	35
Tabla 9: <i>Operacionalización de la variable independiente "Financiamiento"</i>	36
Tabla 10: <i>Operacionalización de la variable dependiente "Rentabilidad"</i>	38
Tabla 11: <i>Pruebas de normalidad del endeudamiento del activo de las aseguradoras en el Ecuador 2006-2021</i>	50
Tabla 12: <i>Pruebas de normalidad del ROA de las aseguradoras en el Ecuador 2006-2021</i>	51
Tabla 13: <i>Resultados de la prueba de correlación de Pearson de las aseguradoras en el Ecuador 2006-2021</i>	51

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1: <i>Ingresos totales del sector seguros en el Ecuador en el año 2006-2021</i>	2
Figura 2: <i>El sector seguros</i>	14
Figura 3: <i>Funcionamiento del Mercado de Seguros</i>	15
Figura 4: <i>La gestión financiera</i>	16
Figura 5: <i>Decisiones de la Gestión Financiera</i>	17
Figura 6: <i>Endeudamiento del activo de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021</i>	41
Figura 7: <i>Endeudamiento patrimonial de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021</i>	42
Figura 8: <i>Apalancamiento de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021</i> ..	43
Figura 9: <i>Dividendos de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021</i>	45
Figura 10: <i>Utilidad neta de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021</i>	46
Figura 11: <i>ROA de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021</i>	47
Figura 12: <i>Cartera vencida y liquidez en el año 2020</i>	48
Figura 13: <i>Cartera vencida y liquidez en el año 2021</i>	49

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Descripción del problema

La gestión financiera es un aspecto clave en las organizaciones, ya que es una herramienta útil para la toma de decisiones oportunas que lleven a las empresas a ser más eficientes y por lo tanto más rentables. Esto es muy visible, por ejemplo, en el sector seguros debido que a nivel mundial las empresas de este sector están sometidas a una gran competencia, no solo por la gran cantidad de organizaciones que existen en el sector, las cuales ofrecen productos similares a precios más bajos y con mayores beneficios, sino también debido a las regulaciones constantes de los gobiernos. Esta situación determina que estas empresas deben utilizar de manera correcta sus recursos para sobrevivir en el mercado, lo cual se puede lograr mediante la gestión financiera (Rivera & Rubio, 2018).

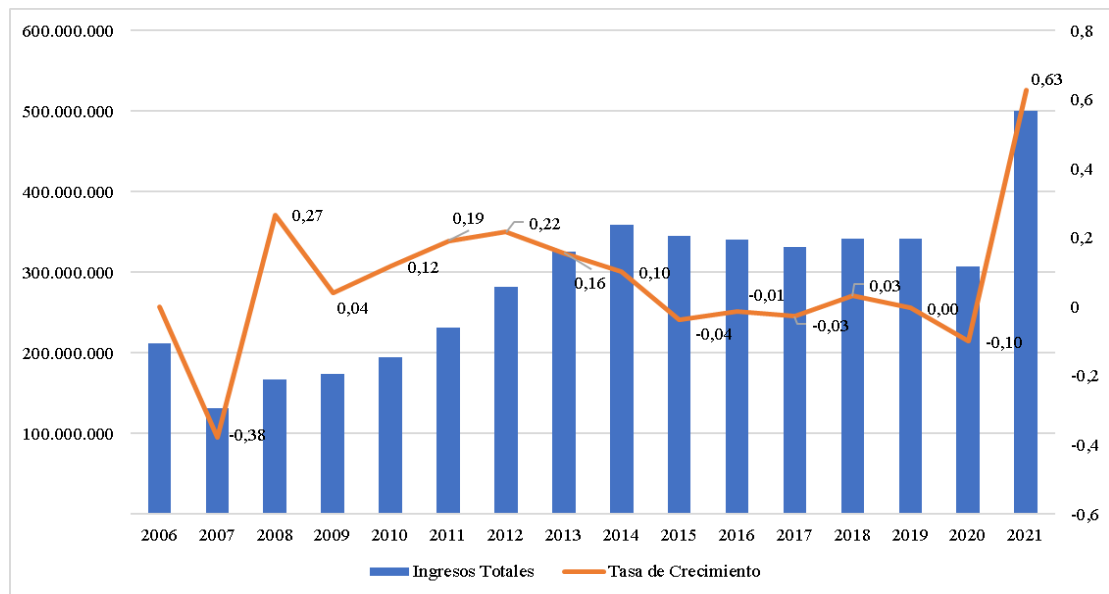
El mercado asegurador ha logrado formar parte esencial en la economía mundial, debido a que contribuye al desarrollo financiero y crecimiento económico de todos los países, esto ha determinado que dentro de las dos últimas décadas las empresas aseguradoras tengan un crecimiento en su prima neta a nivel mundial (Vega, 2014). De la misma manera, para el Ecuador, las empresas privadas que forman parte del sector asegurador son vitales, debido a que aportan positivamente en el crecimiento económico y al desarrollo del país, esto debido a que permiten a la sociedad trasladar el riesgo de pérdida de diferentes tipos de valores a las empresas de seguros, con el fin de aportar protección de carácter económico al patrimonio (Segarra & Murillo, 2021).

En el Ecuador, existen 30 empresas de seguros compitiendo en el mercado, las mismas que tienen como fin actuar de manera transparente, mantener altos estándares de liquidez, solvencia y conferir a sus clientes productos de una calidad óptima (Ferro, Labaronnie, & Romero, 2011). Es por eso que, las empresas de seguros en el país, deben generar grandes esfuerzos por tener un uso eficiente de los recursos que les permitan mantener altos niveles

de rentabilidad, complaciendo con esto a los inversionistas y permitiéndoles mantenerse en actividad y lograr crecer aún más en su mercado (Céspedes, 2021). Muchos de estos esfuerzos, se pueden englobar en la correcta gestión financiera, definida por el análisis y evaluación de distintos indicadores, los cuales permiten diagnosticar las actividades de las empresas y ayudan a la toma de decisiones gerenciales de manera técnica, en base a la información financiera que generan las mismas organizaciones, y que luego influirán de manera directa en la rentabilidad (López, 2018).

El desempeño de las aseguradoras en el Ecuador, se puede entender por medio de analizar sus ingresos totales como sector durante el periodo 2006-2021, ya que los mismos son representativos del nivel de actividades de estas empresas y su situación financiera ante el mercado. Para este propósito presentamos a continuación la Figura 1, la cual muestra los ingresos totales de las empresas aseguradoras del país por años, así como su tasa de crecimiento.

Figura 1: *Ingresos totales del sector seguros en el Ecuador en el año 2006-2021*



Fuente: SAIKU, SRI 2022

Elaborado por: Poveda Sandy

En la figura 1, se representan los ingresos totales del sector asegurador, es decir que, desde el 2006 estos ingresos fueron de 212 millones de dólares hasta 2007 con 131 millones, con una caída del 38%, a causa de una contracción de demanda de los seguros, por la inestabilidad en el país. De la misma manera, desde el 2008 hasta 2010 los ingresos totales crecieron de 167 millones a 194 millones, gracias a la mejora de la economía, por el aumento de los salarios e ingresos (Andrade, 2016). Sin embargo, la etapa de mayor crecimiento de las actividades de este sector fue en 2010 y 2014, en el cual los ingresos totales crecieron un 17% anual. Esta situación respondió a la coyuntura positiva que afrontaba el país con altos ingresos para la población y mejoras en las condiciones de vida que le permitieron a un parte de la población a acceder a los servicios de estas empresas (Dueñas & Morillo, 2018).

Así mismo, para el 2020 el estancamiento del sector asegurador se conjugó con la pandemia del Covid19, por las restricciones y confinamiento, con una caída en sus ingresos totales de 341 millones para el 2019 a 307 millones para 2020, una reducción del 10%. Finalmente, para el 2021 los ingresos del sector mejoraron y crecieron hasta los 500 millones, debido a una mejora en las perspectivas del sector financiero.

Debido a los cambios en el desempeño del sector analizados en la figura 1 de los ingresos totales en el periodo 2006-2021, queda como interrogantes cuáles fueron los niveles de rentabilidad que tuvieron estas empresas durante el periodo determinado y durante las caídas y crecimiento de sus actividades vistas en el análisis anterior. De la misma manera, hay que responder a cómo estos niveles de rentabilidad fueron afectados, según el manejo interno de los recursos que se generó por medio de la gestión financiera. Se toma en cuenta, cuál es la relación que existió entre la gestión financiera y la rentabilidad en las aseguradoras a nivel nacional en el Ecuador durante el periodo de estudio 2006-2021, por los diversos factores que incidieron en estas variables.

En virtud de lo expuesto en párrafos anteriores, se evidencia plenamente el problema planteado.

1.2. Justificación

1.2.1. Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica

La investigación a continuación, se centra en establecer la relación entre la gestión financiera y rentabilidad en las aseguradoras a nivel nacional en el Ecuador en el periodo 2006-2021. El sector de seguros en el país, se conforma por las entidades de seguros, reaseguradoras, intermediarios y peritos, las cuales prestan una amplia cartera de servicios tanto al sector privado como al público (Calle et al, 2015). Según la Ley General de Seguros en el art. 3 en Ecuador, las entidades aseguradoras se consideran compañías anónimas, cuyo objeto de negocio es asumir de manera directa o indirectamente la reparación ante una pérdida, además de aceptar y ceder riesgos en base a una prima (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020).

La gestión financiera y el correcto control de los mismos, ayudan a mejorar el nivel de rentabilidad de las organizaciones debido a un continuo vigilar de aquellos aspectos que permitan medirlos, poniendo en conocimiento a la gerencia y la administración de las organizaciones de los diferentes aspectos de las actividades y procesos de las empresas. Así como de los posibles problemas que se estén presentando en las mismas por diversas situaciones tanto externas como internas de las entidades (Cabrera, Fuentes, & Cerezo, 2017). Por lo mismo, es de vital importancia que las empresas utilicen la gestión financiera como una herramienta que permita la evolución continua de sus organizaciones y les provea de información pertinente para la toma de decisiones eficaces que hagan frente a las problemáticas de estas organizaciones (Udolkín, 2014).

En cuanto a la importancia de la rentabilidad, se la determina como la medida por excelencia del resultado integral que se da por la combinación de las bondades del sector donde se encuentre la empresa que en este caso es del sector seguros y la adecuada gestión de quien la dirige (Aguirre, Barona, & Dávila, 2020). Por esta razón, permite realizar comparaciones entre empresas diversas del mismo sector y aún entre empresas de sectores diferentes, tales que ayudan a visualizar la conveniencia y tendencias estructurales de un sector con relación a otros, lo cual se refleja en la dinámica de las cifras de rentabilidad,

facilitando realizar comparaciones con el costo de capital o con inversiones alternativas libres de riesgo, permitiendo verificar la conveniencia de mantener una inversión en dicho sector (Villanueva, 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 desarrollo de la economía. En el caso de Ecuador, los problemas económicos que ha venido afrontando, la recesión mundial que se espera para el 2021 por la emergencia sanitaria y la caída del precio del petróleo, ha generado retracciones en el sector seguros (Segarra & Murillo, 2021). A consecuencia de esta situación, el volumen de las primas ha llegado a sufrir una disminución importante influyendo de manera negativa en el crecimiento y la rentabilidad de las empresas aseguradoras (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020). La investigación que se va a ejecutar servirá como referencia para estudiar el progreso del mercado asegurador y la estabilidad de las entidades acorde al desempeño de la economía del país.

En este apartado referente a la justificación metodología para la realización de la mismas, se estableció una relación entre la gestión financiera y rentabilidad en las aseguradoras a nivel nacional en el Ecuador en el periodo 2006-2021, cuya información se basó prácticamente en los indicadores conforme a las variables de estudio, es decir, en el caso de la gestión financiera se utilizó el *Endeudamiento del activo* y a la vez el indicador de la rentabilidad fue el *ROA* o también llamada *Rentabilidad sobre activos*.

La información financiera de las aseguradoras a nivel nacional en el Ecuador analizadas en el periodo 2006-2021, permitieron el cálculo de estos indicadores a través de los estados financieros de cada una de las entidades determinadas entregadas por parte de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, mismas que han sido arrojadas desde el portal web, específicamente del Formulario 101 referente a la Declaración del Impuesto a la Renta y Estados Financieros para Empresas y Establecimientos, mientras que, para la recolección de la información se utilizó el sistema del SRI denominado SAIKU, ya que al

haber obtenido dicha información importante para la ejecución del estudio se la determinó como una investigación viable.

Dentro de la justificación práctica de la investigación, la importancia de este estudio está en los distintos grupos que se podrán beneficiar de los resultados del mismo, dentro de los cuales podemos nombrar al gobierno y el sector seguros. Por una parte, el gobierno podrá utilizar estos conocimientos para crear políticas públicas efectivas que ayuden a impulsar y regular al sector de seguros por medio de leyes que impulsen a estas empresas a tener un mayor control de sus indicadores financieros. Por otra parte, las empresas del sector en base a los resultados de esta investigación, podrán entender la importancia de la gestión financiera como una herramienta de toma de decisiones y que mejore la rentabilidad de sus actividades.

1.2.2. Formulación del problema de investigación

¿Qué aspectos de la gestión financiera ha incidido en la rentabilidad de las empresas del sector seguros del Ecuador?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Analizar la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad en las aseguradoras a nivel nacional en el Ecuador.

1.3.2. Objetivos específicos

- Evaluar la gestión financiera en las aseguradoras a nivel nacional en el Ecuador para el cumplimiento de su manejo interno.
- Determinar la rentabilidad que han tenido las empresas analizadas para la evaluación de su desempeño.
- Establecer por medio de la prueba de correlación Pearson la relación que existe entre la gestión financiera y la rentabilidad en las aseguradoras a nivel nacional en el Ecuador para la comprensión de la relación de las variables.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Revisión de la literatura

2.1.1. Antecedentes investigativos

En el siguiente apartado desarrollaremos los antecedentes investigativos, con el fin de dar a conocer y entender los avances y aportes que han generado las investigaciones más actuales y prestigiosas respecto a nuestro fenómeno de estudio, es decir, la rentabilidad y su relación con la gestión financiera en las aseguradoras del Ecuador. Es por eso que, para el análisis, evaluaremos los estudios que se centran en las variables rentabilidad y gestión financiera. Por tal motivo, profundizaremos nuestro estudio sobre investigaciones que vayan acorde al sector asegurador, tanto a nivel nacional como en la región y el mundo, mismos que nos ayudarán a construir un marco teórico válido que nos permita entender nuestro tema investigativo a cabalidad.

2.1.1.1. Situación de las aseguradoras en Latinoamérica y el Ecuador

Dentro de la situación de las aseguradoras en Latinoamérica y el mundo tenemos diversos estudios como el de la Mutualidad de la Agrupación de Propietarios de Fincas Rústicas de España MAPFRE (2015), que al analizar el tamaño del sector asegurador en Latinoamérica estipuló que en el año 2015 el mercado asegurador generó 150.593 millones de dólares en primas, con una caída del -5,5% respecto al 2014, lo cual se relaciona con las depreciaciones sufridas en el cambio de moneda. De la misma manera, para 2015 los seguros de vida representaron el 44,6% de las primas totales y los seguros de no vida que incluyen seguros de daños y prestación de servicios, representaron el 55,4% de las mismas. Esto se complementa con el aporte de Aguirre, Barona, & Dávila (2020), quienes reportan que las caídas en las primas del sector en los últimos años, se relacionan fuertemente a la alta concentración del mercado por las empresas de mayor tamaño, que en la región son cinco, y que hacen que las empresas más pequeñas presenten dificultades al no poder competir con las mismas.

En cuanto al sector en el Ecuador, el análisis de Saud & Villena (2019), estipula que debido al terremoto de 2016 en el Ecuador, hubo una afectación negativa para este sector en relación a años anteriores, debido a problemas en los hogares de tipo económico. Propósito por el cual, se han propuesto diversas acciones para las entidades aseguradoras del Ecuador, cuyo objeto es permitirles recuperar su cartera de clientes. Para esto, se han desarrollado propuestas relacionadas a ejes específicos como campañas preventivas y expo ferias para incentivar a las personas a adquirir seguros que salvaguarden sus bienes y salud y evitar con esto tener problemas a futuro. Quintana, Caicedo & Mieles (2017). Por otra parte, recalcan que el sector de seguros en el Ecuador, tuvo un lento crecimiento a causa de factores como la escasa cultura de los habitantes del país para asegurar su vida y sus bienes. Por tanto, fue necesario establecer normas que ayuden al funcionamiento de los seguros acorde a la realidad del país por medio de instituciones como la SUPERCIAS, entidad que regula a las aseguradoras en el Ecuador.

De la misma manera, Eras & Redrobán (2020), determinan que los seguros privados dinamizan la economía, ya que son un sector rentable y protegen a los consumidores ante riesgos fortuitos. Se verificó también que el crecimiento en el mercado asegurador fue de 3.6% para el 2018, gracias al crecimiento en el ramo de los seguros vida. Por otra parte, Segarra & Murillo (2021), han determinado que el mercado asegurador permite fomentar el ahorro, financiamiento e inversiones a largo plazo, incrementando el empleo y productividad en nuestro país. Sin embargo, para el año 2020 hubo una disminución del monto total de siniestros pagados por la aseguradora, esto debido a la coyuntura mundial del COVID 19. Ante esto, se trató de replantear al sector con el objetivo de adaptarse al impacto generado por la pandemia, debido al aumento de cargas laborales, trabajo desde casa, disminución de sueldos, despidos e incluso suspensión de actividades, mismos que han generado efectos graves en los ingresos de los hogares.

2.1.1.2. Gestión financiera en el sector seguros

Con respecto a trabajos de estudio que hablan de la gestión financiera en el sector seguros, Segarra & Murillo (2021), determinan que el mercado asegurador ayuda a promover el ahorro, la financiación e inversiones a largo plazo, los mismos que incrementan el empleo y gestionan la productividad en el sector seguros en nuestro país. En el año 2020, se ha ido promulgado una disminución en cuanto al monto de siniestros pagados por aseguradoras en términos generales. Por tanto, se ha establecido un incremento de reclamos pagados, siendo una de las causas generadas por la pandemia, el objetivo de la misma es poder generar un plan de negocios que llegue a cambiar para el sector asegurador. Cabe recalcar además que, Andrade (2016), estableció un plan de negocios descriptivo con diseños no experimentales, estipulando que existen cambios en los ingresos, aumento de cargas de trabajo, teletrabajo, reducción de los costos y la suspensión de ciertas actividades que generan efectos en los hábitos del hogar.

Otro punto de vista en base al estudio de trabajo de Aguilar (2018), menciona que las entidades aseguradoras siempre son inmovilistas al momento de adaptarse a nuevas necesidades de información, es decir, la gestión financiera en el sector seguros ha permitido controlar la eficacia y eficiencia de sus actividades, cuyo propósito logrado al final fue la generalización del presupuesto como una herramienta de gestión mediante control de presupuestos, problemas de reaseguros, facilidad en la información para el control de siniestros, etc. Además, en el trabajo partido por Vásquez (2015), para la gestión financiera en el sector seguros, se administra un capital de trabajo, radicando en el valor de partidas circulares y supervisando las cuentas a corto plazo para una operación eficiente, dando como resultado que, en el caso de este sector, las cuentas corrientes son superiores y que es necesario invertir en la totalidad de sus recursos e incrementar el valor del financiamiento a partir de operaciones de la empresa.

Otra investigación de Paredes, Chicaiza & Ronquillo (2019), se detalla que la gestión financiera del sector seguros del Ecuador, son medidas que ayudan a poder analizar los estados de una entidad, desde un punto de vista individual comparativo hasta la competencia e información recopilada en la SUPERCIAS, cuyas respuestas han arrojado

que la gestión financiera influye mucho en las operaciones y movilidad de una entidad. Es por eso que, Imaicela, Curimilma & López (2019), han gestionado cálculos a partir de los estados financieros de las empresas aseguradoras, como son: el estado de situación financiera y de resultados en los períodos 2018 y 2019 respectivamente, donde la gestión brinda resultados previos, dando a conocer la situación en la cual se encuentran las empresas.

2.1.1.3. Rentabilidad en el sector seguros

De acuerdo a la perspectiva de la rentabilidad en el sector seguros, Sánchez & Grijalva (2017), gestionaron una revisión bibliográfica documental, la cual trata de una investigación cuantitativa, cualitativa, descriptiva, no experimental, cuyos datos se los recolectó en el año 2018 analizados de manera porcentual en base a las estadísticas descriptivas, dando como resultado que tres empresas se destacan en base a sus rubros, participación dentro del mercado, activos, patrimonio, utilidades y la cartera de productos, gestionando indicadores como el ROA y ROE para una mejora en los resultados. Además, en los estudios realizados por Castro (2017), se ejecutó un modelo dinámico de datos referente a 47 países, revelando que hay un impacto positivo en el desarrollo del mercado asegurador con un crecimiento económico relevante, determinando que se debe al impacto de desarrollo económico donde se deben mitigar los ingresos.

Otra investigación que se recalca es la de (Calle et al, 2015), mismos que desarrollaron su estudio a través de una hipótesis, con el fin de determinar factores que delimiten el costo del seguro en el mercado del Ecuador, en relación de las primas para poder observar las expectativas y perspectivas de riesgo e incertidumbre. Esta investigación fue de carácter exploratoria y cuantitativa, motivo por el cual, se ejecutó un análisis y pruebas estadísticas de una base de datos extraída de la SBS. Esto debido a la ayuda de López (2018), el cual estipula resultados de este estudio, determinando que los seguros han sufrido cambios y variaciones según el sector y siniestralidad, llegando a la conclusión de que no existe un crecimiento en la demanda de seguros por parte del aumento del nivel de siniestralidad.

Por último, uno de los trabajos propuestos y desarrollados por parte de Torres (2017), se estima que existe un aspecto positivo donde los clientes cuentan con aseguradoras de mayor solvencia, dado en el caso de las pequeñas empresas, ya que pasaron de tener un 27.99% a un 33.98%, pero en las medianas y grandes empresas su capital empezó a disminuir, ya que al contar con mayor liquidez pudieron otorgar créditos con más clientes y mejores plazos. Por eso, Bustamante (2003), habla de este estudio y da su contexto determinando que el objeto de poder aumentar la utilidad y conseguir clientes es incluyendo acercados aseguradores por medio de diversos asesores productores de seguros, debido a la necesidad de solicitar anticipos a las empresas con la cual trabajaban.

2.1.1.4. La Gestión Financiera y su relación con la Rentabilidad aplicada a las organizaciones

La gestión financiera, es el principal motor para el crecimiento de las empresas muy aparte de su tamaño, ya que estas necesitan de prácticas financieras que ayuden a tener éxito, especialmente a los dueños de las aseguradoras nacionales. Por tanto, la gestión financiera, contribuye a planificar crecimientos oportunos en el negocio y así llegar a los mercados. Además, muestra las direcciones a actividades futuras, ajustar inconvenientes y fomentar una mejora a las empresas de este sector en tiempos difíciles.

Cabe recalcar que, según Ariyo (2005), la implementación de la gestión financiera aumenta los valores en el mercado de negocios, a fin de proponer crecimientos y productividad que conduzcan al éxito de la economía, esperando así que las entidades se vuelvan más fuertes, solventes y rentables. Por otra parte, hay una variación en la rentabilidad, supervivencia y crecimiento de las entidades, ya que cuentan con problemas especiales financieras como puede ser el ambiente económico del país, indicando que una mala gestión es uno de los factores que afecta el desempeño general de las mismas (Ngugi, 2014). Es por eso que, la ejecución de investigaciones basadas en evaluar la gestión financiera con la rentabilidad, es vital para reducir la brecha en la literatura, esto porque a diferencia de otras investigaciones, se examinan las prácticas de gestión financiera, específicamente en los activos fijos.

Una investigación que se puede mencionar es la ejecutada por García, Heras & Pozo (2015), referente a la incidencia en la rentabilidad y la gestión financiera aplicado a Seguros Sucre en comparación del año 2016 al 2017, cuyo propósito fue determinar el comportamiento financiero de las empresas por medio de los indicadores financieros, razón por la cual, se generó una comparación de resultados de los indicadores de Seguros Sucre y Seguros Pichincha. Andrade (2016), también fue quién participo en este estudio, evidenciando falencias en los valores con porcentajes favorables, arrojando resultados y señalando que al generar el plan de aumento de Cesión de Primas, fue del 77% con una disminución de costos de siniestros, aportando considerablemente a la utilidad del ejercicio, es decir, estipulando efectividad en la aplicación de contratos de reaseguros, atenuando riesgos inherentes en las pólizas.

Cabe recalcar además que, según Morales (2016), la gestión financiera, incide en la rentabilidad de las entidades, además genera un deterioro de cuentas por cobrar y otros indicadores al no controlarse de manera adecuada. Por lo mismo, el autor mediante los estados financieros, según las Normas Internacionales de Contabilidad y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFS) en el periodo 2019 – 2020, afirma que para poder analizar la actividad de una empresa debemos ver en los estados financieros y el resultado en libros de valores. Montalván (2017), refleja resultados a través de la implementación y ejecución de planes financieros, es decir que la entidad aseguradora ha aumentado su rentabilidad mediante la aplicación de herramientas financieras, mismas que son de gran importancia para poder cumplir con los logros y metas. Es por eso que, se ha implementado y se ha diseñado planes financieros en el año 2017, involucrando políticas importantes para la buena gestión y obtención de resultados financieros gestionados en el período determinado.

Acorde a Céspedes (2021), al analizar el tema de gestión financiera y el resultado de la rentabilidad aplicada a las aseguradoras, el objeto fue el poder determinar la relación entre ambas variables en el año 2021, dicho estudio fue de carácter descriptivo con una muestra de 143 entidades, concluyendo la existencia de una relación positiva fuerte recomendando por tal, impulsar mejoras en la formación académica de todos los empresarios del sector.

Así mismo, Castro (2017), llega a la misma conclusión de que existe una relación entre la gestión financiera y la rentabilidad de las aseguradoras, esto debido a que ambas variables trabajan de la mano con el fin de poder sobrellevar un crecimiento económico rentable.

2.1.2. Fundamentos teóricos

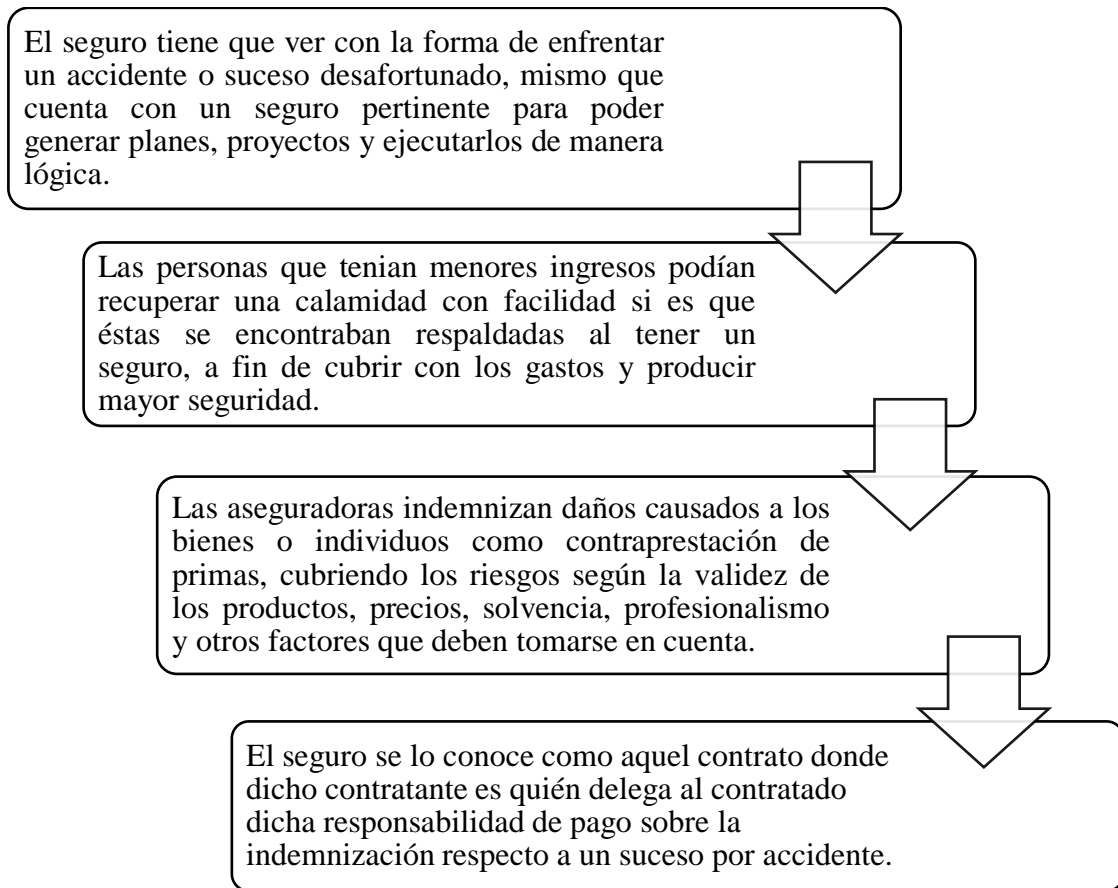
2.1.2.1. Teoría del mercado eficiente en cuanto a la gestión financiera

Para el desarrollo de la investigación, existen varias teorías referentes a la administración y contabilidad que nos permiten respaldar el estudio, una de estas es la teoría del mercado eficiente, la cual nos dice que las empresas que aplican controles internos, evaluaciones, auditorías y la gestión financiera en sus departamentos más importantes de manera regular generalmente, tienen un mejor desempeño, una buena toma de decisiones de inversión, una mayor rentabilidad y supervivencia en el medio competitivo en relación con otras empresas que no lo hacen. Las investigaciones realizadas al respecto han probado que una aplicación continua del análisis financiero puede mejorar el rendimiento y ayudar a la supervivencia de las empresas en los mercados actuales, los cuales son extremadamente competitivos (Udolkina, 2014).

2.1.2.2. El sector seguro: definición

Vega (2014), Guerrero, Guevara & Suriaga (2019) y Alvear (2003), determinan que el seguro es un factor importante para sus clientes en caso de siniestros, esto debido a que:

Figura 2: *El sector seguros*



Fuente: Vega (2014), Guerrero, Guevara & Suriaga (2019) y Alvear (2003).

Elaborado por: Poveda Sandy

Mientras que Mejía (2012), dice que un seguro es algo que pagamos como parte de un servicio a una compañía aseguradora, con el fin de estar protegidos ante emergencias o calamidades que amenacen nuestras vidas o nuestro dinero. Es decir, es una forma de protección frente a la posibilidad de generar pérdidas.

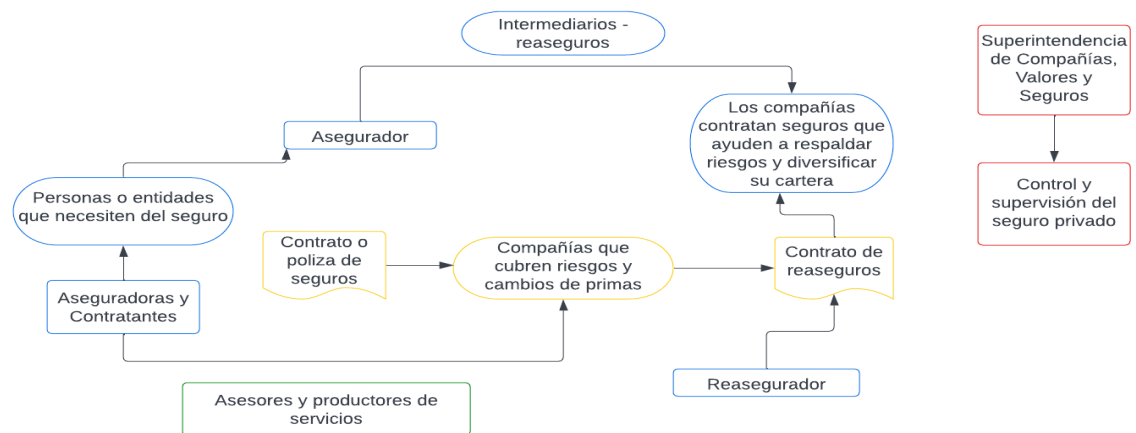
2.1.2.3. Normativa y funcionamiento del sector asegurador en el Ecuador

El sector asegurador particularmente se regula mediante legislaciones de cada país. En Ecuador, su normativa aplicable es la llamada “Ley General de Seguros” desde el año 1551, decretada en el Registro Oficial N° 547 del 21 de julio de 1965, misma que se reformó un 25 de febrero del año 1981 y como última ocasión el 12 de septiembre del año

2014, misma que es atribuida a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros la regulación y control. Así mismo, se dice que dicha reforma atribuye la constitución, organización, actividades, funciones y extinciones de personas de carácter jurídico y demás operaciones y actividades de cualquier persona natural que integra el sistema del seguro de privatización, sometiéndose a leyes del país, vigilancia y control de la SCVS (Ley de seguros y reaseguros del Ecuador, 2014).

A continuación, se presenta un gráfico que nos habla acerca del funcionamiento del mercado de seguros:

Figura 3: *Funcionamiento del Mercado de Seguros*



Fuente: Ley de Seguros y Reaseguros del Ecuador (2014).

Elaborado por: Poveda Sandy

2.1.2.4. Tipos de seguros

Según Grafiada (2022), dice que existen diversos tipos de ramos de aseguradoras en el Ecuador, mismos que son autorizados por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros, entre estos se encuentran:

Tabla 1: *Tipos de aseguradoras autorizadas*

Ramos de aseguradoras autorizadas	
Vida	Riesgos técnicos
Asistencia médica	Responsabilidad Civil
Accidentes personales	Fianzas
Incendios	Crédito
Vehiculares	Multirisgo
Transporte	Riesgo específico
Robo	Aviación

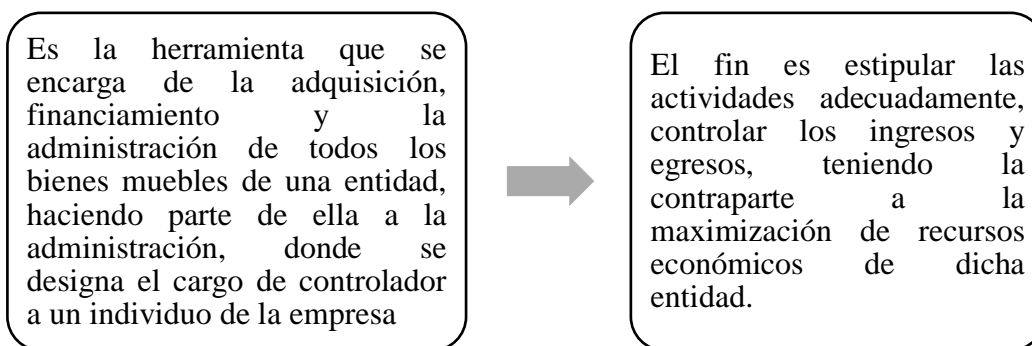
Fuente: Ley de Seguros y Reaseguros del Ecuador (2014).

Elaborado por: Poveda Sandy

2.1.2.5. La gestión financiera

La gestión financiera según Fajardo & Soto (2017) , determinan que:

Figura 4: *La gestión financiera*



Fuente: Fajardo & Soto (2017)

Elaborado por: Poveda Sandy

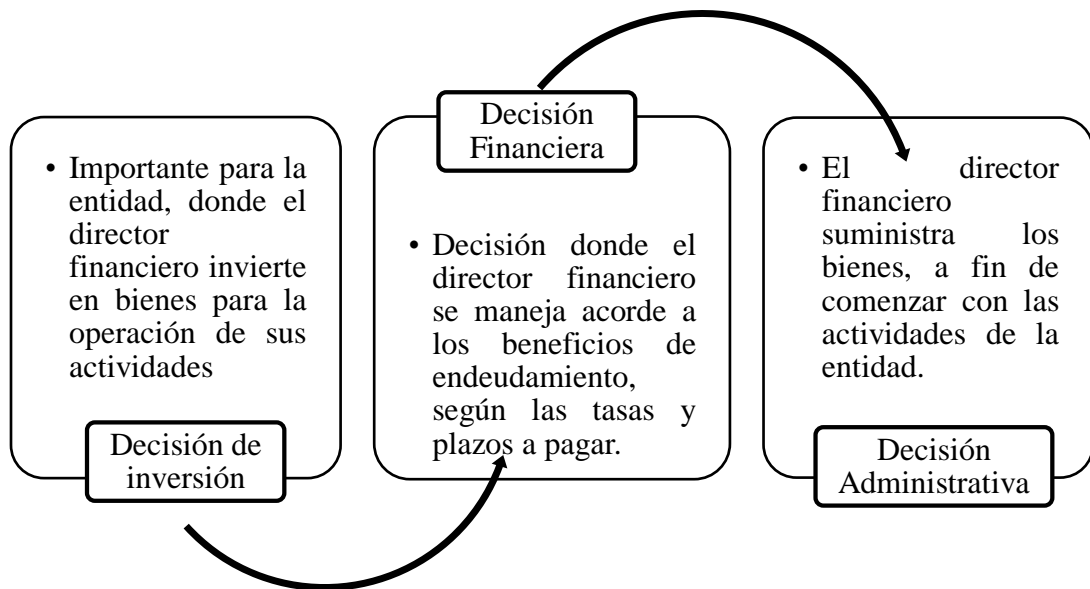
Además, se entiende que la gestión financiera abarca una estructura clara donde se determinan dos lineamientos a cumplir, que son:

- Analizar la situación financiera actual de las entidades.

- Evaluar y formular decisiones oportunas que ayuden a conseguir soluciones para el mejoramiento del futuro financiero de las entidades.

Por tanto, dentro del lineamiento de la toma de decisiones oportunas en la gestión financiera, esta se divide en tres áreas importantes para las entidades, como se indica en la figura 5, recalcando que aquellas decisiones se toman por parte del contralor o tesorero, cuyo objeto es reportar al director las novedades encontradas para conseguir resultados fiables.

Figura 5: *Decisiones de la Gestión Financiera*



Fuente: Fajardo & Soto (2017)

Elaborado por: Poveda Sandy

El objetivo clave de la gestión financiera en todo tipo de empresa, es maximizar la riqueza organizacional en correlación con las áreas funcionales, debido a la consecuencia de optimizar decisiones financieras como: la administración, inversiones, financiamiento, y dividendos.

Así mismo, según Córdoba (2012), la gestión financiera es el área de administración enfocada en los recursos financieros de una entidad, misma que se enfoca en dos aspectos

claves como, la liquidez y rentabilidad. Esto porque valora y toma decisiones financieras eficaces, cuya función es direccionar recursos donde se los invierta y administre de manera eficiente. Esto debido también a que la gestión financiera analiza las decisiones financieras y acciones pertinentes enfocadas a objetivos financieros, útiles para las actividades de una empresa, incorporando logros, usos y controles, convirtiendo a la misión y visión empresarial en acciones específicas y operaciones monetarias.

La importancia de la gestión financiera, tiene mucho que ver con los conceptos referentes al tamaño y composición de activos, el nivel y estructura de financiamiento y las políticas de los dividendos, orientándose en dos puntos relevantes como: la maximización de beneficios y de riqueza. Para cumplir con dichos propósitos, una herramienta importante para la gestión financiera es la toma de decisiones financieras oportunas, garantizando altos grados de consecución de objetivos estipulados por parte de los responsables y ejecutores financieros (Córdoba, 2012).

Cabe recalcar que, según Castaño (2012), la gestión financiera es la encargada de fomentar la seguridad y el equilibrio entre las necesidades y los recursos financieros esto por medio de la toma oportuna de decisiones financieras. La misma por lo tanto se interesa por la adquisición, financiamiento y administración de recursos, a fin de garantizar medios económicos para el mejor funcionamiento y permanencia futura en el mercado, disminuyendo riesgos para los beneficiarios como propietarios, empresarios.

Una vez revisados una serie de aportes bibliográficos que tratan de conceptualizar a la gestión financiera, el contraste de los principales puntos en los cuales los autores coinciden, al tratar de entender la misma, permite definir que la optimización de las decisiones financieras es el aspecto clave, por medio del cual, la gestión financiera incide en el desempeño de las organizaciones. Esto concuerda con lo que reporta Fajardo & Soto (2017), quienes explican que el objetivo clave de la gestión financiera en toda empresa, es maximizar los beneficios y la riqueza por medio de la toma de decisiones oportunas. Córdoba (2012), dentro de lo mismo define que la toma de decisiones eficaces dentro de la gestión financiera, permite direccionar los recursos de manera eficiente. Así mismo,

Castaño (2012), explica que la gestión financiera encuentra el equilibrio entre las necesidades y los recursos disponibles mediante la toma oportuna de decisiones financieras.

2.1.2.6. La gestión financiera en cuanto a la toma de decisiones y objetivo

En cuanto a la toma de decisiones, se dice que la gestión financiera comprende los procesos de gestión y gerencia de cada empresa, independientemente de su tamaño o sector perteneciente. Es decir, se la toma en cuenta para poder ejecutar y resolver el análisis, decisiones y acciones a evaluar, mismas que están sujetas a estrategias y medios financieros que ayudan a sostener la operación y estipulando un margen de utilidad para los accionistas. En otras palabras, se relaciona con la toma de decisiones relativas al tamaño y como se componen los activos, nivel de estructura financiera y políticas de dividendos, determinando que cada una de las empresas deben definir sus propios objetivos estratégicos según sus necesidades (Cabrera, Fuentes, & Cerezo, 2017).

Cabrera, Fuentes & Cerezo (2017), deducen que la gestión financiera ayuda a que las entidades manejen de manera eficiente y eficaz sus operaciones, propiciando manejos técnicos, humanos y transparentes en cuanto a la administración y asignación de recursos financieros en las entidades de bienes y servicios. Además (Huacchillo et al, 2020) formulan y desarrollan planteamientos de modelos de carácter integral, sistémico con el propósito de que se estipule una buena toma de decisiones en cuanto a la aplicación de la gestión financiera, determinando tres fases secuenciales y lógicas, como son: planificaciones, ejecuciones, análisis y la de controles y decisiones previas.

2.1.2.7. Indicadores de la gestión financiera y rentabilidad

Tabla 2: *Indicadores de la gestión financiera y rentabilidad*

Indicadores de la Gestión Financiera		
Indicadores	Fórmula	Interpretación
Rotación de cartera	Ventas a crédito / Promedio de ventas por cobrar	Indica el tiempo que demora una entidad en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.
Utilidad Bruta	$UB = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Totales}}$	Representa el porcentaje de los ingresos totales por ventas de una entidad después de haber incurrido en costos directos en cuanto a la producción de bienes y servicios.

Fuente: Espinoza & Arroba (2017).

Elaborado por: Poveda Sandy

Según Morelos, Fontalvo & Granadillo (2012), la evaluación va acorde a los indicadores de la gestión financiera, de forma vertical y horizontal haciendo relación con los indicadores financieros de una o de varias empresas en un período determinado. El análisis horizontal, tiene mucho que ver con el indicador financiero en períodos anteriores. Por tanto, se lleva a cabo el análisis de cada uno de estos:

Tabla 3: *Tipos de indicadores de la gestión financiera y rentabilidad*

Indicadores de Rentabilidad	Se los calcula con el fin de poder generar medidas efectivas del departamento administrativo de la entidad que se va a auditar, mediante el cual se controlará el nivel de costos y gastos durante sus operaciones, mediante el uso de indicadores de liquidez y rentabilidad (Aguirre, Prieto, & Escamilla, 1997).
------------------------------------	---

Indicadores de Endeudamiento	Como lo determina Zambrano, Sánchez & Correa (2021), los indicadores de endeudamiento permiten establecer cómo la entidad llega a financiar sus activos mediante deudas con terceros, además proporciona la razonabilidad entre la deuda y el patrimonio. Los cuales parten de la razón corriente, prueba ácida y capital neto de trabajo.
-------------------------------------	--

Fuente: Aguirre, Prieto & Escamilla (1997) y Zambrano, Sánchez & Correa (2021).

Elaborado por: Poveda Sandy

Razón Corriente

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Es uno de los indicadores que ayuda a generar el índice de liquidez de una entidad, la misma que indica la capacidad que tiene dicha empresa para poder realizar todas sus obligaciones, deudas y pasivos a un corto plazo.

Prueba Ácida

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Es el indicador financiero que se usa para poder medir la liquidez de una entidad además de la capacidad de pago. Los elementos que se debe considerar es el disponer de recursos que ayuden a cubrir los pasivos a corto plazo.

Capital Neto de Trabajo

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \frac{\text{Pasivos Corrientes}}{\text{Activos Corrientes}}$$

Se lo determina como la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos a corto plazo. Se dice que, si los activos llegan a exceder los pasivos, la empresa genera un capital neto positivo, por lo cual al ser mayor el margen de los activos circulantes, pueden llegar a cubrir con las obligaciones a corto plazo de la entidad, mientras mayor sea la capacidad mejor se podrá pagar las deudas antes de que venzan.

2.1.2.8. El financiamiento como parte de la gestión financiera

El análisis de las fuentes de financiamiento que una entidad posee para una correcta gestión financiera, tiene relación y se estudia en base a la estructura del capital, ya que el acceso a la financiación se estipula mediante dichas fuentes financieras que abarcan el balance general, en otras palabras, la ponderación de activos a largo plazo y además recursos del patrimonio, aquellos elementos que en la parte financiera establecen la estructura financiera y el capital disponible (Vera, Melgarejo, & Mora, 2014).

Según Van Horne & Wachowicz (2010), la gestión financiera junto con su administración, es la encargada de asignar fondos para activos de la empresa, misma que se encarga de la combinación fiable del financiamiento, a fin de sustentar las actividades de aquellas entidades para generar riqueza a las mismas. Esto debe ir en función al costo, disponibilidad, reclamo de activos, y demás sujetos a los proveedores de dinero, siempre y cuando se encuentren y se estimen a precios más bajos y otorgar menos avales, garantías, etc.

De acuerdo con Mogollón & Matíz (2011), se estipula que el financiamiento es una forma de poder otorgar el capital oportuno a cualquier empresa, es decir, estipular un endeudamiento de los factores indispensables del activo, patrimonio y apalancamiento, cuya obligación sea disponer de fondos por parte de terceros, con el fin de dar uso a recursos económicos que ayuden a cubrir sus necesidades. Es decir, estos indicadores de

financiamiento, permiten medir el nivel de financiación con terceros dentro de una empresa, cuyo objeto es permitirles detectar riesgos incurridos con acreedores y propietarios, además de confrontar desventajas o beneficios en relación a la rentabilidad conseguida.

La SUPERCIAS, mediante una tabla de indicadores publicada en el portal, detalla a cabalidad algunos de los indicadores indispensables del endeudamiento junto con sus definiciones. Mismos que se aclaran en la tabla 4:

Tabla 4: Variable de estudio "Financiamiento"

Variable	Tipo	Nombre del indicador financiero	Abreviatura	Método de cálculo
Financiamiento	Independiente	- Endeudamiento del activo	EA	Pasivo Total / Activo Total
		- Endeudamiento patrimonial	EP	Pasivo Total / Patrimonio
		-Apalancamiento	A	Activo Total / Patrimonio

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

Elaborado por: Poveda Sandy

Endeudamiento del activo

Este indicador determina el nivel de gestión financiera, es decir, cuando es elevado, determina que las empresas dependen de los acreedores y tienen un límite de endeudamiento o están sin capital, mismas que funcionan a través de una estructura financiera arriesgada y si su nivel es bajo, indica que son independientes frente a los acreedores.

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Endeudamiento patrimonial

Aquel indicador que mide el grado de compromiso patrimonial con los acreedores de las empresas, no debe mal entenderse con pasivos que son pagos con patrimonio, ya que, ambos forman parte de los compromisos de las mismas.

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

La dependencia entre acreedores y propietarios, señala la capacidad de créditos y conocer su los mismos llegan a financiar en su mayoría a la empresa, enseñando el origen de aquellos fondos usados, distintamente si son propios o no, especificando si tanto el patrimonio como el capital son suficientes.

Apalancamiento

Se entiende como el capital de activos conseguidos por unidad monetaria del patrimonio, en otras palabras, indica el grado de apoyo de recursos internos y de terceros que dispone una empresa.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Mismo que procede de si la rentabilidad del capital es alta al costo del capital prestado, es decir que, la rentabilidad del capital mejora por el efecto de palanca, donde si el apalancamiento es fuerte, se absorbe casi en su totalidad el valor del patrimonio, caso contrario, hay una revalorización del mismo.

2.1.2.9. La rentabilidad empresarial, sus determinantes e indicadores

Como lo determina Sánchez (2002), el término rentabilidad lo dispone como una noción que se aplica a las acciones económicas, donde se moviliza medios, materiales, humanos y financieros con el objetivo de generar resultados. Por tanto, se denomina rentabilidad a aquella medida de rendimiento en un período de tiempo determinado, a fin de generar capitales utilizados haciendo una comparación entre la renta generada y los medios disponibles para obtenerlo, razón donde se elige las alternativas y se juzga la eficiencia de acciones realizadas según los análisis previos.

Según Aguirre, Barona & Dávila (2020), la rentabilidad, es aquella que muestra el desempeño financiero, es decir, lo que se crea para poder generar la toma de decisiones acerca de finanzas. Sin duda cabe recalcar que, es un elemento importante dentro de una entidad, debido a que evalúa la gestión de una entidad para poder convertir las ventas en ganancias mediante proyecciones para mejorar las evaluaciones pertinentes.

Por otra parte, para medir el rendimiento de una entidad se deben contribuir a los costos y gastos y convertirlos en ventas en ganancias usando los indicadores de rentabilidad, los mismos que los usan mediante índices que ayudan a medirlos y entre ellos están el retorno de activos, retorno sobre patrimonio y el propósito del artículo que se usó en el ROA y ROE para ser específicos. (Cortez, Toscano, & Sánchez, 2019). Es decir:

Tabla 5: *Indicadores de la rentabilidad*

Indicadores de la Rentabilidad		
Indicadores	Fórmula	Interpretación
ROA	$ROA = \text{Utilidad Neta} / \text{Activos}$	Calcula la rentabilidad total acerca de los activos, es decir, determina el rendimiento financiero.
ROE	$ROE = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$	Mide la rentabilidad y la relación que existen con el beneficio neto y los fondos propios.
Rentabilidad sobre ventas	$RV = \text{Utilidad Neta} / (\text{Ventas Netas} * 100)$	Mide la eficiencia y la rentabilidad, ayuda a conocer las posibilidades de recuperar deudas y retribuir inversiones.
Rentabilidad por dividendo	$RD = \text{Utilidad Neta} / \text{Acciones en circulación}$	Indica la cantidad de capital que se recupera de las inversiones con el reparto de dividendos.

Elaborado por: Poveda Sandy

Fuente: Espinoza & Arroba (2017)

2.2. Hipótesis (opcional) y/o preguntas de investigación

Para una mejor comprensión de la hipótesis, es importante indicar la formulación del problema:

¿Qué aspecto de la gestión financiera ha incidido en la rentabilidad de las empresas del sector seguros del Ecuador?

Frente a la pregunta de la investigación, se determina que el financiamiento es una forma de poder otorgar el capital oportuno a cualquier empresa, es decir, estipular un endeudamiento de los factores indispensables del activo, patrimonio y apalancamiento, cuya obligación sea disponer de fondos por parte de terceros, con el fin de dar uso a

recursos económicos que ayuden a cubrir sus necesidades (Mogollón & Matíz, 2011). Destacando, además, acerca de la gestión financiera, que es:

La herramienta que se encarga de la adquisición, financiamiento y la administración de los bienes muebles de una entidad (Fajardo & Soto, 2017).

Por tanto, la hipótesis propuesta es: El financiamiento en las empresas del sector seguros del Ecuador ha incidido en la rentabilidad de las mismas.

Variable dependiente: Rentabilidad

Variable Independiente: Financiamiento

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Recolección de la información

3.1.1. Población, muestra y unidad de análisis

3.1.1.1. Población

Según Arias (2006), se determina que la población es el conjunto finito e infinito caracterizado por ciertos elementos que contienen características similares de los cuales se hacen amplias sus conclusiones investigativas. Por tanto, sugiere delimitaciones claras y precisas, de preferencia finitas siempre y cuando se tome en cuenta el tiempo y los recursos disponibles, sin dejar de lado el número o la cantidad de elementos que conforman la población en caso de ser accesible, ya que se podría generar un censo poblacional. Así mismo, Bernal (2006), indica que la población es el total de elementos e individuos que disponen de características iguales y sobre las cuales se quiere hacer una deducción.

La población de estudio está compuesta por las 30 aseguradoras nacionales en el Ecuador en el periodo 2006-2021, cuyas entidades reportan sus datos necesarios a través de los estados financieros a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, misma que funciona como un ente regulador del sector seguros en todos los niveles y actividades con el código de Clasificación Industrial Internacional Uniforme denominado (CIU) K662200, correspondiente a las empresas aseguradoras que ofrecen diferentes tipos de seguros. Cuyo fin es proteger a las personas y empresas de riesgos, de las cuales las mismas deben ser capaces de enfrentar, además de sus bienes y su patrimonio. La información fue proporcionada de manera libre y voluntaria mediante el formulario 101, ya que, es necesaria para el cumplimiento de los objetivos ya definidos, recalcando también que se proporcionó para la recolección de dicha información el sistema del SRI llamado SAIKU.

Tabla 6: Participación de empresas por sector seguros

Aseguradoras Nacionales del Ecuador			
1	AIG Metropolitana CIA. de Seguros y Reaseguros S.A.	16	Latina Seguros C.A.
2	AMA América S.A. Empresa de Seguros	17	Liberty Seguros C.A.
3	Aseguradora del Sur C.A.	18	MAPFRE ATLAS Compañía de Seguros S.A.
4	BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	19	Oriente Seguros S.A.
5	BUPA Ecuador S.A. Compañía de Seguros	20	PAN AMERICAN LIFE de Ecuador Compañía de Seguros S.A.
6	CHUBB Seguros Ecuador S.A.	21	Seguros Alianza S.A.
7	Compañía de Seguros Cóndor S.A.	22	Seguros Colón S.A.
8	Compañía de seguros Ecuatoriano Suiza S.A.	23	Seguros Confianza S.A.
9	Compañía Francesa de Seguros para el Comercio Exterior COFACE Sucursal Ecuador S.A.	24	Seguros Pichincha S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros
10	Constitución C.A. Compañía de Seguros	25	Seguros Equinoccial S.A.
11	EQUIVIDA Compañía de Seguros S.A.	26	Seguros Sucre S.A.
12	Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	27	Seguros Unidos S.A.
13	Hispana de Seguros S.A.	28	Sweaden Compañía de Seguros S.A.
14	Interoceánica C.A. de Seguros	29	Vazseguros S.A. Compañía de Seguros
15	La Unión Compañía Nacional de Seguros S.A.	30	Zurich Seguros Ecuador S.A.

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

Elaborado por: Poveda Sandy

3.1.1.2. Muestra

Como lo determinan Roldán & Fachelli (2015), la muestra es aquella parte o subconjunto de unidades que conforma una población o universo, mismas que son seleccionadas de manera aleatoria y que son sometidas a observaciones científicas, cuyo fin es conseguir

resultados ciertos para la población total investigada, recalcando además los límites de error y probabilidades de que puedan ser determinadas en cada caso.

En cuanto al total de las aseguradoras nacionales existentes en el Ecuador, se determinó la existencia de 30, pero de las cuales 2 se encuentran en estado de liquidez, es decir “EQUIVIDA Compañía de Seguros S.A.” y “Seguros Sucre S.A.”, es por eso que se aplicó un muestreo aleatorio considerando solamente las 28 entidades en el periodo de estudio 2006-2021, las cuales disponen de una situación legal activa.

3.1.2. Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de información

3.1.2.1. Fuentes secundarias

En el presente trabajo de investigación, para la recolección de información se tomó datos reales estadísticos proporcionados por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, donde se hallaba la información de los estados financieros, prácticamente del Formulario 101 de las 28 aseguradoras nacionales en el Ecuador dentro del periodo 2006-2021. Por tanto, cabe recalcar que la información obtenida por dicho ente de control, fue carácter sólido y confiable y además del sistema SAIKU que forma parte del SRI, la misma que proporcionó valores numéricos arrojados de cada una de las aseguradoras acorde a los años de estudio, razón por la cual se pudo ampliar y mejorar los conocimientos referentes a los indicadores del financiamiento en la gestión financiera y rentabilidad.

3.1.2.2. Técnicas

La técnica a aplicarse en el trabajo de investigación fue la ficha de observación, en la cual se establecieron los cálculos respectivos para estipular los indicadores conforme a las variables, en este caso para medir la eficacia de la gestión financiera, se aplicó el endeudamiento del activo y para la rentabilidad el ROA o también denominada Rentabilidad sobre los activos, recalcando que la información se obtuvo por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y del sistema SAIKU que forma parte del SRI, cuyo fin es ayudar a analizar e interpretar los resultados de manera

correspondiente. Es por ello que, se recalca que acorde a los datos obtenidos por los entes de control, la técnica que se aplicó dentro de la investigación fue ficha de observación, misma que permitió recoger los datos de las variables, que en este caso fueron la decisión financiera junto con la rentabilidad.

3.1.2.3. Instrumentos de recolección de información

3.1.2.3.1. Ficha de observación

Con el fin de poder recolectar la información de las aseguradoras en las cuentas contables del periodo de estudio 2006-2021, para la ejecución de la metodología de la investigación se usa la ficha de observación, la cual nos ayuda a evaluar de manera eficaz la relación que tiene la gestión financiera con la rentabilidad y cómo van evolucionando los resultados de cada una de las 28 aseguradoras nacionales en el Ecuador a lo largo del periodo ya determinado.

Tabla 7: Matriz de las variables del financiamiento de la gestión financiera y rentabilidad de las aseguradoras del Ecuador

N°	Nombre de Compañías	Expediente	RUC	Situación Legal	Variables Año 2006 al 2021					
					Financiamiento			Rentabilidad		
					Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Apalancamiento	Utilidad Neta	Activo	ROA
1	AIG METROPOLITANA CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	600002	1790475247001	Activa						
2	AMA AMÉRICA S.A EMPRESA DE SEGUROS	601102	1792555795001	Activa						
3	ASEGURADORA DEL SUR C.A	600004	0190123626001	Activa						
4	BMI DEL ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	600006	1791301692001	Activa						
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	600041	1791782402001	Activa						
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	600001	1790516008001	Activa						
7	COMPAÑÍA DE SEGUROS CÓNDROR S.A.	600012	0990085838001	Activa						
8	COMPAÑÍA DE SEGUROS ECUATORIANO SUIZA S.A.	600016	0990022453001	Activa						
9	COMPAÑÍA FRANCESA DE SEGUROS PARA EL COMERCIO EXTERIOR COFACE SUCURSAL ECUADOR S.A.	600956	1792217415001	Activa						
10	CONSTITUCIÓN C.A COMPAÑÍA DE SEGUROS	600025	0990786097001	Activa						
11	GENERALI ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	600023	0990064733001	Activa						
12	HISPANA DE SEGUROS S.A.	600021	0991295542001	Activa						
13	INTEROCEÁNICA C.A. DE SEGUROS	600022	1090083631001	Activa						
14	LA UNIÓN COMPAÑÍA NACIONAL DE SEGUROS S.A.	600024	0990035113001	Activa						
15	LATINA SEGUROS C.A.	600036	0991311637001	Activa						
16	LIBERTY SEGUROS S.A.	600028	1790093808001	Activa						
17	MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	600005	0990697000001	Activa						
18	ORIENTE SEGUROS S.A.	600027	1790340481001	Activa						
19	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	601223	1792602688001	Activa						

20	SEGUROS ALIANZA S.A.	600003	1790551350001	Activa						
21	SEGUROS COLÓN S.A.	600009	0991268499001	Activa						
22	SEGUROS CONFIANZA S.A.	600013	0990794596001	Activa						
23	SEGUROS DEL PICHINCHA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	600015	1791289927001	Activa						
24	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	600018	1790007502001	Activa						
25	SEGUROS UNIDOS S.A.	600037	1791282264001	Activa						
26	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	600827	1792107423001	Activa						
27	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	600350	0190316815001	Activa						
28	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	600010	1791240014001	Activa						

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

Elaborado por: Poveda Sandy

3.2. Tratamiento de la información

Para cumplir con los objetivos planteados en cuanto a la relación entre las variables financiamiento que forma parte de la gestión financiera y rentabilidad de las aseguradoras nacionales en el Ecuador, se ejecutó una metodología adecuada con el fin de dar respuesta y generar resultados, es decir, se aplicó la prueba de correlación de Pearson, cuyo proceso permitió comprender en realidad como ha ido evolucionando la rentabilidad de estas entidades y de manera posterior comprender respecto a que circunstancias han cambiado.

Para poder explicar la correlación de estas variables se usó el Microsoft Excel versión 2016, cuya herramienta permite diseñar y generar tablas de cálculos, gestionar representaciones de problemáticas haciendo uso de las fórmulas y dar soluciones breves a dichos inconvenientes, además de organizar datos, realizar diversos gráficos, e interpretar los mismos, etc. (López, Lagunes, & Herrera, 2006).

En este caso estimar el cálculo del Endeudamiento del activo para cuantificar la eficacia gestión financiera y, por otra parte, el ROA, poniendo a disposición los resultados de la rentabilidad, el cual nos ayudó a indagar la relación que tienen ambas causales, además de las gráficas de dispersión, con el fin de explicar la incidencia en el periodo estimado.

3.2.1. Coeficiente de correlación de Pearson

El coeficiente de Pearson es un estadístico muy importante, esto debido a que ayuda a determinar si existe o no una relación entre las variables de estudio. Este coeficiente es una de las medidas de carácter lineal, número de orden, haciendo uso de rangos y de grupos de diversos sujetos generando comparaciones entre sí.

La fórmula que se estima para la ejecución de la prueba de correlación de Pearson, se la determina de la siguiente manera:

$$r_{xy} = \frac{\sum Z_X Z_Y}{N}$$

Donde:

r_{xy} = Simboliza la correlación de Pearson

x = Corresponde a la variable uno

y = Corresponde a la variable dos

Z_x = Desviación estándar de la variable uno

Z_y = Desviación estándar de la variable dos

N = = Número de datos

3.2.2. Interpretación de resultados del coeficiente de correlación de Pearson

La correlación de Pearson, se la conoce como la prueba que ayuda a medir la relación que hay entre dos variables, estimando valores entre 1 y -1, especificando cuál es el grado de correlación existente entre los datos de estas dos variables, donde los resultados se los puede interpretar de dos distintas formas. Es decir, cuando ambas variables crecen a la par, se las considera como una relación de carácter positivo y cuando ambas variables crecen indistintamente tienen una relación de carácter negativo. Los valores estimados en dicha prueba de correlación, se la interpreta como:

Tabla 8: Interpretación de resultados del coeficiente de correlación de Pearson

Rango	Relación
-0,91 a -1,00	Correlación negativa perfecta
-0,76 a -0,90	Correlación negativa muy fuerte
-0,51 a -0,75	Correlación negativa considerable
-0,11 a -0,50	Correlación negativa media
-0,01 a -0,100	Correlación negativa débil
0,00	No existe correlación
+0,01 a +0,10	Correlación positiva débil
+0,11 a +0,50	Correlación positiva media
+0,51 a +0,75	Correlación positiva considerable
+0,76 a +0,90	Correlación positiva muy fuerte
+0,91 a +1,00	Correlación positiva perfecta

Fuente: Hernández, Fernández & Baptista (2010)

Elaborado por: Poveda Sandy

3.3. Operacionalización de las variables

Tabla 9: Operacionalización de la variable independiente “Financiamiento”

Variable	Conceptualización	Categoría / Dimensión	Indicadores	Ítems Básicos	Instrumentos	Técnicas
Financiamiento	Es una forma de poder otorgar el capital oportuno a cualquier empresa, es decir, estipular un endeudamiento de los factores	Endeudamiento del activo	EA = Pasivo Total / Activo Total	¿Cuál fue el nivel de endeudamiento del activo que mostraron las aseguradoras nacionales en relación con sus activos?	Ficha de observación de los Estados Financieros	Generación de gráficas y estadísticas descriptivas del año 2006 al 2021, donde se analiza el financiamiento de la gestión financiera y su crecimiento
	indispensables del activo, patrimonio y apalancamiento, cuya obligación sea disponer de fondos por parte de terceros,	Endeudamiento del patrimonio	EP = Pasivo Total / Patrimonio	¿Cuál fue el nivel de endeudamiento en el patrimonio que mostraron las aseguradoras nacionales ?	de las empresas aseguradoras nacionales	

	con el fin de dar uso a recursos económicos que ayuden a cubrir sus necesidades (Mogollón & Matíz, 2011).	Apalancamiento	A = Activo Total / Patrimonio	¿Cuál fue el nivel de apalancamiento que mostraron las aseguradoras nacionales?		
--	---	----------------	-------------------------------------	---	--	--

Fuente: Mogollón & Matíz (2011)

Elaborado por: Poveda Sandy

Tabla 10: Operacionalización de la variable dependiente “Rentabilidad”

Variable	Definición	Categoría / Dimensión	Indicadores	Ítems Básicos	Instrumentos	Técnicas
Rentabilidad	Rentabilidad es sinónimo de los dividendos, utilidad neta y ROA, donde los resultados económicos van de la mano con el desarrollo organizacional y su sustento. Sirve para valorar los cambios que se generen en los activos netos de la empresa, según los	Dividendos	$\text{Dividendo} = \frac{\text{Beneficios netos} - \text{pago a accionistas}}{\text{Número de acciones}}$	¿Cuál fue la evolución de los dividendos que se han entregado a los accionistas de las aseguradoras nacionales?	Ficha de observación de los Estados Financieros de las empresas aseguradoras nacionales	Generación de gráficas y estadísticas descriptivas del año 2006 al 2021, donde se analiza la rentabilidad y su crecimiento.
		Utilidad Neta	$\text{Utilidad neta} = \text{Utilidad bruta} - \text{gastos generales}$	¿Cuál fue la utilidad neta de las aseguradoras nacionales dentro del periodo de estudio?		

	ingresos, capital o patrimonio contable y sus propios activos (Sánchez J. , 2002).	ROA	ROA = Beneficio neto obtenido / Activo total de la empresa	¿Cuál fue el ROA alcanzado por las aseguradoras nacionales en el periodo de estudio?		
--	--	-----	--	--	--	--

Fuente: Sánchez (2002)

Elaborado por: Poveda Sandy

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Resultados y discusión

Dentro de este apartado se presentarán los resultados obtenidos, así como el análisis de dichas cifras, a fin de dar a conocer las estimaciones en base a las preguntas planteadas, mismas que nos ayudaron a identificar la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad de las aseguradoras en el Ecuador, en el periodo de estudio 2006-2021.

Por tanto, se presentan a continuación las preguntas básicas de investigación de cada una de las variables de estudio.

4.1.1. Variable independiente: Financiamiento

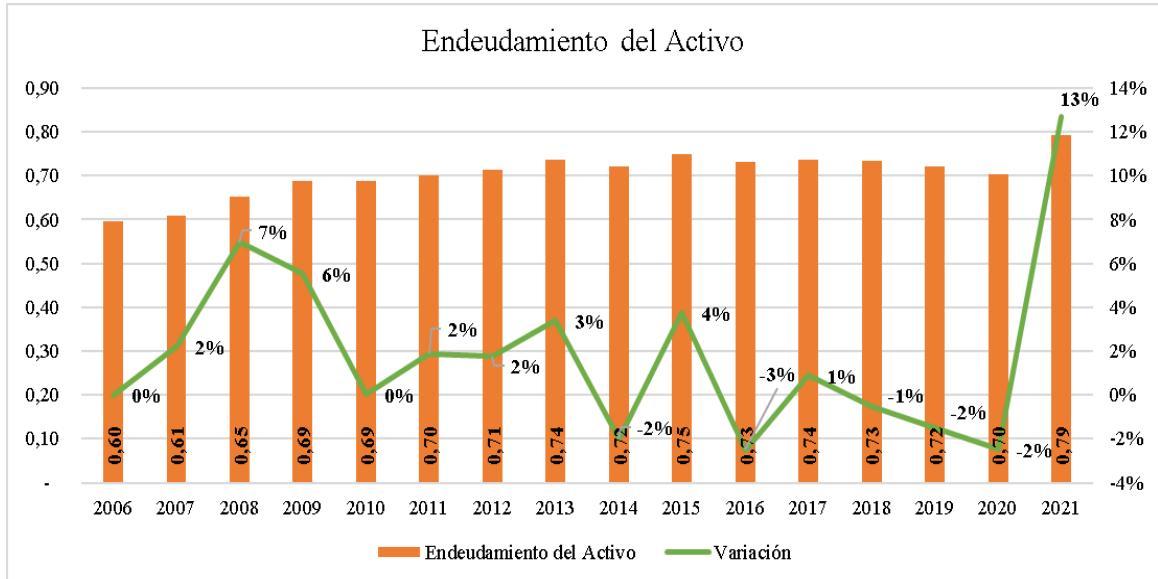
4.1.1.1. ¿Cuál fue el nivel de endeudamiento del activo que mostraron las aseguradoras nacionales en relación con sus activos?

El nivel de endeudamiento de las empresas del sector asegurador entre los años 2006 y 2008 pasó de 0 a 7%, posteriormente se observa una tendencia decreciente, pasando del 6% al 2% entre 2009 y 2011.

Posteriormente entre 2012 y 2014, el nivel del endeudamiento disminuyó al -2%. De allí, conforme el paso de los años, entre 2015 y 2017, se presentó un decrecimiento poco relevante, determinando una variación del 4% al 1%, mientras que en 2018 hubo una caída del -1%. Finalmente, en 2020; año en que se presentó la pandemia del Covid 19, se evidenció una variación negativa del -2% y para 2021 el nivel de deudas creció al 13%.

La figura 6 muestra de forma gráfica lo expresado.

Figura 6: Endeudamiento del activo de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021



Fuente: SAIKU, SRI 2022

Elaborado por: Poveda Sandy

4.1.1.2. ¿Cuál fue el nivel de endeudamiento en el patrimonio que mostraron las aseguradoras nacionales?

El nivel de endeudamiento patrimonial entre el 2006 al 2008 fue alto debido a que, en el 2006, el patrimonio de las empresas aseguradoras se mantuvo sin generar tasas de variación, es decir hubo un 0% y para el 2008 del 20%. A su vez, en el transcurso del 2009 al 2013, se han generado variaciones sostenidas, donde el 2013 presentó un nivel de endeudamiento del 16%.

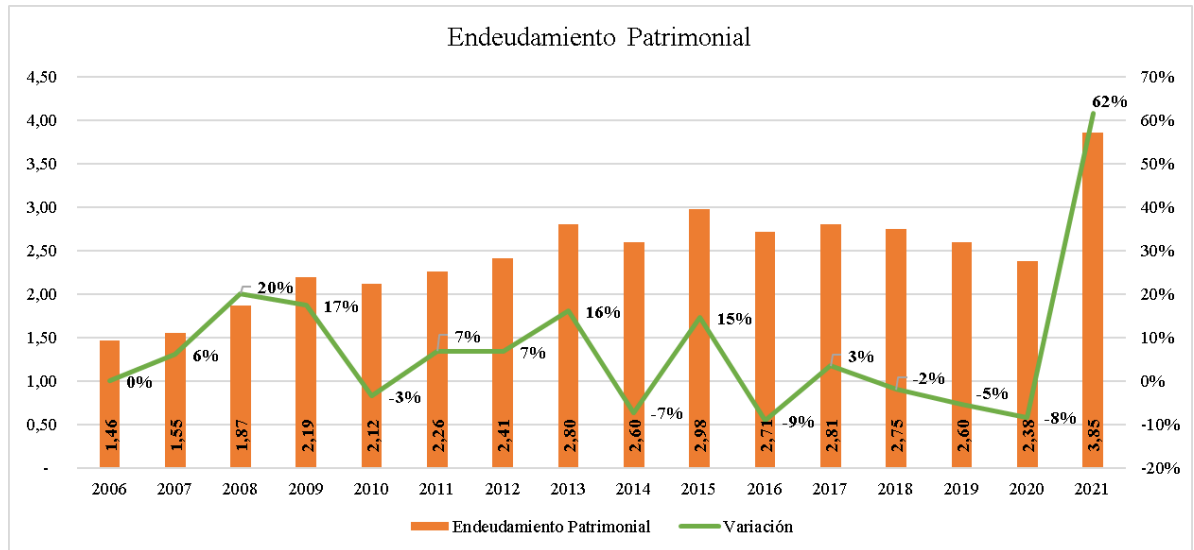
Por otra parte, el 2014 fue un periodo donde decreció la deuda del patrimonio al -7% en comparación a los años anteriores, esto porque en 2015, las aseguradoras aún disponían de fondos propios para ejecutar sus actividades, llegando al 15% en su tasa de variación.

Otro motivo fue que, el 2016 gestionó endeudamientos donde las variaciones estimaron un resultado negativo del -9%, pero que para los próximos periodos este indicador presentó un nivel poco significativo con tendencia a la baja, como el 2019 con un -5%.

La variación del endeudamiento del patrimonio entre 2020 y 2021 fue del 62%, seguramente a causa de la pandemia.

Todos los datos expuestos se muestran en la figura 7.

Figura 7: Endeudamiento patrimonial de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021



Fuente: SAIKU, SRI 2022

Elaborado por: Poveda Sandy

4.1.1.3. ¿Cuál fue el nivel de apalancamiento que mostraron las aseguradoras nacionales?

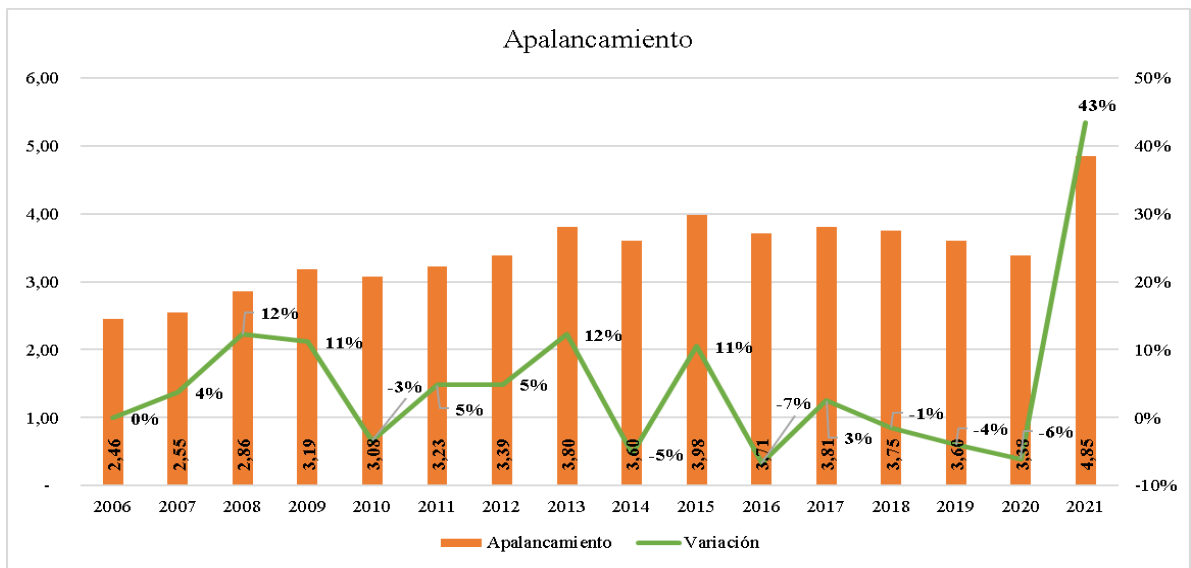
Al realizar un análisis del sector asegurador, sobre el apalancamiento, se puede establecer que en 2006 no hubo variación, teniendo por tanto una razón de 0%, mientras que para 2008 se observa un crecimiento del 12%, algo muy relevante entre ambos periodos de estudio. Por su parte en 2009 se evidencia una baja de 11%, 2010 continúa con tendencia hacia la baja, llegando hasta -3%. Posteriormente 2011 y 2012 muestran niveles similares del 5%.

Por otra parte, el 2013 reflejó un crecimiento del 12% en su variación, pero que para el 2015 tendió a bajar al 11%, debido a que las aseguradoras si disponían del capital necesario para cubrir con sus actividades.

Además, el 2016 decreció negativamente al -7% al igual que el 2020 con un -6%, significando que las empresas sí pudieron solventarse en sus operaciones. Finalmente, el 2021, paso por una variación del 43%, una cantidad particular que se diferencia del resto de los años anteriores, quizá por causa de la pandemia.

Dicho análisis, se puede tomar en cuenta mediante la figura 8.

Figura 8: *Apalancamiento de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021*



Fuente: SAIKU, SRI 2022

Elaborado por: Poveda Sandy

De la misma manera, a fin de analizar la variable dependiente de la rentabilidad, se presentan las preguntas básicas y su desarrollo con el propósito de ir alcanzando los objetivos de investigación.

4.1.2. Variable dependiente: Rentabilidad

4.1.2.1. ¿Cuál es la evolución de los dividendos que se han entregado a los accionistas de las aseguradoras nacionales?

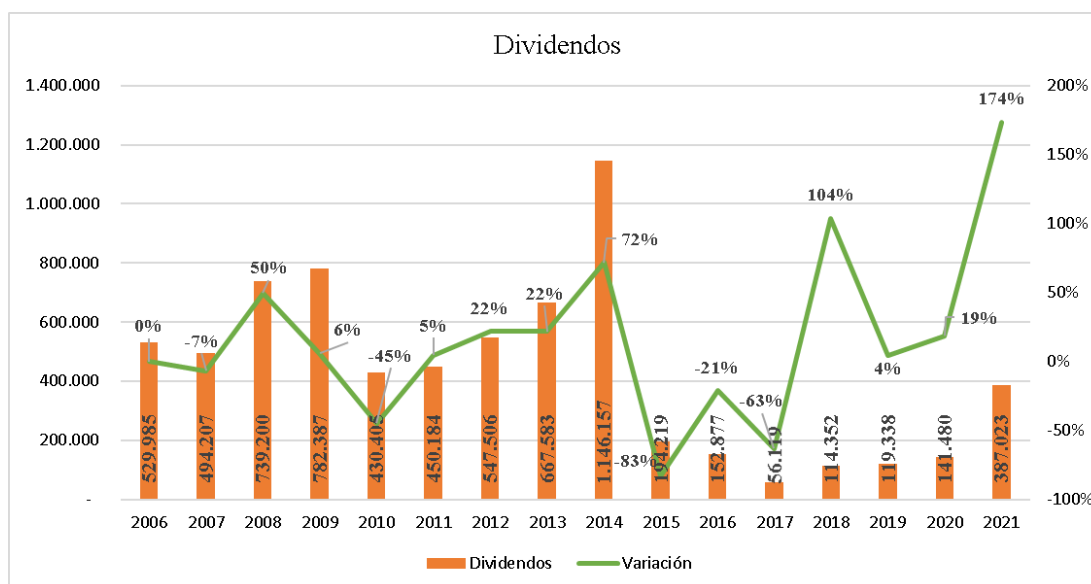
En virtud del análisis de datos, respecto de los dividendos generados por las empresas de seguros se puede determinar lo siguiente: se evidencian dos etapas claramente diferenciadas, la primera va de 2006 a 2014 con un promedio de dividendos de USD \$ 643 mil dólares, mientras que la segunda está comprendida por los años 2015 a 2021 con un promedio de USD \$ 166 mil dólares.

A inicios de la primera fase, se muestra un decrecimiento del 7% entre el año 2006 y 2007, posterior a ello, se eleva el monto de los dividendos en un 50% para el 2008 y 2009, sin embargo, para el año 2010 se obtuvo una caída del 45% y se registró un monto de USD \$ 430 mil dólares, siendo el menor en la primera fase. No obstante, a partir del 2010 los indicadores siguieron una tendencia de crecimiento hasta el 2014 momento en el cual, el monto de los dividendos fue de USD \$ 1'146.157 mil dólares siendo este el más elevado en los 16 periodos de estudio.

La fase dos inicia en 2015 con un decrecimiento del 83% demostrando una caída que no se había obtenido en los 9 periodos anteriores. En 2017 los resultados se redujeron aún más llegando a un monto de USD \$ 56 mil dólares. Desde este momento, la recuperación se desaceleró debido a la crisis económica y sanitaria registrada en los años posteriores. A pesar de ello, en 2021 la tendencia es positiva.

En la figura 9, se pueden observar los dividendos y su evolución entre 2006 y 2021. Aquí se pueden apreciar los diferentes movimientos en la tendencia del rubro dividendos.

Figura 9: Dividendos de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021



Fuente: SAIKU, SRI 2022

Elaborado por: Poveda Sandy

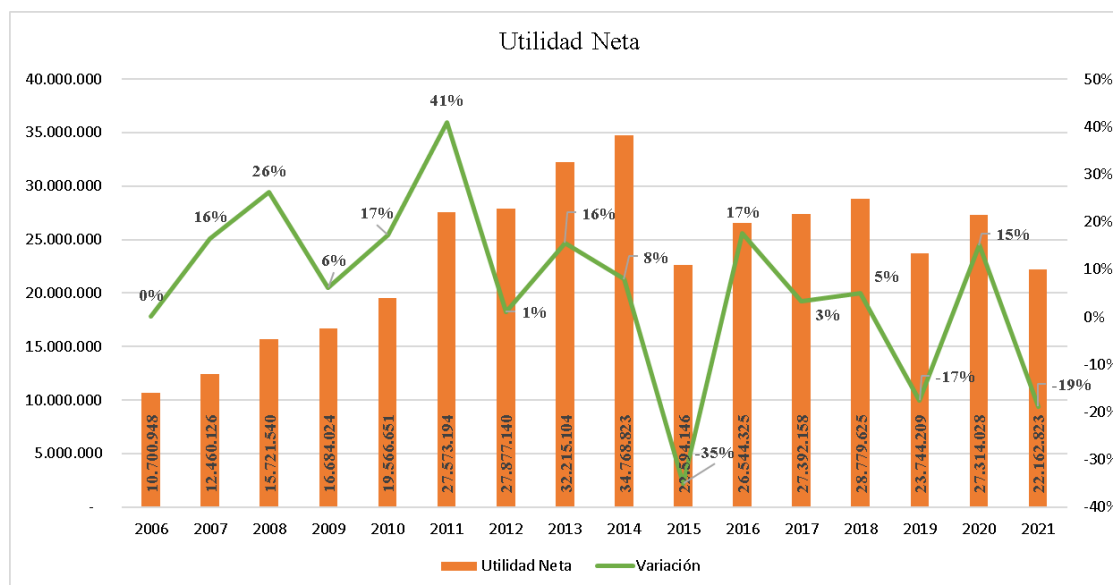
4.1.2.2. ¿Cómo varió la utilidad neta de las aseguradoras nacionales dentro del periodo 2006-2021?

Entre el 2006 y 2013 hubo un crecimiento sostenido de las utilidades netas en las empresas de este sector debido a que, en 2006 fue de alrededor de USD \$10 millones de dólares y para 2013 se elevaron a USD \$ 32 millones de dólares con una tasa de variación del 16%.

Sin embargo, entre 2014 y 2015 se presentó un fuerte decrecimiento de este indicador que fue de USD \$22 millones de dólares, lo que representa una tasa del -35%. A partir del 2016 al 2021 estas utilidades presentaron niveles inferiores a los observados en años anteriores, lo que determinó un estancamiento en su crecimiento que para el último periodo retomó a ser de USD \$22 millones de dólares.

Los datos analizados se pueden observar a través de la figura 10.

Figura 10: Utilidad neta de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021



Fuente: SAIKU, SRI 2022

Elaborado por: Poveda Sandy

4.1.2.3. ¿Cómo ha variado el índice de rentabilidad sobre los activos para las aseguradoras nacionales?

Al realizar un análisis de la rentabilidad sobre los activos del sector asegurador, se puede evidenciar dos etapas, la primera va de 2006 a 2015 con un promedio en su tasa de variación del -7%, lo que provocó una disminución del ROA. Por tanto, pese al decrecimiento de este indicador, aumentaron los activos. Por otra parte, la segunda etapa está comprendida por los años 2016 a 2021 con un promedio del 6%.

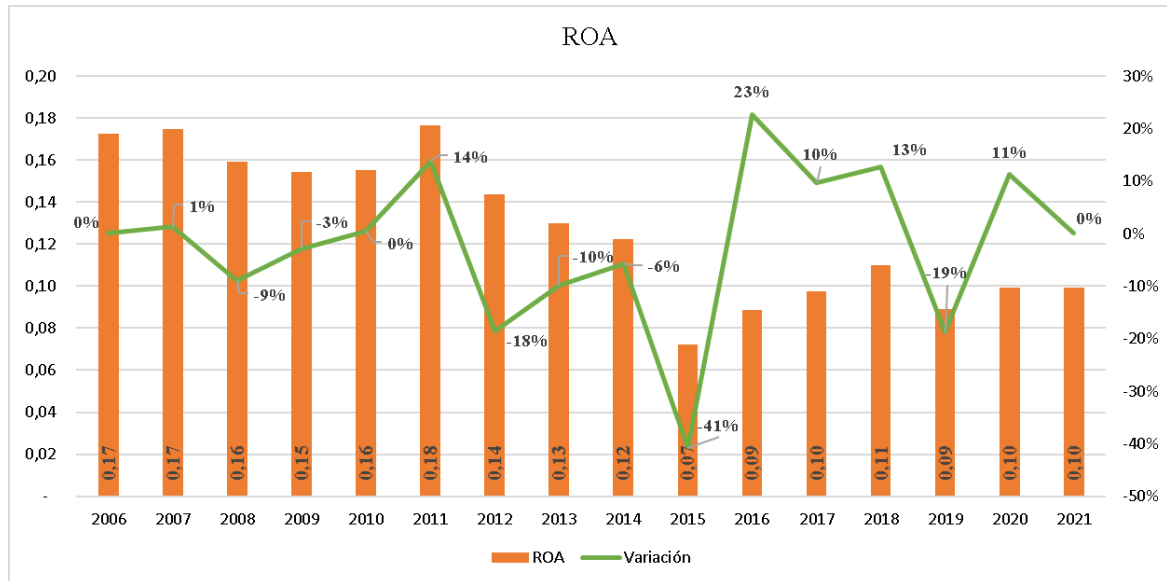
En la primera fase, se mantiene en un 0% entre el 2006 y 2010, posterior a ello, se eleva el monto de este indicador en un 14% para 2011, sin embargo, entre el 2012 y 2015 se obtuvo una caída del -41%, siendo el menor en la primera etapa.

La fase dos inicia en 2016 con un crecimiento del 23% algo no evidenciado en los 10 periodos anteriores. En 2017 los resultados se redujeron llegando a un 10%. Desde este

momento, la recuperación se desaceleró a causa de la crisis económica y sanitaria que afrontó el país. A pesar de ello, en 2021 la tendencia es positiva, pero se mantiene en 0%.

Los datos expuestos se observan en la figura 11 que se presenta a continuación.

Figura 11: ROA de las empresas aseguradoras en el Ecuador 2006-2021



Fuente: SAIKU, SRI 2022

Elaborado por: Poveda Sandy

4.1.3. Variable adicional: Cartera vencida

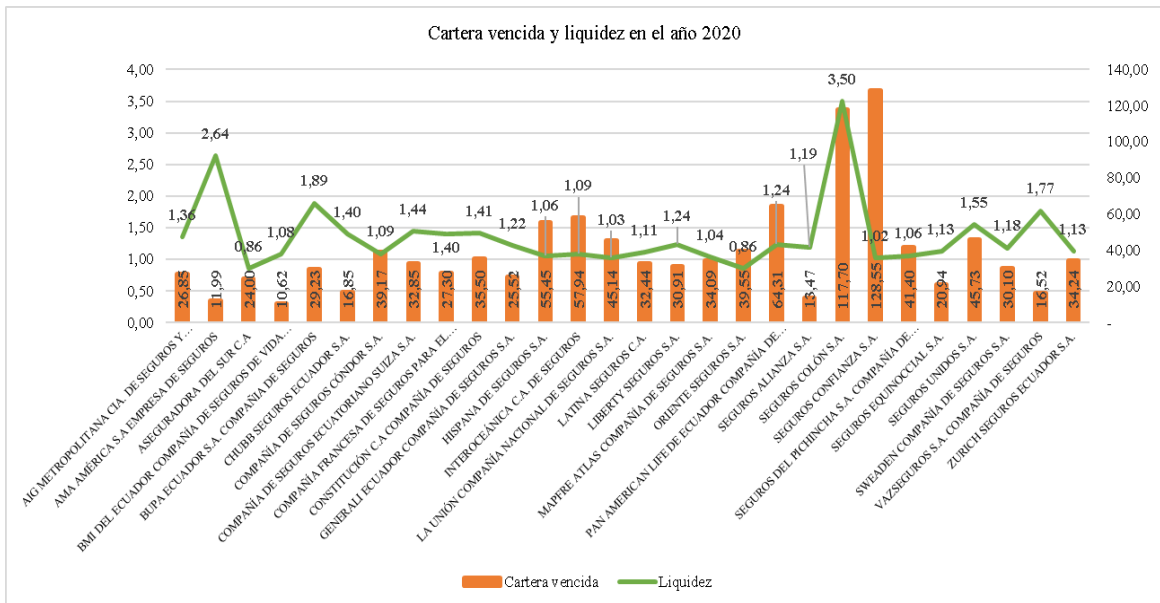
Como dato adicional se ejecutó el análisis de la cartera vencida en los años 2020 y 2021, esto con el fin de verificar si las aseguradoras han tenido la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo mediante la transformación de los activos corrientes en efectivo durante la pandemia del Covid19.

4.1.3.1. ¿Cómo ha variado la cartera vencida para las aseguradoras nacionales en el año 2020?

En la figura 12 se muestra que Seguros Confianza S.A. tuvo un mayor nivel en su cartera vencida equivalente a 128,55% determinando que por cada dólar de deuda generada a

corto plazo tuvo \$ 1,02 para cubrir sus costos o gastos generados en la empresa. Por otra parte, Seguros COFACE S.A. generó un nivel de liquidez de \$ 3,11 para pagar sus deudas a corto plazo con una cartera vencida del 27,30%, a diferencia de la Aseguradora del Sur C.A. que obtuvo el \$ 0,86 de liquidez y una cartera vencida correspondiente al 24% durante el año 2020.

Figura 12: Cartera vencida y liquidez en el año 2020

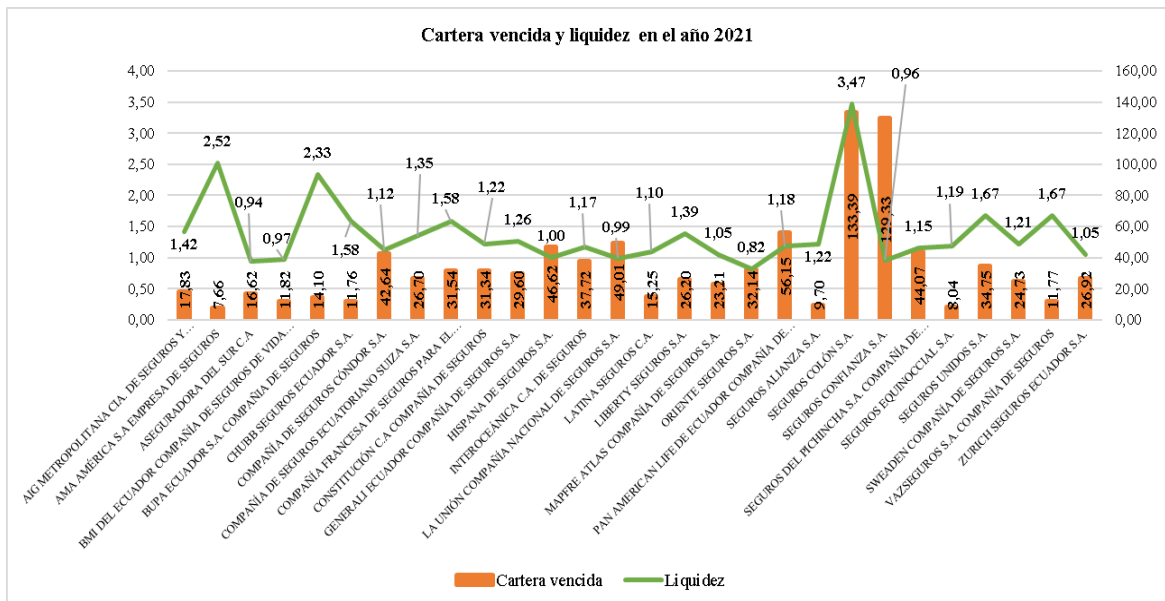


Elaborado por: Poveda Sandy

4.1.3.2. ¿Cómo ha variado la cartera vencida para las aseguradoras nacionales en el año 2021?

Como se detalla en la figura 24 en el año 2021 Seguros Colón S.A. alcanzó un mayor nivel de cartera vencida equivalente a 133,39% y con un nivel de liquidez de \$ 3,47, en cambio, Seguros Confianza S.A. tuvo un 129,33% en su cartera, determinando que por cada dólar de deuda generada a corto plazo consiguió \$ 0,96 para pagar sus gastos. Sin embargo, AMA AMERICA S.A. obtuvo un nivel de liquidez de \$ 2,52 con una cartera vencida del 7,66%. Por otra parte, Oriente Seguros S.A. alcanzó el \$ 0,82 en liquidez y una cartera equivalente al 32,14%.

Figura 13: Cartera vencida y liquidez en el año 2021



Elaborado por: Poveda Sandy

4.2. Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación

Como indicador de la gestión financiera en base al financiamiento, utilizaremos el endeudamiento del activo y como indicador de la rentabilidad, el ROA. Es decir, en primer lugar, analizaremos las pruebas estadísticas pertinentes para este objetivo mediante la prueba de normalidad de dichas variables, con el fin de definir cuál es la prueba de correlación adecuada que debemos hacer uso para definir la relación entre ambas variables. Esto debido a que, si existe una normalidad se usará la prueba de correlación de Pearson, caso contrario, se deberá usar la prueba no paramétrica de Spearman.

Con el fin de verificar la normalidad para la serie del endeudamiento del activo de las aseguradoras a nivel nacional en el periodo 2006-2021, se utilizará la prueba de Kolmogorov–Smirnov y Shapiro–Wilk, aplicada por medio del software estadístico SPSS.

En los resultados obtenidos por medio de la tabla 11, podemos observar que, tanto para la prueba de Kolmogorov-Smirnov y Shapiro-Wilk, tenemos valores o niveles de significancia mayores al 0,05, lo cual nos dice que aceptamos la hipótesis de distribución

normal de la variable del margen bruto, es decir, esta serie tiene un comportamiento paramétrico.

Tabla 11: Pruebas de normalidad del endeudamiento del activo de las aseguradoras en el Ecuador 2006-2021

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento del activo	,180	16	,178	,918	16	,158

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

De la misma manera, al realizar la prueba de normalidad como Kolmogorov-Smirnov y Shapiro-Wilk, para el caso de la de rentabilidad sobre los activos de las aseguradoras nacionales en el periodo de estudio, se puede observar en la tabla 12, obteniendo un valor de significancia asintótica para las dos pruebas superiores al 0,05. Mismo que permite aceptar la hipótesis de distribución normal de este indicador y definir que ambas series tienen una distribución normal, por lo cual, para poder comprobar si hay o no una relación entre las mismas, es posible utilizar la prueba de correlación de Pearson. Razón por la cual, es una prueba paramétrica que sirve para definir el grado de asociación lineal entre dos variables que siguen una distribución normal y además son ordinales.

Tabla 12: Pruebas de normalidad del ROA de las aseguradoras en el Ecuador 2006-2021

Pruebas de normalidad						
Kolmogorov-Smirnov			Shapiro-Wilk			
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
ROA	,162	16	,200	,936	16	,300

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Una vez verificada la parametrización de las series y la prueba más adecuada para establecer la relación entre las variables de gestión financiera y rentabilidad de las aseguradoras en el Ecuador 2006-2021. A continuación, se presentan los resultados de la prueba de correlación de Pearson mediante la tabla 13:

Tabla 13: Resultados de la prueba de correlación de Pearson de las aseguradoras en el Ecuador 2006-2021

Correlaciones			
		Endeudamiento del activo	ROA
Endeudamiento del activo	Correlación de Pearson	1	-,744
	Sig. (bilateral)		,001
	N	16	16
ROA	Correlación de Pearson	-,744	1
	Sig. (bilateral)	,001	
	N	16	16

**.. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Esta tabla, presenta los resultados de la prueba de correlación de Pearson, donde la variable del endeudamiento del activo, representa al financiamiento en base a la gestión financiera y el ROA, es representativo de la rentabilidad. Determinando que esta correlación, muestra un valor del -0,744 y a su vez la significancia bilateral, representa un valor de significancia menor al 0,05, lo cual, se dice que la correlación de Pearson

estimada es significativa y su valor es estadísticamente aceptable por lo que se lo puede analizar.

Por otro lado, el valor que representa la correlación entre ambas variables del $-0,744$, arrojan que estas tienen una asociación lineal negativa, es decir que, para las empresas aseguradoras en el Ecuador en el periodo de estudio determinado, los crecimientos del financiamiento que forma parte de la gestión financiera generaron decrecimientos en el ROA. Razón por lo cual, se verificó las teorías antes revisadas, donde un mayor financiamiento en la gestión financiera se relaciona inversamente con una menor rentabilidad para las entidades normalizadas.

4.3. Discusión

En las últimas dos décadas, las empresas de seguros han experimentado un crecimiento en su prima neta a nivel mundial, contribuyendo así al desarrollo financiero y crecimiento económico de los países. Sin embargo, existen desafíos en la gestión financiera de estas empresas, que se reflejan en su desempeño en el mercado. Aunque existen 30 empresas de seguros que compiten en el mercado ecuatoriano, muchas de ellas luchan por mantener altos estándares de liquidez, solvencia y calidad de los productos, lo que afecta su rentabilidad y capacidad de crecimiento. En este sentido, como lo mencionan Dueñas y Morillo (2018), en el periodo 2006-2021, los ingresos totales del sector asegurador ecuatoriano han experimentado altibajos, con una caída significativa en 2007 debido a la inestabilidad política y una caída en 2020 debido a la pandemia del Covid19.

En base a lo anteriormente descrito, el desarrollo de la investigación buscó dar respuesta a la pregunta: ¿Qué aspecto de la gestión financiera ha incidido en la rentabilidad de las empresas del sector seguros del Ecuador? Para ello se analizó el estado de las empresas aseguradoras desde el año 2006 al 2021 para conocer su comportamiento a través de la aplicación de indicadores financieros. La importancia de ejecutar el mencionado estudio es que puede proporcionar información valiosa sobre cómo mejorar la gestión financiera y, por lo tanto, aumentar la rentabilidad.

Al analizar los indicadores ROA y ROE se pudo identificar áreas en las que las empresas podrían mejorar para aumentar su rentabilidad tales como la gestión de riesgos, eficiencia operativa, innovación, fidelización de clientes e inversiones. Además, al tener información detallada sobre los diferentes aspectos de la gestión financiera, las empresas pueden tomar decisiones informadas sobre cómo asignar sus recursos y dónde hacer mejoras para aumentar su participación de mercado y su cuota de beneficios.

Por otra parte, respecto al comportamiento observado en el endeudamiento del activo analizado en el presente estudio, a inicios del periodo 2006 estas empresas aseguradoras mantuvieron un indicador de 0,60. Para el 2008 este se incrementó en un 7% más y se redujo paulatinamente hasta el 2020, momento en el cual se evidenció un bajo resultado debido a la crisis sanitaria. En 2021, vista la necesidad de recuperación económica se presentó un incremento de este indicador, el cual responde a que las personas naturales como las empresas debieron resolver sus problemas financieros contrayendo deudas para impulsar sus negocios o pagar otras obligaciones pendientes.

Ahora bien, en torno al endeudamiento del patrimonio, queda claro que el crecimiento que se presentó en este indicador del 2006 al 2015 representa las intenciones de las aseguradoras al adquirir deudas con el fin de mejorar la prestación de servicios que estaban generando, esto debido a que se conoce que el endeudamiento puede contribuir al incremento de la rentabilidad y los dividendos. Sin embargo, cuando el endeudamiento patrimonial es elevado, indica que gran parte del patrimonio de la empresa se encuentra cubierta por obligaciones con terceros lo cual implica un riesgo potencial para cubrir dichas obligaciones. De manera posterior, del 2016 al 2020 el endeudamiento sobre el patrimonio bajó, lo cual se relaciona con un mayor uso de los fondos propios para ejecutar las operaciones normales de la empresa, es decir que las empresas aseguradoras manejaron de forma más eficiente sus recursos propios para gestionar un crecimiento en sus servicios.

En base al comportamiento del apalancamiento observado en las empresas aseguradoras nacionales durante el periodo de estudio, es posible definir que guarda relación con otros

indicadores del financiamiento analizados anteriormente como el endeudamiento. En este sentido, se muestra una variación sostenida desde el 2006 al 2015, el cual se relaciona con un incremento de las deudas que contrajeron para expandir sus actividades. Por otra parte, del 2016 al 2020 el apalancamiento de las aseguradoras se reduce, debido a que la coyuntura económica adversa durante el periodo de estudio que concluyó con la pandemia hizo que redujeran las necesidades de adquirir deudas para aumentar la capacidad de generar servicios y cubrir las obligaciones adquiridas con los clientes para proteger sus bienes y su salud. Finalmente, en 2021 el indicador sube considerablemente a causa de que las empresas debían adquirir importantes deudas para cubrir los recursos que no ingresaron a estas empresas durante la pandemia.

Estos resultados evidencian que el acceso a un endeudamiento por apalancamiento puede traer efectos positivos en la capacidad de la empresa para generar utilidades a través de la obtención, adquisición y/o mejora de los activos; no obstante, a pesar de que los principales beneficios de recurrir a un financiamiento, giran en torno a multiplicar la rentabilidad; existe el riesgo de que la operación o planificación del uso de los recursos no resulte exitosa y desemboque en insolvencia financiera, tal y como menciona el estudio de Ayón (2020). No obstante, el autor también menciona que, cuando la acción de apalancamiento resulta en actividades exitosas y beneficiosas para la rentabilidad de la empresa, puede considerarse como una herramienta útil y provechosa, siempre y cuando se puedan solventar las deudas al mismo tiempo que se incremente el capital propio.

Dentro de los cambios observados en el indicador de dividendos de estas empresas del sector asegurador nacional, se determina que este indicador posee dos fases, debido a que del 2006 al 2014 los dividendos presentaron altos niveles a comparación del 2015 al 2021, mismos que se relacionan directamente con los indicadores analizados anteriormente. Razón por la cual, durante el primer periodo las empresas facturaron en mayor cantidad, teniendo un mejor desempeño en sus actividades por lo que se endeudaron para tener una mayor capacidad operativa reflejando mayores dividendos para los accionistas.

Por otro lado, en el segundo periodo analizado el contexto económico adverso que culminó con la pandemia determinó que hubo menores niveles en este indicador. Sin embargo, para finalizar en 2021 se presentó una mejora considerable en los dividendos entregados por estas aseguradoras, las cuales se relacionan por la mejora de la capitalización debido al incremento de accionistas.

Además, el crecimiento de las utilidades netas está relacionadas directamente con una mejora en la situación económica del país, donde se dice que las aseguradoras analizadas tuvieron un mayor requerimiento de servicios haciendo relación además con un incremento en los niveles de endeudamiento que adquirieron estas empresas. Posteriormente, la baja en las utilidades que se presentó del 2015 al 2021 es debido al contexto adverso de la económica ecuatoriana, el cual determinó que se redujeran las actividades de estas y por tanto se disminuyera su margen de ganancia.

En este sentido, las compañías de seguros, al igual que cualquier otra empresa, buscan maximizar su utilidad y su razón de ser se basa en la existencia de ganancias obtenidas a través de la transferencia del riesgo de individuos más adversos a aquellos menos adversos que están dispuestos a asumirlo. Es decir, la empresa se encarga de asumir el riesgo de los asegurados y, a cambio, recibe una prima o pago periódico.

Respecto al comportamiento analizado en el indicador de la rentabilidad sobre los activos (ROA), es importante mencionar en primer lugar que se presentó un decrecimiento en el periodo de estudio del 2006 al 2015, lo que quiere decir que la rentabilidad alcanzada en relación a la cantidad de activos disminuyó constantemente. Por lo cual, se determina que, pese al decrecimiento de la rentabilidad en el primer periodo, se incrementaron los activos que adquirieron estas empresas, razón por la cual se endeudaron con el fin de mejorar la cantidad de servicios que podían proveer. Posteriormente, en el segundo periodo del 2016 al 2021 se ve una caída en mayor medida del ROA haciendo relación a un decrecimiento y estancamiento de los activos.

En conclusión, dentro de las limitantes que se evidencia al analizar los indicadores es la escasez de la información interna de cada una de las empresas para identificar el comportamiento en sus rubros que se requieren para el análisis de los indicadores, además, no se conoce su composición organizacional y las estrategias utilizadas para hacer frente a los siniestros. Además, se evidencia que la crisis financiera a nivel país afecta directamente sobre los resultados económicos de las aseguradoras. A esto se suman las debilidades de la gestión de algunas de ellas debido a la corrupción, poca anticipación a los hechos y políticas mal estructuradas.

Y en cuanto a la información adicional correspondiente a la cartera vencida y liquidez de las aseguradoras en el año 2020 se pudo observar que la cartera vencida incrementó de forma significativa a causa de la pandemia del Covid19, razón por la cual estas entidades no pudieron pagar sus primas y por ende su cobertura fue baja. Mientras que para el año 2021, la cartera vencida tuvo un comportamiento decreciente de forma leve y dicha cobertura resulto ser alta. Es así que, al obtener información detallada sobre la cartera vencida en la evolución de dichos periodos, la aseguradora con mayor índice de cartera que le genera a futuro un quiebre en sus actividades es Seguros Confianza S.A.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1. Conclusiones

Una vez realizada la investigación bibliográfica y el estudio de las aseguradoras nacionales en el periodo 2006-2021 mediante los instrumentos aplicados, se presentan las siguientes conclusiones:

- Mediante la evaluación del financiamiento de la gestión financiera en las aseguradoras a nivel nacional, en relación con los indicadores, se ha determinado que, en el periodo entre 2006 y 2008, las empresas de seguros mostraron estabilidad y crecimiento positivo, pero entre 2009 y 2014 sufrieron una caída del 2%. Sin embargo, antes del 2019, se observó una recuperación visible en el sector de seguros. Luego, la pandemia causó una caída significativa en la mayoría de las empresas de seguros, obligándolas a recurrir a terceros para solventar sus obligaciones y asegurar su sostenibilidad. Afortunadamente, en 2021, varias de las empresas del sector mostraron signos de recuperación. Todo esto sugiere que la gestión financiera en las aseguradoras es crucial para su desarrollo y sostenibilidad a largo plazo.
- La gestión financiera es una herramienta fundamental para la rentabilidad de las empresas aseguradoras, ya que las decisiones que se tomen en relación con la inversión, financiamiento y administración de los recursos financieros pueden influir directamente en la rentabilidad de la empresa. Una buena gestión financiera puede permitir a la empresa invertir en activos rentables y financiar sus operaciones de manera eficiente, lo que puede aumentar la rentabilidad y, en última instancia, el valor de la empresa. Por otro lado, una mala gestión financiera puede resultar en inversiones poco rentables, altos costos financieros y una baja rentabilidad sobre los activos. Esto quedó demostrado en la investigación, ya que

se determinó que un adecuado manejo de los recursos y una buena gestión de los indicadores mencionados entre 2006 y 2014 resultó en mayores utilidades y desarrollo; pero, por otro lado, entre 2014 y 2021, la deficiencia representada por bajas rentabilidades sobre los activos y que se visualiza en la caída y estancamiento de las utilidades netas generadas.

- Según se estableció en los resultados obtenidos por la prueba de coeficiente de correlación de Pearson, se obtuvo una correlación negativa muy fuerte de tipo bilateral de -0,74, lo que se puede interpretar que existe una relación inversa muy fuerte entre dos variables. Esto significa que cuando una variable aumenta, la otra variable disminuye y viceversa. Traduciendo esto al tema de investigación, se deduce que el incremento del endeudamiento en los activos trae como consecuencia una disminución proporcional del indicador ROA, es decir, una baja en la rentabilidad, sin embargo, al analizar este efecto a largo plazo, este endeudamiento trae beneficios, como se vislumbró en los resultados.

5.2. Limitaciones de estudio

Dentro del siguiente apartado, una vez ya presentadas las conclusiones para cada uno de los objetivos específicos de la investigación, a continuación, se presenta las principales limitaciones con las que se enfrentó al momento de desarrollar este estudio. Estas abarcan tanto aspectos metodológicos, como referentes a la literatura sobre el tema tratado en este estudio.

El fin de la investigadora al mencionar los mismos, busca brindar recomendaciones para el desarrollo de futuros estudios que se centren en definir la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad para cualquier sector económico o a su vez para otros estudios que se enfoquen en el sector seguros en el Ecuador. A manera de recomendación, también se presenta posibles soluciones ante las limitaciones de estudio expuestas, mismas que ayudar a llevar a acciones concisas que determinen que futuros estudios no se encuentren con los mismos problemas.

- Poca información respecto al sector seguros en el Ecuador

Pese a que existen varios estudios que se refieren al sector asegurador en el Ecuador, así como informes institucionales de diversos organismos que nos hablan de este tipo de empresas en el país, la literatura científica y contable respecto a estas empresas es limitada. Por tanto, al tratar de indagar los determinantes o factores que generaron cambios en las aseguradoras durante el periodo de estudio fue un limitante para la investigación.

Dentro de este contexto, también es importante mencionar que particularmente para el caso de estas empresas, no existen estudios puntuales que se centren en la rentabilidad o la gestión financiera, pese a que estas variables son ejes fundamentales de la actividad empresarial, por eso, se puede definir que hay una falta de conocimiento en cuanto a la literatura contable ecuatoriana del sector asegurador y la evolución de sus principales agregados, misma que limita cualquier estudio que trate de indagar más allá el tema.

Ante esto, el sector asegurador y puntualmente la FEDESEG, podría crear un departamento especializado en analizar la evolución de dichos agregados sectoriales de las aseguradoras, así como realizar estudios para entender el comportamiento y relaciones de sus principales cuentas contables, permitiendo una mejor gestión y planeación estratégica de estas empresas que las hagan no solo rentables, sino también que aseguren su supervivencia en el tiempo.

- Escasas metodologías para verificar la relación entre agregados contables

Otras de las principales limitaciones que se identifica es que, dentro de la literatura contable, existen pocas metodologías o herramientas estadísticas económicas o matemáticas que permitan definir la relación entre los agregados contables.

Dentro de esto, al momento de generar un marco válido para entender cuáles han sido los aportes importantes en la relación de la gestión financiera y la rentabilidad, hay estudios que no estaban desarrollados a gran profundidad para entender los agregados, debido a que no existen metodologías útiles para una mejor comprensión.

Por lo cual, se propone que las ciencias contables expandan su visión hacia las técnicas estadísticas y matemáticas que se puedan acoplar a las técnicas de análisis financiero para que por medio de las mismas se entienda las cuentas contables de sectores específicos se relación y que efectos tienen en los agregados en la rentabilidad, liquidez o desempeño financiero de las aseguradoras.

5.3. Futuras temáticas de investigación

En este apartado, se presenta las futuras líneas de investigación, donde se deberían profundizar, con el fin de que la literatura contable ecuatoriana y dentro de la región latinoamericana, expanda sus conocimientos acerca del sector asegurador junto con la relación que presenta la gestión financiera con otros agregados empresariales.

- La sostenibilidad financiera del sector seguros

Este es uno de los principales temas que se pone en consideración para su desarrollo, debido a que, existen una variedad de entidades en el mercado del sector asegurador, mismas que compiten por una participación. Ante esto, es importante aplicar para la información financiera de estas empresas, modelos de riesgos similares a los que se aplican en el sector bancario, con el fin de poder proyectar el crecimiento que tendrán estas empresas en el mercado ecuatoriano.

Además, la expansión de los productos que se ofrecen en el país, incluyendo futuras proyecciones de la morosidad y el riesgo de las aseguradoras, cuyo objeto podría determinar la sostenibilidad a largo plazo y prever cambios que deban aplicar dentro de sus estructuras organizacionales o financiera para mejorar y crecer a lo largo del tiempo.

- Estructura de la cartera del sector seguros en las provincias del Ecuador

Por otra parte, es importante analizar cuál es la estructura de la cartera del sector seguros para las diferentes provincias del país, debido a que, para cada provincia según el sector y actividades económicas, el sector asegurador tenga una oferta diferente de sus productos como: seguros de vida, no vida, vehiculares, empresariales, etc.

Es por eso, que se debe analizar de manera descriptiva que productos son más importantes o tienen mayor demanda en cada una de las provincias, a fin de permitir entender cómo se distribuye este sector, sino que permitirá generar un conocimiento clave para proyectar las futuras estrategias de ventas de este sector a nivel nacional.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar, A. (18 de octubre de 2018). La contabilidad de gestión en las empresas de seguros: logros y retos. *Revista Iberoamericana*.
- Aguirre, C., Barona, C., & Dávila, G. (14 de diciembre de 2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa. *Revista de Investigación Valor Contable*, 7(1), 50-64.
- Aguirre, J., Prieto, M., & Escamilla, J. (1997). Contabilidad de costos, gestión y control presupuestario, control de gestión. *Revista Scielo*, 320.
- Alvear, J. (2003). *Introducción al Derecho de Seguros*. Guayaquil: Edino.
- Andrade, L. (2016). *El Mercado Asegurador Ecuatoriano, Panorama, Futuro e Implementaciones frente a la Normativa inscrita en el nuevo código monetario*. Obtenido de La Referencia.
- Apolinario, R. (2015). *Seguro y Logística Internacional*. Guayaquil.
- Arias, F. (2006). *El proyecto de investigación: Introducción a la metodología científica* (6 ed.). Caracas: Editorial Episteme. Obtenido de <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf-1.pdf>
- Ariyo, D. (2005). Las empresas son una columna vertebral de la economía de Nigeria. *Revista Scientific Research*, 1(3). Obtenido de <http://africaenomicanalysis.org/articles/gen/small>.
- Ayón, G. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *POCAIP*, 5, 117-136. Obtenido de <https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188/302>

- Bernal, C. (2006). *Metodología de la investigación* (3 ed.). México: Pearson Educación.
Obtenido de <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>
- Bohórquez, N., & López, A. (Septiembre de 2018). Fuentes de financiamiento para PYMES y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Eumed*.
doi:1696-8352
- Bustamante, J. (2003). *Las crisis y oportunidades del sector asegurador*. El Deducible.
- Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (31 de octubre de 2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Revista Dialnet*, 3(4), 220-231.
- Calle et al, J. (15 de junio de 2015). Análisis de la siniestralidad del sector asegurador de Guayaquil y Quito. *Yachana, Revista Científica*, 4(1), 31.
doi:<https://doi.org/10.1234/yach.v4i1.31>
- Castaño et al, S. (2012). *Finanzas y Costos*. Colombia: Alfaomega Colombiana S.A.
- Castro, A. (julio-diciembre de 2017). El desarrollo del sector asegurador y el crecimiento económico: un análisis empírico para 47 países. *Revista Scielo*, 22(52), 22-52.
- Céspedes, W. (2021). La gestión financiera y su resultado en la rentabilidad de las mypes productoras de calzado. *Ciencia Latina, Revista Científica Multidisciplinar*, 648-664.
- Coba, G. (2022). Ventas del sector seguros. *Primicias*.
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera* (1 ed.). Bogotá, Colombia: Editorial ECOE.
Obtenido de
https://www.academia.edu/38292808/Gesti%C3%B3n_financiera_Marcial_C%C3%B3rdoba_Padilla_FREELIBROS_ORG

- Cortez, V., Toscano, M., & Sánchez, M. (2019). Revisión teórica sobre las aseguradoras en Ecuador. *Polo del conocimiento, Revista Científico-profesional*, 55-73.
- Dueñas, R., & Morillo, M. (julio de 2018). Especial Seguros. *Revista EKOS*, 68-70.
- Eras, A., & Redrobán, A. (10 de octubre de 2020). Evolución del mercado de seguros en Ecuador. *Revista Eruditus*, 1(3), 47-56.
- Espinoza, Y., & Arroba, I. (2017). Indicadores Financieros y su relación en los estados financieros. *Revista Eumed*.
- Fajardo, M., & Soto, C. (2017). *Gestión Financiera Empresarial* (1 ed.). Machala, Ecuador: Editorial UTMACH. doi:978-9942-24-110-8
- Ferro, G., Labaronnie, M., & Romero, C. (junio de 2011). Medición de cambios en productividad con indicador de Luenberger en el sector de seguros en Argentina a la salida de la crisis,. *HAL Woking Pappers*, 2(34), 23-43.
- 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*. Obtenido de Repositorio Universidad de Guayaquil.
- Gitman, J., & C, Z. (2012). *Principios de Administración Financiera* (11 ed.). México, México: Editorial Pearson Educación. Obtenido de https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf
- Grafiada, J. (20 de enero de 2022). Seguro y tipos de seguro que existen. *Revista Rankia*.
- Guerrero, V., Guevara, M., & Suriaga, M. (junio de 2019). Revisión teórica sobre las aseguradoras en Ecuador. *Polo del Conocimiento, Revista Científico-Profesional*, 55-73.

- Hernández, D. (2011). *La gestión financiera y la toma de decisiones*. Perú.
- Hernández, N., Espinoza, D., & Salazar, Y. (enero-junio de 2014). La teoría de la gestión financiera operativa desde la perspectiva marxista. *Revista Economía y Desarrollo*, 151(1), 161-173.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). Metodología de la investigación. *Revista Scielo*.
- Hitt, M., Black, S., & Lyman, P. L. (2006). *Administración*. D.F. México, México: Pearson Educación. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/399/39903211.pdf>
- Huacchillo et al, P. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Scielo*, 356-362.
- Imaicela, R., Curimilma, O., & López, K. (noviembre de 2019). “Los indicadores financieros y el impacto en la insolvencia de las empresas”. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-13. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/11/indicadores-financieros.html>
- Ley de seguros y reaseguros del Ecuador. (2014). *Ley General Seguros*. Quito.
- López. (23 de abril de 2018). *Aplicación de un planeamiento financiero para mejorar la rentabilidad de una empresa*. Obtenido de Repositorio Institucional UPN.
- López, M., Lagunes, C., & Herrera, S. (2006). Excel como una herramienta asequible en la enseñanza de la estadística. *Revista Redalyc*, 7(1).
- MAPFRE. (2015). *El mercado asegurador latinoamericano en 2015*. Madrid.
- Mejía, C. (1999). La importancia de medir la rentabilidad. *Planning*.
- Mejía, H. (2012). *Seguros y finanzas para la familia*. Bogotá: Eco Ediciones.
- Mogollón, Y., & Matíz, F. (mayo-agosto de 2011). *Fuentes de financiación para el Start Up de una empresa* (Vol. 63). Bogotá: Editorial EAN.

- Montalvan, T. (23 de abril de 2017). Aplicación de un planamiento financiero para mejorar la rentabilidad de las empresas en el año 2017. *Bachelors Thesys Universidad Privada del Norte*, 32-45.
- Morales, A. (abril de 2016). Medición de los instrumentos financieros y su incidencia en la rentabilidad. *Bachelors Thesys Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil*, 14(1), 52-75.
- Morelos, J., Fontalvo, T., & De la Hoz, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Revista Redalyc*, 8, 14-25.
- Morillo, M. (enero-junio de 2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Revista Redalyc*, 4(4), 35-48.
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Scielo*, 14(48).
- Ngugi, C. (2014). Influencia de las prácticas de gestión financiera en el desempeño de las micro y pequeñas empresas en Kenia. *Revista Europea de Gestión Empresarial*, 1(11), 141-161.
- Paredes, C., Chicaiza, B., & Ronquillo, J. (30 de diciembre de 2019). Análisis financiero en las empresas del sector servicios en Ecuador entre los años 2016-2017. *Revista de Investigación SIGMA*, 6(2), 80-95.
- Quintana, R., Caicedo, M., & Mieles, J. (julio de 2017). Las regulaciones de los seguros y su efecto en el ámbito privado del Ecuador. *Revista Observatorio de la economía Latinoamericana*.
- Rivera, P., & Rubio, D. (2018). *Análisis de clima laboral y el desempeño de los trabajadores del sector asegurador en la ciudad de Ambato*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/28878>

- Roldán, P., & Fachelli, S. (2015). *Metodología de la investigación social cuantitativa* (1 ed.). Barcelona: Editorial Creative Commons. Obtenido de https://ddd.uab.cat/pub/caplli/2016/163564/metinvsocua_a2016_cap1-2.pdf
- Sánchez, J. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. *Revista Scampus*.
- Sánchez, R., & Grijalva, M. (abril-junio de 2017). Cartera de productos y rentabilidad en empresas de seguros del Ecuador. *Revista Eumed*.
- Sánchez, R., & Grijalva, M. (2017). Crecimiento económico-enfoque ventas y actividad aseguradora en Ecuador. *Revista Eumed*.
- Saud, M., & Villena, N. (05 de junio de 2019). La evolución del mercado asegurador: Ramo de Seguros Generales en el Ecuador. Periodo del 2012 al 2017. *Revista Espacios*, 40(20), 3.
- Segarra, J., & Murillo, D. (julio-diciembre de 2021). Desarrollo y gestión de riesgos del Sector Asegurador en el Ecuador. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 6(12), 273-303.
- Segarra, J., & Murillo, D. (julio-diciembre de 2021). Desarrollo y gestión de riesgos del Sector Asegurador en el Ecuador. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 6(12), 273-303.
- SUPERCIAS. (2020). Entidades del sector seguros del Ecuador.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (12 de septiembre de 2020). *Entidades del sector seguros del Ecuador*. Obtenido de Ley General de Seguros: <https://www.cosedec.gob.ec/wp-content/uploads/2016/08/LEY-GENERAL-SEGUROS.pdf>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (12 de septiembre de 2020). *Entidades del sector seguros del Ecuador*. Obtenido de Ley General de Seguros:

<https://www.cosedec.gob.ec/wp-content/uploads/2016/08/LEY-GENERAL-SEGUROS.pdf>

Terrazas, R. (2009). Modelo de Gestión Financiera para una organización. *Revista Perspectivas*, 55-72.

Torres, M. (2017). *Análisis del impacto económico estructural de los cambios propuestos por el estado al sector asegurador*. Cuenca. Obtenido de <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/6923>

Udolkin, S. (2014). *Contabilidad de costos y gestión, 1era Edición*. . Lima: Editorial Universidad del Pacífico.

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de la administración financiera* (13 ed.). México: Editorial Pearson Educación. Obtenido de <http://librodigital.sangregorio.edu.ec/librosusgp/01639.pdf>

Vargas, O. (2017). Insurtech: Innovación tecnológica para la inclusión financiera. *Revista Fasecolda*, 167.

Vásquez, M. (enero de 2015). *Manejo de la gestión financiera en una compañía de seguros, Sweaden S.A.* Obtenido de Repositorio PUCE:
<http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/81116/TEISIS%20PROPUESTA%20DE%20MANEJO%20DE%20GESTI%20FINANCIERA%20DEL%20CAPITAL%20DE%20TRABAJO%20EN%20UNA%20COMPA%20%91%20DE%20SEGUROS.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Vega, A. (27 de junio de 2014). La importancia del aseguramiento en la sociedad contemporánea. *Bachelors Thesys Universidad Militar Nueva Granada*, 214-267.

Vera, M., Melgarejo, Z., & Mora, E. (2014). *Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros* (Vol. 24). Bogotá, Colombia: Editorial Innovar.

Villanueva, J. (abril de 2019). La importancia de medir la rentabilidad económica y financiera en las empresas comerciales de la ciudad trujillo. *Revista Scielo*, 14(1).

Zambrano, F., Sánchez, M., & Correa, S. (octubre-marzo de 2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Revista Retos*, 11(22).