



**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:**

---

**“Cartera vencida y liquidez en las empresas de seguros que operan en el  
Ecuador”**

---

**Autora:** Lizano Yancha, Melanie Xiomara

**Tutora:** Dra. Jiménez Estrella, Patricia Paola

**Ambato – Ecuador**

**2023**

## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

Yo, Dra. Patricia Paola Jiménez Estrella con cédula de ciudadanía No. 1802934230, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación sobre el tema: **“CARTERA VENCIDA Y LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS DE SEGUROS QUE OPERAN EN EL ECUADOR”** desarrollado por Melanie Xiomara Lizano Yancha, 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, Marzo 2023

**TUTORA**



Dra. Patricia Paola Jiménez Estrella

C.C. 1802934230

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Melanie Xiomara Lizano Yancha con cédula de ciudadanía No. 180547600-7, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“CARTERA VENCIDA Y LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS DE SEGUROS QUE OPERAN EN EL ECUADOR”**, 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, Marzo 2023

**AUTORA**



.....  
Melanie Xiomara Lizano Yancha

C.C. 180547600-7

## **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, Marzo 2023

### **AUTORA**




.....  
Melanie Xiomara Lizano Yancha

C.C. 180547600-7

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“CARTERA VENCIDA Y LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS DE SEGUROS QUE OPERAN EN EL ECUADOR”**, elaborado por Melanie Xiomara Lizano Yancha, 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, Marzo 2023



---

Dra. Mg. Tatiana Valle

**PRESIDENTE**



---

Abg. Anita Labre

**MIEMBRO CALIFICADOR**



---

Ing. Paulina Pico

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## DEDICATORIA

*Esta tesis está dedicada a:*

*A Dios por darme salud, vida, sabiduría y resiliencia para poder cumplir mis metas.*

*A mis padres Verónica y Fernando, por brindarme su amor y apoyo incondicional; por ser mi ejemplo a seguir y mi motivación para superarme día a día.*

*A mi hermana por su cariño y ser mi soporte moral.*

*A mi gran amor Gabriel, por siempre estar pendiente de mí brindándome su amor, por consentirme en mis momentos de estrés y ser mi apoyo.*

*A mi bisabuelita Enma por su cariño y sus consejos para nunca rendirme y continuar con mis sueños.*

*A mis amigas Evelyn y Johana por su amistad, impulso, apoyo y buenos deseos.*

*Al resto de mi familia y amigos que de alguna u otra forma siempre han estado para mí.*

*Melanie.*

## **AGRADECIMIENTO**

*A Dios por ser mi guía y fortaleza durante toda esta etapa.*

*A la Universidad Técnica de Ambato, por haberme permitido formarme como profesional, a mis maestros por cada enseñanza compartida durante mi trayectoria estudiantil*

*Mi infinita gratitud a mi tutora Dra. Patricia Jiménez por haberme guiado e impartido su conocimiento y sabiduría; por su paciencia y asesoramiento durante la elaboración de este proyecto.*

*Melanie.*

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

**TEMA:** “CARTERA VENCIDA Y LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS DE SEGUROS QUE OPERAN EN EL ECUADOR”

**AUTORA:** Melanie Xiomara Lizano Yancha

**TUTORA:** Dra. Patricia Paola Jiménez Estrella

**FECHA:** Marzo 2023

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente proyecto de investigación tiene por objetivo analizar la incidencia de cartera vencida sobre la liquidez en las aseguradoras que operan en el Ecuador y su impacto en la gestión de cobranza durante los periodos 2018-2021. La metodología empleada fue de tipo descriptiva, se aplicó la técnica del análisis, mediante la utilización de matrices debidamente estructuradas, se trabajó con la información de las empresas aseguradoras que constan en el portal de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros. Se analizó los diferentes componentes de los estados financieros con respecto a: activo corriente, pasivo corriente, deudores por primas, deudores de reaseguros y coaseguros de cada aseguradora, que permitieron aplicar índices de cartera vencida y liquidez. Los principales resultados obtenidos fueron que las aseguradoras incrementaron sus cifras en cartera vencida y morosidad debido al incumplimiento de pago por parte de los asegurados provocando que la conversión en efectivo sea más lenta, lo cual generó la existencia de riesgo crediticio afectando sus niveles de liquidez. Además, se aplicó el modelo Z-Altman en el año 2022, con el propósito de evidenciar el riesgo financiero en las empresas que presentaron alto de nivel de morosidad, a través del cálculo de ratios financieros, donde se obtuvo que 1 empresa se encuentra en zona de quiebre, 2 en zona de ignorancia y 3 en zona segura.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** LIQUIDEZ, CARTERA VENCIDA, ASEGURADORAS, ANÁLISIS FINANCIERO, RIESGO.



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

**TOPIC:** “EXPIRED PORTFOLIO AND LIQUIDITY IN INSURANCE COMPANIES OPERATING IN ECUADOR”

**AUTHOR:** Melanie Xiomara Lizano Yancha

**TUTOR:** Dra. Patricia Paola Jiménez Estrella

**DATE:** March 2023

**ABSTRACT**

The objective of this research project is to analyze the incidence of expired portfolio on liquidity in insurance companies operating in Ecuador and its impact on the collection management during the periods 2018-2021. The methodology used was descriptive, the technique of structured observation was applied, through properly structured matrices we worked with the study information of the portal of the Superintendence of Company, Securities and Insurance, we analyzed the different components of the financial statements with respect to: current assets, current liabilities, debtors for premiums, reinsurance debtors and coinsurance of each insurer, which allowed obtaining the overdue portfolio and liquidity indexes. The main results obtained were that the insurers increased their past-due and delinquent portfolio figures due to non-payment by the policyholders, causing the conversion into cash to be slower, which generated the existence of credit risk affecting their liquidity levels. In addition, the Z-Altman model was applied in the year 2022, with the purpose of evidencing the financial risk in the companies that presented a high level of delinquency, through the calculation of financial ratios, where it was obtained that 1 company is in the bankruptcy zone, 2 in the zone of ignorance and 3 in the safe zone.

**KEYWORDS:** LIQUIDITY, EXPIRED PORTFOLIO, INSURERS, FINANCIAL ANALYSIS

## ÍNDICE GENERAL

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁGINA</b>
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
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.....	xii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiii
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>1</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Descripción del problema.....	1
1.2 Justificación.....	2
1.2.1 Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica.....	2
1.2.2 Formulación del problema de investigación.....	5
1.3 Objetivos.....	5
1.3.1 Objetivo general.....	5
1.3.2 Objetivos específicos.....	5
<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>6</b>
<b>MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>6</b>
2.1 Revisión de literatura.....	6
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	6
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	9
2.2 Preguntas de investigación.....	18
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>19</b>
<b>METODOLOGÍA.....</b>	<b>19</b>
3.1 Recolección de la información.....	19
3.1.1 Población, muestra y unidad de análisis.....	19

3.2 Tratamiento de la información .....	23
3.2.1 Análisis financiero .....	23
3.2.2 Modelo Z-Altman .....	26
3.3 Operacionalización de las variables .....	28
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>30</b>
<b>RESULTADOS.....</b>	<b>30</b>
4.1 Resultados y discusión .....	30
4.2 Fundamentación de las preguntas de investigación.....	53
4.3 Limitaciones del estudio.....	54
<b>CAPÍTULO V.....</b>	<b>55</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>55</b>
5.1 Conclusiones.....	55
5.2 Recomendaciones .....	56
5.3 Futuras líneas de investigación.....	56
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>	<b>57</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>65</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁGINA</b>
<b>Tabla 1.</b> Definición y características del riesgo .....	10
<b>Tabla 2.</b> Componentes de las 5 C.....	12
<b>Tabla 3.</b> Cartera vencida e indicador.....	12
<b>Tabla 4.</b> Índice de cobertura.....	13
<b>Tabla 5.</b> Tipos de riesgo crediticio .....	14
<b>Tabla 6.</b> Clasificación del análisis financiero.....	15
<b>Tabla 7.</b> Ratios de liquidez.....	16
<b>Tabla 8.</b> Definición de solvencia.....	17
<b>Tabla 9.</b> Empresas de seguros de Ecuador .....	19
<b>Tabla 10.</b> Matriz de información financiera.....	22
<b>Tabla 11.</b> Indicadores financieros .....	23
<b>Tabla 12.</b> Cuentas que intervienen en el cálculo de indicadores.....	25
<b>Tabla 13.</b> Puntaje Z de Altman.....	26
<b>Tabla 14.</b> Variable independiente: Cartera Vencida .....	28
<b>Tabla 15.</b> Variable Dependiente: Liquidez .....	29
<b>Tabla 16.</b> Resumen de análisis horizontal 2018-2021.....	50
<b>Tabla 17.</b> Resumen de análisis vertical 2018-2021 .....	50
<b>Tabla 18.</b> Resumen indicadores financieros 2018-2021 .....	51

## ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Figura 1.</b> Elementos del seguro.....	10
<b>Figura 2.</b> Definición de seguros generales y de vida .....	11
<b>Figura 3.</b> Factores de cartera en riesgo .....	13
<b>Figura 4.</b> Fases de la cobranza .....	14
<b>Figura 5.</b> Elementos del análisis de las razones financieras .....	16
<b>Figura 6.</b> Liquidez y solvencia.....	17
<b>Figura 7.</b> Análisis deudores por primas 2018-2019 .....	30
<b>Figura 8.</b> Análisis deudores por primas 2019-2020 .....	31
<b>Figura 9.</b> Análisis deudores por primas 2020-2021 .....	32
<b>Figura 10.</b> Composición de deudores por primas año 2018.....	32
<b>Figura 11.</b> Composición de deudores por primas año 2019.....	33
<b>Figura 12.</b> Composición de deudores por primas año 2020.....	33
<b>Figura 13.</b> Composición de deudores por primas año 2021.....	34
<b>Figura 14.</b> Análisis deudores por reaseguros y coaseguros 2018-2019 .....	34
<b>Figura 15.</b> Análisis deudores por reaseguros y coaseguros 2019-2020 .....	35
<b>Figura 16.</b> Análisis deudores por reaseguros y coaseguros 2020-2021 .....	35
<b>Figura 17.</b> Morosidad de primas por cobrar año 2018.....	36
<b>Figura 18.</b> Morosidad de primas por cobrar año 2019.....	37
<b>Figura 19.</b> Morosidad de primas por cobrar año 2020.....	37
<b>Figura 20.</b> Morosidad de primas por cobrar año 2021 .....	38
<b>Figura 21.</b> Cartera vencida y liquidez en el año 2018.....	39
<b>Figura 22.</b> Cartera vencida y liquidez en el año 2019.....	39
<b>Figura 23.</b> Cartera vencida y liquidez en el año 2020.....	40
<b>Figura 24.</b> Cartera vencida y liquidez en el año 2021.....	41
<b>Figura 25.</b> Liquidez inmediata en el año 2018.....	41
<b>Figura 26.</b> Liquidez inmediata en el año 2019 .....	42
<b>Figura 27.</b> Liquidez inmediata en el año 2020.....	42
<b>Figura 28.</b> Liquidez inmediata en el año 2021 .....	43
<b>Figura 29.</b> Morosidad y cobertura total año 2018 .....	44
<b>Figura 30.</b> Morosidad y cobertura total año 2019 .....	44
<b>Figura 31.</b> Morosidad y cobertura total año 2020 .....	45

<b>Figura 32.</b> Morosidad y cobertura total año 2021 .....	45
<b>Figura 33.</b> Apalancamiento año 2018 .....	46
<b>Figura 34.</b> Apalancamiento año 2019 .....	47
<b>Figura 35.</b> Apalancamiento año 2020 .....	47
<b>Figura 36.</b> Apalancamiento año 2021 .....	48
<b>Figura 37.</b> Predicción de quiebre mediante Z-Altman año 2022 .....	49

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1 Descripción del problema

En Colombia, con la apertura e integración de los mercados financieros, se ha hecho visible la necesidad de contar con mecanismos de protección a los inversionistas. De esta forma los riesgos financieros no se pueden considerar o tratar como un problema interno, ya que debido a la globalización financiera, el capital y la existencia de diferentes riesgos pueden generar gran impacto a nuevos mercados (Castillo y Pérez, 2008). Por tanto, el identificar a los factores de riesgo a los que una aseguradora está expuesta contribuye un pilar fundamental sobre la gestión de riesgos y más aún sobre aquellos que afectan a la liquidez de una organización, debido a que el sector de seguros, es un agente que influye en el desarrollo económico de un país.

En España la crisis financiera actual ha estimulado al mercado de seguros a dar mayor relevancia a la gestión de los riesgos, dicha gestión esta alentada por una nueva regulación europea (Solvencia II), que establece una relación entre el sistema de control interno y el capital de solvencia con los riesgos a los que están expuestos (Hernández, 2015).

En el Ecuador, el sistema asegurador se encuentra en crecimiento, debido a que se están incorporando compañías internacionales. Por lo tanto, la importancia de mantener un desarrollo sustentable a largo plazo es ideal. Por este motivo, es recomendable orientar a las compañías de seguros a un nivel de riesgo financiero controlado con el propósito de mantener un patrimonio y capital adecuado. Según Carrión (2021), en la provincia de Guayaquil, otro tema de discusión es la existencia o no de un siniestro en el momento en el que el contratante o asegurado incumple en el pago de la prima de acuerdo a las cláusulas contractuales.

Por tal efecto, el manejo de la cartera de crédito, necesita estrategias de cobranza y a su vez una buena relación con los clientes, buscando que el proceso de cobranza permita satisfacer los intereses de ambas partes (Moreira y Bayona, 2022).

## **1.2 Justificación**

### **1.2.1 Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica**

El mercado asegurador está ligado al crecimiento de la economía de un país, ayuda a fomentar la financiación, ahorro e inversión, la venta de pólizas es una herramienta económica al momento de enfrentarse a cualquier riesgo. A esto, Sabater (2017), afirma que estas compañías son grandes inversores institucionales y contribuyen al desarrollo del mercado de capitales.

Eras y Redrobán (2020), determinan que el estudio de este sector es de gran importancia, debido a que el seguro privado dinamiza la economía, genera rentabilidad a sus propietarios y se ha convertido en un recurso indispensable para los consumidores, ante riesgos fortuitos. En definitiva, las empresas de seguros sirven como fomento para el crecimiento económico del país, debido a la captación de primas de seguros y a las inversiones que éstas realizan en el sector financiero.

Las aseguradoras día a día toman gran relevancia en la guerra de precios, accesibilidad a cotizaciones, la innovación en desarrollo de productos, de esto surge la necesidad de fidelizar y retener a los clientes, es decir a los asegurados. De esta forma, se presta mayor atención a la capacidad de garantizar la rentabilidad y mejorar la liquidez de la entidad. Entonces, nace la importancia del riesgo de caída de cartera que exige la nueva regulación de Solvencia II, entendido como el riesgo que supone la pérdida de clientes ante la cancelación de pólizas a su vencimiento por la parte asegurada (Gutiérrez et al., 2017).

El sector de seguros en el país está conformado por las empresas de seguros, reaseguradoras, intermediarios y peritos, su ente regulador es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. De acuerdo con Guerrero et al. (2019), las aseguradoras son compañías dedicadas a asumir riesgos económicos de bienes que sean tangibles y cuantificables bajo el concepto de una prima. Estas organizaciones disminuyen los efectos negativos de siniestros, de esta manera, las aseguradoras cumplen con una función de transferencia de riesgos, lo cual abarca la reducción de incertidumbres de situaciones desfavorables.



Una de las características particulares que tiene la aseguradora es que trabajan con capital propio y tienen la solvencia suficiente como para cubrir los siniestros, brindando de esta manera confianza a sus clientes (Segarra y Murillo, 2021). De esta forma, se puede añadir que el mercado asegurador genera liquidez y aporta al desarrollo financiero y económico del país.

En Ecuador este sector experimentó cambios importantes en el 2021, debido al proceso de liquidación dispuesto por Decreto Ejecutivo 82, en donde se habría determinado posibles casos de corrupción en una de las compañías. Por lo tanto, se evidenció la reducción del monto de prima neta emitida en relación al PIB de 1,7% en 2019 a uno de 1,5% en 2021. En abril de 2022, el sector de seguros reportó \$309,25 millones en prima neta emitida, lo que representó el 21,90% menos que el año pasado (Zabala et al., 2022).

Las empresas aseguradoras a través del tiempo han estado sujetas a diferentes riesgos, ya que asumen riesgos propios y de terceras personas o entidades, como expresa Melgarejo y Vera (2010), en su análisis entre la rentabilidad y el riesgo, al aceptar un mayor nivel de riesgos, mayor puede ser la rentabilidad. También, existe el riesgo de cartera de primas o de crédito, es decir las deudas que los asegurados contraen con las entidades de seguros, que se originan en la transferencia de primas a crédito, el riesgo aquí es incurrir en pérdidas por el posible incumplimiento y morosidad de pago por parte de los clientes asegurados.

Hernández (2015) afirma que, este tipo de riesgo surge en el momento en que el deudor no cumple con sus obligaciones, es decir, es el riesgo de no poder cobrar las deudas por primas a la parte asegurada. Esto afecta a la liquidez, ya que existe la probabilidad de que la aseguradora pierda la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

En la justificación metodológica el desarrollo del proyecto de investigación se basó en una investigación documental, de fuentes secundarias electrónicas, la información se obtuvo de la base de datos del portal digital de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la que permitió analizar los estados financieros de las 30

aseguradoras que operan en Ecuador, el estudio se basó en los periodos del 2018 al 2021, dicha información es de carácter público debido a que están obligadas a presentar sus balances financieros de forma mensual en el sistema de la SUPERCIAS. El análisis se enfocó en las variables: cartera vencida, morosidad, cobertura, liquidez y apalancamiento, con el propósito de dar respuesta a las preguntas directrices de investigación, debido a que se requirió investigar la incidencia que tiene la cartera vencida sobre la liquidez de las compañías objeto de estudio, puesto que a mayor cartera vencida menor liquidez lo que limita que las empresas no puedan cubrir de forma eficiente sus deudas a corto plazo. Por lo tanto, los objetivos se cumplieron mediante la utilización de indicadores financieros, el cálculo de ratios y riesgo de cada aseguradora, adicionalmente se aplicó el modelo Z-Altman ya que permitió evidenciar la predicción de quiebre de las aseguradoras.

Para evitar el crecimiento de cartera vencida en los mercados de seguros, se debe considerar el riesgo al que están expuestas las aseguradoras al momento de emitir las pólizas de primas a crédito, más que considerar el riesgo, estas empresas deben identificarlo a tiempo, de manera que sea posible cobrar los rubros pendientes y que esto no afecte de forma negativa su liquidez. El empleo de indicadores para analizar el riesgo de cartera vencida es muy importante y más aún para el sector de seguros, esto con el propósito de que la empresa logre un adecuado equilibrio en sus resultados y toma de decisiones.

La justificación práctica permitió tener una visión clara del panorama financiero del sector de seguros, ya que se determinó y comparó entre cada aseguradora, la significación relevante que representan las cifras de deudores por primas, reaseguros y coaseguros. Entonces, mediante los resultados obtenidos de esta investigación se evidenció que los actores de las compañías de seguros emplearon lineamientos para mejorar sus condiciones de crédito y gestión de cobro, con el fin de evitar problemas financieros, debido al incumplimiento de pago por parte del prestamista. Es así como la investigación tuvo una viabilidad financiera en el sistema de seguros, a nivel académico fue un aporte interesante, debido a que, ayudó a enriquecer y adquirir mayor conocimiento sobre el funcionamiento del mercado asegurador y la incidencia

de cartera vencida en la liquidez como promotor de la estabilidad y solvencia de este tipo de empresas.

### **1.2.2 Formulación del problema de investigación**

¿Cómo incide la cartera vencida sobre la liquidez en las aseguradoras que operan en el Ecuador?

## **1.3 Objetivos**

### **1.3.1 Objetivo general**

Analizar la incidencia de cartera vencida sobre la liquidez en las aseguradoras que operan en el Ecuador y su impacto en la gestión de cobranza.

### **1.3.2 Objetivos específicos**

- ✓ Comparar los montos de deudores por primas y deudores de reaseguros y coaseguros, en el periodo 2018-2021 para el análisis de las variaciones y peso según estados financieros presentados.
- ✓ Determinar la afectación de cartera vencida entre cada aseguradora reconociendo la morosidad y riesgo crediticio para la predicción de quiebre al año 2022 mediante el modelo Z-Altman.
- ✓ Evaluar la liquidez de las aseguradoras del Ecuador, a través de la aplicación de indicadores financieros.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Revisión de literatura**

##### **2.1.1 Antecedentes investigativos**

###### **2.1.1.1 Compañías de seguro, pieza fundamental para asumir riesgos**

El sistema de seguros es un mecanismo diseñado para reducir pérdidas financieras causadas por distintos factores, cubre pérdidas de la propiedad, vida humana, salud, empleo, entre otros. Este sistema contribuye al bienestar general, debido a que mejora las expectativas de proyectos que podrían fracasar por situaciones o eventos negativos (Medrano, 2008). Las aseguradoras expiden pólizas que prometen pagar al asegurado un importe igual o menor a la pérdida financiera siempre y cuando el evento cubierto ocurra en el periodo de vigencia de dicha póliza.

De acuerdo a Lin et al. (2011) estas compañías se centran en las perspectivas a largo plazo puesto que, recogen el dinero de los asegurados, para luego acumularlo como fondo de reserva, que se utiliza como capital de inversión. Por otra parte, Nourani et al. (2017) consideran que una compañía de seguros cumple una función de intermediación financiera, donde el dinero del asegurado se toma prestado a través de la acumulación de primas y luego, los fondos recaudados se invertirán en diversas actividades financieras.

Desde la posición de Gutiérrez et al. (2017), las aseguradoras día a día toman gran relevancia en la guerra de precios, accesibilidad a cotizaciones, la innovación en desarrollo de productos, de esto surge la necesidad de fidelizar y retener a los clientes. Así mismo, Sabater (2017), afirma que estas compañías son grandes inversores institucionales y que contribuyen al desarrollo del mercado de capitales. Además, Wang et al. (2019), afirma que la inversión y el reaseguro son dos herramientas indispensables para que las compañías de seguros controlen adecuadamente su riesgo y aumenten su capital. Bajo este criterio se supone que el asegurador puede comprar un reaseguro proporcional e invertir su excedente en un activo libre de riesgo, una acción o un bono impago.

### **2.1.1.2 Cartera vencida, riesgo crediticio y su impacto en las entidades financieras**

Las entidades financieras son expuestas a varios riesgos, el principal corresponde al riesgo crediticio, este no es más que la probabilidad que un deudor no pueda cumplir con sus obligaciones bancarias (Jimbo et al., 2019). Asimismo, Vargas y Mostajo (2014) argumentan que el riesgo crediticio es aquel que resulta cuando el deudor no puede hacer frente a los pagos completos y oportunos de sus obligaciones. Este tiene dos componentes. El primero el riesgo de impago, esto es, la posibilidad de que el prestatario incumpla con su obligación, según los términos acordados. El segundo corresponde a la severidad de la pérdida en caso de incumplimiento, es decir, la parte del valor que el prestamista pierde. Al efectuarse este tipo de riesgo suele producirse pérdidas, que afectan desfavorablemente el desempeño financiero y su estabilidad.

La medición de los riesgos es notable para todo tipo de organización, pero en las instituciones financieras es una práctica necesaria, debido a que adquieren la responsabilidad de administrar los fondos de una persona y su obligación es garantizar que en el futuro no se presenten posibles eventos adversos, sobre todo en lo que concierne a la morosidad en la cartera de crédito (García, 2018). Por lo que, la cartera vencida en estas instituciones es una de las principales causas que ocasiona que no se disponga de los recursos necesarios para atender nuevas solicitudes de crédito, en el tiempo que lo soliciten los socios (Pedroza et al., 2019).

En palabras Sagner (2012), la cartera vencida se define como aquellos créditos cuyos pagos de interés y capital se encuentran atrasados debido a que no se cancelaron a la fecha de su vencimiento, desde la menos riesgosa, hasta la que se considera incobrable. En la cartera vencida se registran las cuotas de aquellos créditos que dejan de ganar intereses o ingresos por un periodo de más de 30 días. Al trasladar las cuotas a cartera vencida, las demás cuotas son transferidas a la cartera que no devenga intereses (Nieto, 2021).

La calidad de la cartera crediticia es importante para el éxito o fracaso de cualquier institución financiera, pues en medida en que el índice de morosidad se mantenga dentro de un margen razonable, el sistema financiero puede seguir creciendo y apoyando así el desarrollo del país (Muñoz, 2007).

### **2.1.1.3 La liquidez y su importancia en el activo de las corporaciones**

Por lo general, la liquidez de una empresa se ha medido por su capacidad para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. Este índice se refiere no solo a la cantidad de efectivo disponible, sino a la capacidad de los gerentes para convertir ciertos activos circulantes en efectivo de manera oportuna (Gutiérrez et al., 2005). Desde la posición de Gutiérrez y Tapia (2016), la liquidez refleja la facilidad de conversión de un activo en dinero y su carencia es equivalente a la existencia de problemas financieros.

Desde el punto de vista de Sáenz y Sáenz (2019), en cuanto al cálculo se debe tener presente los recursos que se pueden transformar en efectivo fácilmente, si el índice es moderado, se puede asegurar el pago de las deudas. Las razones que forman parte de este indicador son: capital de trabajo, liquidez corriente y prueba ácida. Además, Vásquez et al., (2021) señala que las decisiones a aplicar en gestiones que afectan la eficacia de la liquidez, dan prioridad a la misma gestión de activos y pasivos corrientes. Esto significa planificar y controlar dichos activos a tal grado que elimine la incapacidad de pago de las obligaciones a corto plazo, para lo tanto se debe tener un control constante en las diferentes ramificaciones de este indicador.

Se resalta que una liquidez óptima es primordial para todas las organizaciones, porque sirve de medidor de solvencia al momento de saldar las obligaciones financieras. Por otro lado, Zambrano et al., (2021) menciona que la liquidez incide de forma significativa en la rentabilidad, resulta de la razón entre activos y pasivos corrientes, sus ratios son representativos al momento de explicar el rendimiento de una empresa.

Una crisis de liquidez puede generar una situación de insolvencia, esto resulta un quiebre empresarial, especialmente en aquellas que tienen dificultades al acceder a un financiamiento externo (Aguilar et al., 2019). Por consiguiente, el riesgo de liquidez es un factor que se relaciona con la vulnerabilidad de que un activo sea vendido a un menor costo y desde otro punto de vista es una respuesta que asume la empresa para lograr responder a sus deudas (León y Murillo, 2021). En definitiva, las estrategias para la mejora de la liquidez deben estar orientadas al diseño de un plan que prevenga

los incumplimientos en los pagos, por tanto, la esencia de la liquidez es considerar la movilidad y la dinámica del sistema financiero.

## **2.1.2 Fundamentos teóricos**

### **2.1.2.1 Teoría de economía financiera**

La teoría de economía financiera brinda una serie de instrumentos con las cuales puede tratar de reducir el riesgo inherente a cada inversión, facilitándole así la conformación de un portafolio óptimo que maximice la utilidad esperada (Álvarez et al., 2004). Utilizar instrumentos cada vez más apropiados, hace que, tanto en los mercados como en las organizaciones, los conocimientos financieros vayan manejándose de forma creciente, como en la gestión de carteras, valoración de activos, teoría de la financiación, gestión de circulantes, análisis y planificación financiera, análisis y administración de riesgos. Por consiguiente, esta teoría permite analizar la incidencia de cartera vencida en la liquidez, mediante el uso de indicadores financieros, dando así un enfoque del riesgo financiero que podría ocurrir a futuro en las aseguradoras que operan en el Ecuador.

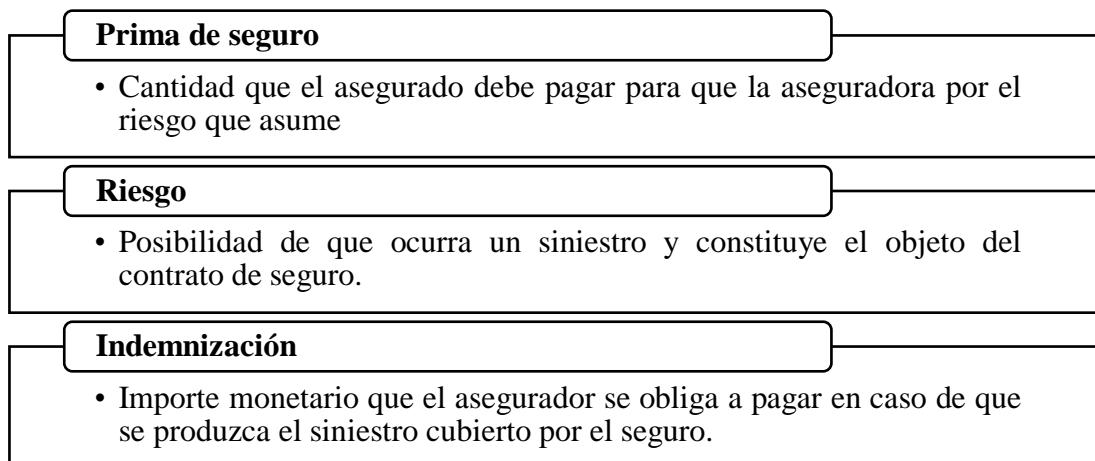
### **2.1.2.2 El seguro y sus elementos**

Contrato donde el asegurador mediante la percepción de una prima garantiza indemnizar al asegurado en caso de que produzca un hecho contingente (Palacios, 2018).

Por otra parte, Del Saz y De Ávila (2020), mencionan que el objeto responde a la pregunta ¿qué se asegura?, esto se refiere a los supuestos que responde la aseguradora.

- ✓ En los seguros que cubren el patrimonio, lo que se asegura son los daños materiales que sufran los bienes asegurados.
- ✓ En los seguros de responsabilidad se cubren las indemnizaciones de las que sea responsable el asegurado ante terceros.
- ✓ En los seguros que protegen a personas se cubre el fallecimiento o las lesiones que sufran las personas aseguradas, o su asistencia sanitaria, según cada tipo de seguro.
- ✓ En los que cubren perjuicios financieros, se protegen los beneficios de una entidad, su cuenta de resultados u otras cargas financieras.

**Figura 1. Elementos del seguro**



**Fuente:** Garayoa (2013. p. 105); Burgos et al. (2015)

**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.3 El riesgo, concepto y características

**Tabla 1. Definición y características del riesgo**

<b>Definición</b>
Posibilidad de que ocurra un hecho no deseado que conlleva una necesidad económica. En el seguro, el riesgo es incierto.
<b>Características</b>
Incierto: el riesgo conlleva una cierta incertidumbre, ya que su conocimiento real haría que desapareciera la aleatoriedad (principio básico del seguro).
Posible: la posibilidad del riesgo ha de existir, o sea, el siniestro del cual nos protegemos puede suceder.
Concreto: el riesgo tiene que poder ser analizado y valorado tanto de forma cualitativa como cuantitativa, antes de asumirlo.
Lícito: el riesgo que se quiera asegurar no puede ir en contra de las normas morales o de orden público, ni puede perjudicar a terceros.

**Fuente:** Pallerola Comamala (2015, p. 146)

**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.4 Diferencia entre reaseguro y coaseguro

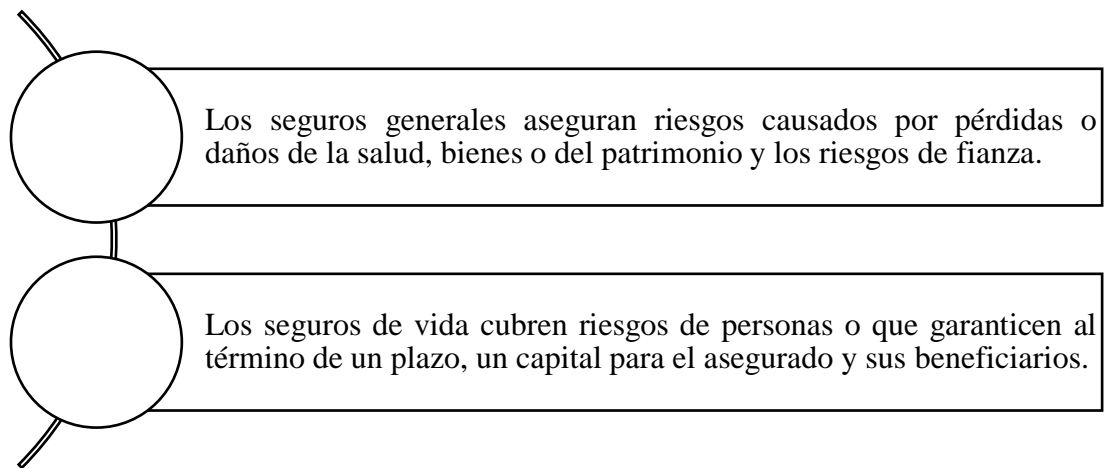
El reaseguro es una “operación por medio de la cual una institución de seguro toma a su cargo, parcial o totalmente un riesgo cubierto por otra o el remanente de daños que exceda de la suma asegurada por el asegurador directo” (Minzoni, 2009, p. 25). Por



otro lado, el coaseguro es un “acuerdo bilateral entre aseguradoras, en donde se cede parcial o totalmente riesgos asumidos y el primero se compromete a pagar una prima y el segundo a realizar la contraprestación de un servicio mediante una indemnización si ocurriera un evento fortuito” (León y León, 2019, p. 198).

### 2.1.2.5 Seguros generales y de vida

**Figura 2.** *Definición de seguros generales y de vida*



**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2021)

**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.6 Crédito y las 5C's

El crédito es una forma de venta, una pieza fundamental en la actividad económica que fomenta el consumo. “Se entiende por crédito al contrato por el cual una persona física o jurídica obtiene temporalmente una cantidad de dinero de otra a cambio de una remuneración en forma de intereses” (Morales y Morales, 2015, p. 36).

Por lo general, cuando se concede un crédito, se realiza un análisis previo de la capacidad de pago de la persona que lo solicita, esto con el fin de considerar que el crédito se va a reponer en el tiempo establecido. Uno de los métodos que existen, es el de las 5 c del crédito que examina los factores de riesgo que deben ser evaluados en un análisis crediticio, con el propósito de disminuir el incumplimiento de los deudores.

**Tabla 2.** Componentes de las 5 C

<b>Componente</b>	<b>Objetivo</b>
<b>Conducta</b>	Evaluar la calidad y veracidad de la información del cliente, el desempeño en el pago de sus obligaciones con los bancos y con otros acreedores.
<b>Capacidad de pago histórica</b>	Evaluar la habilidad del cliente de haber generado, en el pasado, los recursos suficientes para cumplir con sus compromisos financieros.
<b>Capacidad de endeudamiento</b>	Medir la solidez de la estructura financiera, a través de un análisis cuantitativo del riesgo financiero del deudor.
<b>Condiciones macroeconómicas</b>	Determinar el comportamiento de la industria en su conjunto, para determinar la influencia que tiene en la capacidad y fortaleza financiera del deudor,
<b>Capacidad de pago proyectada</b>	Analizar la capacidad que tiene un cliente para generar efectivo suficiente en el futuro, y cumplir sus compromisos financieros.

**Fuente:** Morales y Morales (2015)

**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.7 Definición e indicador de cartera vencida

**Tabla 3.** Cartera vencida e indicador

<b>Definición</b>	<b>Fórmula</b>
Monto de aquellos créditos que no se han cancelado dentro del periodo determinado.	$\text{Cartera vencida} = \frac{\text{Cartera total vencida}}{\text{Cartera total}}$

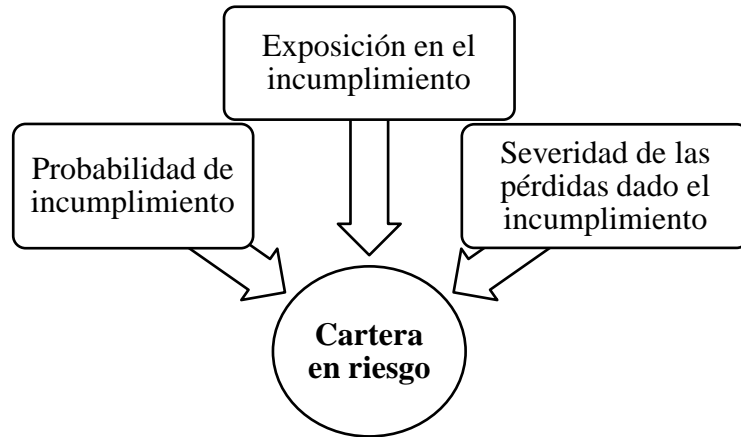
**Fuente:** Aguilar y Loor (2022)

**Elaborado por:** Lizano (2022)

### 2.1.2.8 Cartera en riesgo y sus factores

Se refiere a las pérdidas esperadas en la cartera de créditos, con base en las cuales se estima un capital mínimo requerido.

**Figura 3.** Factores de cartera en riesgo



**Fuente:** Cardona (2006, p. 114)

**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.9 Morosidad de cartera e índice de Morosidad

En el mundo financiero “la morosidad se identifica con el incumplimiento de la obligación de pago del deudor a su vencimiento. El riesgo de morosidad es consustancial a cualquier operación de crédito” (González y Díez, 2010, p. 59).

El índice de morosidad, se define como “la proporción de cartera vencida respecto a la cartera total. Además, muestra las consecuencias presentes de las decisiones ligadas al otorgamiento de crédito” (Chavarín, 2015, p. 72).

### 2.1.2.10 Definición de índice de cobertura

**Tabla 4.** Índice de cobertura

Definición	Fórmula
Mide el nivel de protección que asume la empresa ante el riesgo de incobrabilidad de la cartera improductiva.	$\text{Cobertura} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera improductiva}}$

**Fuente:** Nieto Cuadrado (2021)

**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.11 Riesgo crediticio y otros riesgos asociados

El riesgo crediticio es la “posibilidad de que una entidad incurra en pérdidas y se disminuya el valor de sus activos, como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de un deudor o contraparte” (Meneses y Macuacé, 2011, p. 69).

**Tabla 5.** *Tipos de riesgo crediticio*

<b>Tipo</b>	<b>Descripción</b>
Riesgo de incumplimiento	Puede o no suceder y supone un default del título en cuestión.
Riesgo de migración en la calidad crediticia	El título empeora su calidad crediticia y da lugar a pérdidas considerables.
Riesgo de exposición	Se refiere a la cantidad a la que se encuentra expuesto el acreedor del título y que oscila dependiendo el tipo de activo.
Riesgo de tasa de recuperación	Asociada a la existencia de garantías en la operación.

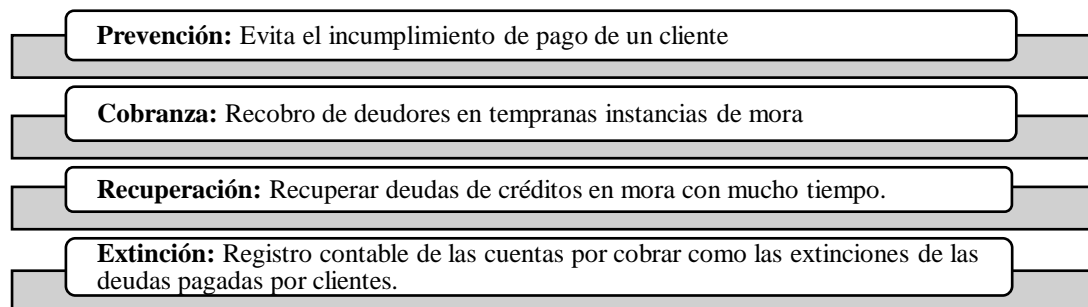
**Fuente:** Pérez (2016, p. 135)

**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.12 Gestión de cobranza y sus fases

En la opinión de Villena y Guerrero (2021), la gestión de cobranza es el “proceso conformado por un conjunto de fases y estrategias con el objetivo de recuperar la cartera de créditos y rescatar oportunamente los bienes económicos que se encuentran en deudas en el corto plazo” (p. 821).

**Figura 4.** *Fases de la cobranza*



**Fuente:** Morales y Morales (2015, p. 146)

**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.13 Análisis financiero

El análisis financiero es una evaluación que se realiza con los datos obtenidos de los estados financieros, permite detectar debilidades, conocer su desempeño económico y es una herramienta clave para la toma de decisiones y así lograr una gestión financiera eficiente (Barreto Granda, 2020).

Nava (2009) expresa que “la importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones” (p. 607). El análisis financiero se puede clasificar en:

**Tabla 6.** *Clasificación del análisis financiero*

<b>Tipo</b>	<b>Definición</b>
Análisis horizontal	Calcula los cambios absolutos y relativos que sufre cada componente en los estados financieros.
Análisis vertical	Permite comprender el peso porcentual de cada componente en los estados financieros.

**Fuente:** Macías y Sánchez (2022)

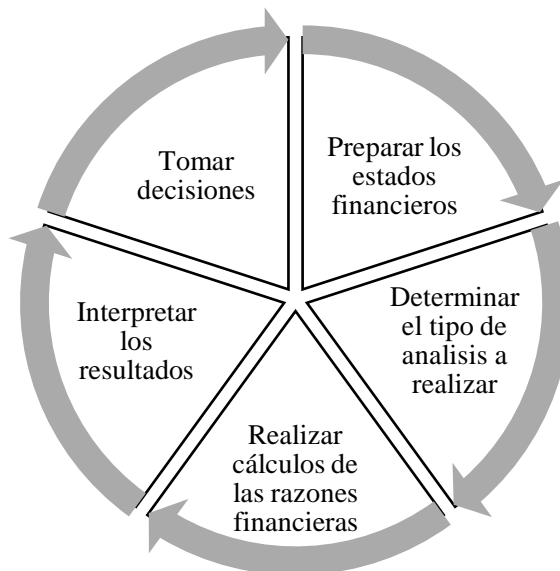
**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.14 Análisis de razones o indicadores financieros

Los indicadores financieros son “una herramienta para la evaluación financiera de una empresa, aproxima el valor de esta y sus perspectivas económicas. Son índices estadísticos de dos o más cifras, que muestran la evolución de las magnitudes de las empresas a través del tiempo” (Gómez et al., 2012, p. 18).

En la opinión de Polanco et al. (2020), “las razones financieras como herramientas de análisis financiero permiten conocer los procedimientos llevados a cabo por la empresa en el corto plazo, la realización de un diagnóstico financiero, así como la evaluación de la liquidez, la actividad, endeudamiento y rentabilidad” (p. 157).

**Figura 5.** Elementos del análisis de las razones financieras



**Fuente:** Polanco et al. (2020)  
**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.15 Ratios financieros para el análisis de la liquidez

Para evitar que la empresa no pueda hacer frente a sus pagos durante un periodo de tiempo, debe existir una relación entre la liquidez del Activo y la exigibilidad del pasivo (Garayoa, 2013). Como expresa García (2016), “la finalidad de las razones de liquidez es informar acerca de la capacidad de pago en el corto plazo que tiene una organización” (p. 266).

**Tabla 7.** Ratios de liquidez

Aspecto	Nombre	Fórmula
	Capital de trabajo neto	$Activo\ corriente - Pasivo\ corriente$
Ratios de liquidez	Liquidez corriente	$\frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$
	Prueba ácida	$\frac{Activo\ corriente - Inventario}{Pasivo\ corriente}$
	Liquidez inmediata	$\frac{Efectivo}{Pasivo\ corriente}$

**Fuente:** García (2016)  
**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.16 La solvencia y su valoración

**Tabla 8.** *Definición de solvencia*

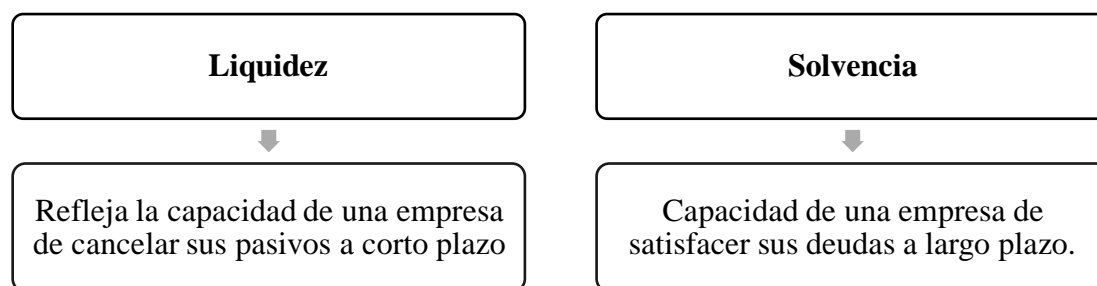
Definición	Fórmula
Evalúa la capacidad de la empresa para hacer frente a todo su pasivo o exigible, con independencia de su vencimiento. Es una expresión de la liquidez estructural, y estima en qué medida la empresa puede cubrir el exigible con su activo: cuanto mayor sea este cociente mayor será la solvencia.	$Solvencia = \frac{Activo}{Pasivo}$

**Fuente:** Pérez (2015)

**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.17 Diferencia entre liquidez y solvencia

**Figura 6.** Liquidez y solvencia



**Fuente:** Puerta et al. (2018)

**Elaborado por:** Lizano (2023)

### 2.1.2.18 Liquidez e importancia de determinar su indicador

La liquidez es la medida en la que los activos de una empresa pueden convertirse inmediatamente en dinero en efectivo para hacer frente a sus obligaciones. También menciona que el fondo de maniobra es un elemento fundamental en su análisis, este consiste en una resta entre los activos corrientes y pasivos corrientes, lo cual corresponde a la cantidad de dinero que la entidad tiene retenida en actividades de corto plazo (Harvard Business, 2017).

La importancia de determinar la liquidez en una empresa radica en que proporcionan la información acerca del nivel de liquidez que esta posee, pues se puede presentar una

situación de iliquidez. Esto indica, que la organización no dispone de efectivo para responder a sus obligaciones, dicha situación es contraproducente a los objetivos de la gestión financiera. La iliquidez conlleva a efectos que implican limitaciones en la capacidad de pago de deudas, en la toma de decisiones, disminuye el nivel de actividades operativas, venta forzada de activos, puede producir una disminución en la rentabilidad, no tener un control adecuado en las operaciones, inversiones y hasta puede generar el quiebre la empresa (Nava, 2009).

#### **2.1.2.19 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se origina en el momento en que una entidad no dispone de fondos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras (Quispe et al., 2022). Por lo tanto, se lo puede definir como “ la pérdida potencial producida por eventos que afecten la capacidad de disponer de recursos para enfrentar sus pasivos, ya sea por imposibilidad de vender activos, por reducción inesperada de pasivos comerciales, o por ver cerradas sus fuentes habituales de financiación” (Sánchez y Millán, 2012, p. 94). Además, la materialización de este riesgo se puede exteriorizar en dos situaciones: la obtención de recursos a un costo alto y la venta de activos con pérdida (Gaytán, 2018).

### **2.2 Preguntas de investigación**

¿Cuál es el comportamiento de deudores por primas, deudores de reaseguros y coaseguros, en el periodo 2018-2021?

¿Cuál es el comportamiento de la cartera vencida y que factores asocia en la actividad económica en las aseguradoras del Ecuador?

¿Cómo es la afectación de la liquidez en la operatividad de las empresas de seguros?



## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA

#### 3.1 Recolección de la información

##### 3.1.1 Población, muestra y unidad de análisis

###### 3.1.1.1 Población

Constituida por la totalidad de individuos o elementos a los que se les observa un atributo o característica particular que será objeto de estudio, lo cual genera un conjunto de datos y se convierte en información relevante que se requiere para conocer sobre un tema específico, además debe estar bien definida antes de iniciar la investigación (Domínguez y Domínguez, 2015).

El proyecto de investigación trabajó con una población finita, que estuvo constituida por las 30 aseguradoras de Ecuador, se tomó como referencia la información financiera de cada entidad del ramo: seguros consolidados (vida y generales), que se encontraron en el portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante los periodos 2018-2021.

**Tabla 9.** *Empresas de seguros de Ecuador*

<b>Aseguradoras que operan en el Ecuador</b>
1.- AIG Metropolitana
2.- AMA America S.A. Empresa de Seguros
3.- Aseguradora del Sur
4.- BMI
5.- BUPA Ecuador S.A. Compañía de Seguros
6.- CHUBB Seguros Ecuador S.A.
7.- COFACE S.A.
8.- Colón
9.- Condor
10.- Constitución C.A. Compañía de Seguros
11.- Ecuatoriano Suiza
12.- Equinoccial

13.- Equivida Compañía de Seguros S.A.
14.- Generali
15.- Hispana
16.- Interoceánica C.A. de Seguros
17.- La Unión
18.- Latina Seguros C.A.
19.- Liberty Seguros S.A.
20.- MAPFRE Atlas
21.- Oriente Seguros S.A.
22.- Pan American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.
23.- Pichincha
24.- Seguros Alianza S.A.
25.- Seguros Confianza S.A.
26.- Seguros Sucre S.A.
27.- Sweaden Compañía de Seguros S.A.
28.- Unidos
29.- Vazseguros S.A. Compañía de Seguros
30.- Zurich Seguros Ecuador S.A.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2022)

**Elaborado por:** Lizano (2022)

### 3.1.1.2 Muestra

Uno de los principales objetivos de los estudios de investigación es hacer generalizaciones a partir de una muestra. La muestra corresponde a un subconjunto de los miembros de una población (Cruz del Castillo et al., 2014).

Por otra parte, la muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectan datos, esta tiene que definirse y delimitarse con precisión, por lo que debe ser representativo de todo el universo o población (Hernández et al., 2014). Para seleccionar la muestra se utiliza una técnica o procedimiento denominado muestreo.

En esta investigación no se calculó muestra debido a que la población es finita por lo tanto se trabajó con su totalidad.

### **3.1.1.3 Fuentes secundarias**

Las fuentes secundarias son aquellas que ofrecen información del tema a investigar, pero que no corresponden a la fuente original de los hechos, únicamente las referencian. Son fuentes secundarias: los libros, revistas y los documentos escritos o impresos, documentales y los medios de información (Bernal, 2010).

Las fuentes secundarias referencian versiones o interpretaciones de la obra original de un autor, un ejemplo claro de esta, es la información periodística dado que los hechos ya están contados por una versión de un sujeto que recolectó los datos (Baena, 2014). La información se obtuvo a través de la base de datos del portal digital de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el módulo de Boletín Financiero de Seguros, opción Información financiera de compañías de Seguros, obteniendo los estados financieros de estas empresas.

### **3.1.1.4 Técnicas e instrumentos para recolectar información**

La recopilación de la información es un aspecto importante en el proceso de investigación, pues los datos recabados deben ser pertinentes, suficientes, confiables y válidos, que a su vez requieren de cuidado y dedicación (Bernal, 2010). Por lo tanto, el uso de técnicas e instrumentos juega un papel fundamental en dicho proceso.

Por técnica se entiende, el procedimiento o forma particular de obtener datos o también son medios que sirven para obtener y clasificar información. Las técnicas complementan al método científico, entonces se aplica de forma general (Martínez, 2012). Un instrumento de recolección de datos es cualquier recurso en papel o digital que se emplea para obtener, registrar y almacenar información (Arias, 2006).

En efecto, la información se obtuvo de la base de datos de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se utilizó la técnica del análisis y el instrumento, se basó en una matriz de Excel debidamente estructurada, en donde se analizó de manera detallada las cifras correspondientes a los diferentes componentes de los estados financieros con respecto a: activo corriente, pasivo corriente, primas por cobrar, documentadas, por vencer, vencidas y provisión de créditos de cada aseguradora, que permitieron obtener los índices de cartera vencida y liquidez.



### 3.2 Tratamiento de la información

El proyecto se apoyó en un tipo de investigación descriptiva, en donde se tabuló las cifras correspondientes a: activo corriente, pasivo corriente, primas por cobrar, documentadas, por vencer, vencidas y provisión de créditos de las 30 aseguradoras registradas en el portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente para la predicción de quiebre de las aseguradoras se usó el modelo Z2-Altman que fue adaptado para todo tipo de empresas.

#### 3.2.1 Análisis financiero

Teniendo en cuenta a Luzuriaga y Ludeña (2018), mediante el análisis financiero se evalúa la posición financiera presente y pasada de una empresa, su objetivo es obtener un diagnóstico, identificando fortalezas y deficiencias, con la intención de tomar medidas o acciones correctivas. Además, se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa, es una herramienta clave para una gestión financiera eficiente (Pilaguano et al., 2021).

El proyecto para su análisis empleó los índices de morosidad de primas por cobrar y documentadas, morosidad total, cartera vencida, rotación de cartera, días de cobro y liquidez, lo que permitió identificar si existió un incremento o disminución en la cartera vencida y liquidez durante los periodos 2018-2021.

El proyecto trató la información de los estados financieros de la siguiente forma:

- Tabulación de los estados financieros consolidados de los años 2018 al 2021.
- Cálculo de los indicadores de: morosidad de primas por cobrar, morosidad total, cartera vencida, cobertura total, liquidez corriente, liquidez inmediata y apalancamiento.

**Tabla 11.** *Indicadores financieros*

<b>Morosidad de primas por cobrar (porcentaje)</b>	
<b>Fórmula:</b>	
$\frac{\text{Primas por cobrar vencidas}}{\text{Primas por cobrar}} = \frac{120102}{1201}$	

---

Interpretación: Mientras menor sea el indicador existe la posibilidad de recuperar la cartera.

---

#### **Morosidad total (porcentaje)**

---

**Fórmula:**

$$\frac{\text{Deudores por primas vencidas}}{\text{Deudores por primas}} = \frac{(120102 + 120202 + 120203)}{(12 + 120199 + 120299)}$$

---

Interpretación: Mientras menor sea el indicador existe la posibilidad de recuperar la cartera.

---

#### **Cartera vencida (porcentaje)**

---

**Fórmula:**

$$\frac{\text{Cartera total vencida}}{\text{Cartera total}} = \frac{120102 + 120202}{12}$$

---

Interpretación: Mientras mayor sea el indicador existen problemas en la recuperación de cartera.

---

#### **Cobertura total (porcentaje)**

---

**Fórmula:**

$$\frac{\text{Provisiones deudores por primas}}{\text{Deudores por primas vencidas}} = \frac{120102 + 120202}{12}$$

---

Interpretación: Mientras mayor sea el indicador existe la capacidad de responder al riesgo crediticio.

---

#### **Liquidez Corriente (dólares)**

---

**Fórmula:**

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{1101 + 1102 + 12 + 13 + 1402 - 120102 - 120202 - 120203}{2101 + 2102 + 2103 + 2104 + 22 + 23 + 2401 + 25 - 259004 - 259006}$$

---

Interpretación: Por cada dólar de deuda de corto plazo que tiene la empresa, cuenta con \$1,00 para cubrirla.

---

#### **Liquidez Inmediata (dólares)**

---

**Fórmula:**

$$\frac{\text{Disponible inmediato}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{1101 + 1102}{2101 + 2102 + 2103 + 2104 + 22 + 23 + 2401 + 25 - 259004 - 259006}$$

---

Interpretación: Por cada dólar de deuda de corto plazo que tiene la empresa, cuenta con \$1,00 para cubrirla, considerando exclusivamente caja, bancos e inversiones financieras.

---

#### **Apalancamiento (dólares)**

---

**Fórmula:**

---

---


$$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{1}{3}$$


---

Interpretación: Como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio.

---

**Elaborado por:** Lizano (2023)

---

**Tabla 12.** Cuentas que intervienen en el cálculo de indicadores

<b>Código</b>	<b>Descripción</b>
1	Activo
1101	Financieras
1102	Caja Y Bancos
12	Deudores Por Primas
1201	Primas Por Cobrar
120101	Por Vencer
120102	Vencidas
120199	(Provisión (Crédito))
1202	Primas Documentadas
120202	Vencidas
120203	Cheques Protestados
120299	(Provisión (Crédito))
13	Deudores Por Reaseguros Y Coaseguros
1402	Deudores Varios
2	Pasivos
2101	Reservas De Riesgo En Curso
2102	Reservas De Seguros De Vida
2103	Reservas Para Obligaciones De Siniestros Pendientes
2104	Reservas Desviación De Siniestralidad Y Catastróficas
2105	Reservas De Estabilización
2106	Otras Reservas
22	Reaseguros Y Coaseguros Cedidos
23	Otras Primas Por Pagar
2401	Corto Plazo
25	Otros Pasivos
259004	Regularización De Divisas
259006	Primas Anticipadas
2601	Papeles Comerciales En Circulación A Corto Plazo

3	Patrimonio
---	------------

Elaborado por: Lizano (2023)

### 3.2.2 Modelo Z-Altman

El modelo Altman Z-Score “es una herramienta eficiente para medir el desempeño financiero de las empresas, utilizando como información primaria los datos contables obtenidos mediante indicadores financieros” (Roque y Caicedo, 2022, p. 187). El puntaje Z-Altman es un indicador útil para analizar la condición financiera de la estructura empresarial. Este análisis es importante y necesario, debido a que la quiebra de una empresa afecta tanto a la parte interna como externa.

Principalmente se contaba con 22 índices financieros, pero Altman en su estudio, concluye solo son necesarios 5 razones, son las siguientes: indicador de liquidez, de rentabilidad, de solvencia, de apalancamiento y de actividad (Mejía y Flores, 2020).

Modelo Z1

$$Z = 0,717(X1) + 0,847(X2) + 3,107(X3) + 0,420(X4) + 0,998(X5)$$

Donde:

X1 = Capital de Trabajo/Activos Totales

X2 = Utilidades Retenidas/Activos Totales

X3 = Utilidades antes de Intereses e Impuestos (UAI)/Activos Totales

X4 = Valor contable del Patrimonio/Valor En Libros Del Total de la Deuda

X5 = Ventas/Activos Totales

En el análisis se utilizó el modelo Z2 debido a que es aplicable a todo tipo de empresa, aquí se elimina la variable X5, ya que puede variar significativamente entre empresas.

Modelo Z2

$$Z = 6,56(X1) + 3,26(X2) + 6,72(X3) + 1,05(X4)$$

**Tabla 13.** Puntaje Z de Altman

Predicción	Modelo Z1	Modelo Z2
Zona segura	$\geq 2,9$	$\geq 2,6$
Zona de ignorancia	$1,24 \leq Z \leq 2,89$	$1,12 \leq Z \leq 2,59$



---

Zona de quiebre	$\leq 1,23$	$\leq 1,11$
-----------------	-------------	-------------

---

**Elaborado por:** Lizano (2023)

**Fuente:** (Roque y Caicedo Carrero, 2022)

### 3.3 Operacionalización de las variables

**Tabla 14.** Variable independiente: Cartera Vencida

Variable	Definición	Categoría o Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas e Instrumentos
Cartera vencida	Proporción de la cartera total. Es uno de los indicadores más utilizados como medida de riesgo de una cartera crediticia (Cerón et al., 2017).	-Cartera vencida -Riesgo crediticio	Morosidad de primas por cobrar	Primas por cobrar vencidas/Primas por cobrar	T: Análisis I: Matriz de indicadores
			Morosidad total	Deudores por primas vencidas/Deudores por primas	
			Cartera vencida	Cartera total vencida/Cartera total	
			Cobertura total	Provisiones deudores por primas/Deudores por primas vencidas	

Elaborado por: Lizano (2023)

**Tabla 15.** Variable Dependiente: *Liquidez*

<b>Variable</b>	<b>Definición</b>	<b>Categoría o Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítems básicos</b>	<b>Técnicas e Instrumentos</b>
Liquidez	Medida en la que los activos de una empresa pueden convertirse inmediatamente en dinero en efectivo para hacer frente a sus obligaciones (Fontalvo et al., 2012).	Liquidez	Liquidez corriente	Activo corriente/Pasivo corriente	T: Análisis I: Matriz de indicadores
			Liquidez inmediata	Disponible inmediato/Pasivo corriente	
Apalancamiento	Efecto que se produce en la estructura financiera de una entidad a causa de la utilización de fondos propios o ajenos para financiar sus operaciones (Córdoba Padilla, 2012, p. 153)	Apalancamiento	Apalancamiento	Activo total/Patrimonio	

Elaborado por: Lizano (2023)

# CAPÍTULO IV

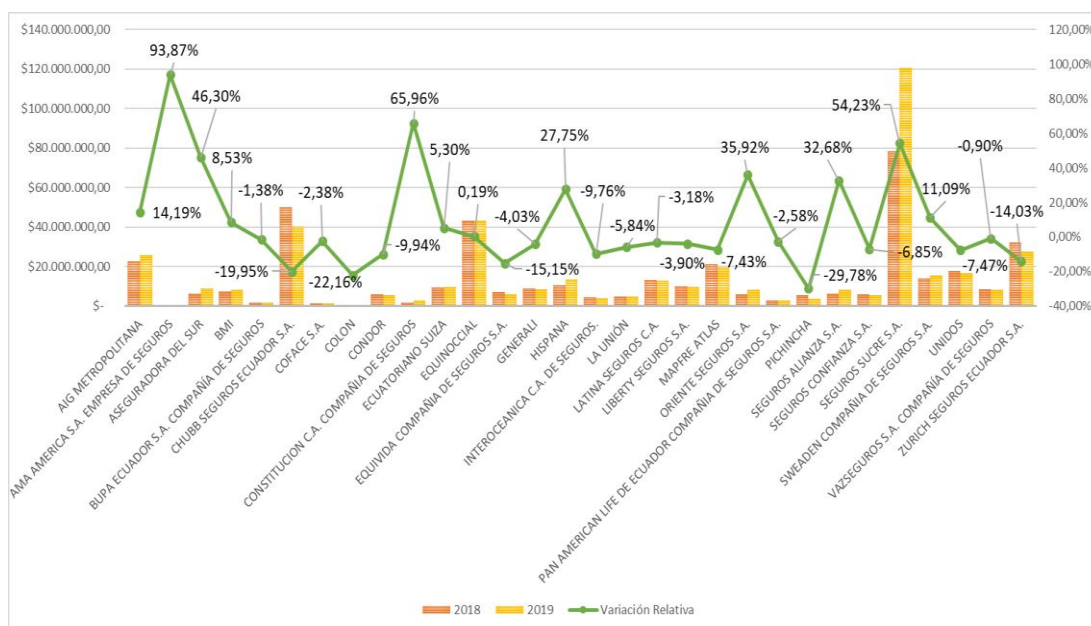
## RESULTADOS

### 4.1 Resultados y discusión

De la evaluación realizada se obtiene las tablas resumen con los resultados del análisis financiero de cartera vencida y liquidez de las 30 aseguradoras que operan en el Ecuador durante los periodos comparativos 2018 al 2021, para lo cual se trabajó con la información del portal de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, utilizando hojas de cálculo de Excel para su respectivo análisis y representación a través de figuras que muestran las variaciones de los periodos mencionados.

A continuación, la figura No. 7 detalla la variación relativa resumida de la cuenta deudores por primas durante los años 2018-2019. En donde se evidenció que la aseguradora AMA America S.A. Empresa de Seguros tuvo un incremento del 93,87% debido a primas pendientes de cobro y a la emisión de primas a crédito. Por otro lado, Seguros del Pichincha decreció en un 29,78%, a consecuencia del cobro de aquellas primas con saldos vencidos.

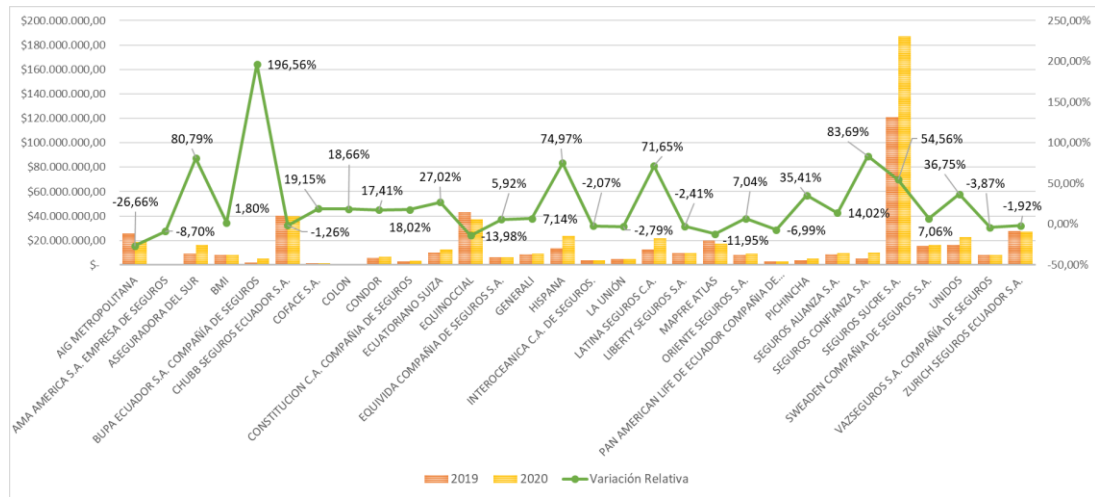
**Figura 7. Análisis deudores por primas 2018-2019**



Elaborado por: Lizano (2023)

De acuerdo a la figura No. 8 se evidenció que Bupa Ecuador S.A. Compañía de Seguros incrementó en un 196,56% debido a la cantidad de primas vencidas que posee. Sin embargo, AIG Metropolitana decreció en un 26,66%, a causa del cobro de primas por vencer y vencidas.

**Figura 8.** Análisis deudores por primas 2019-2020

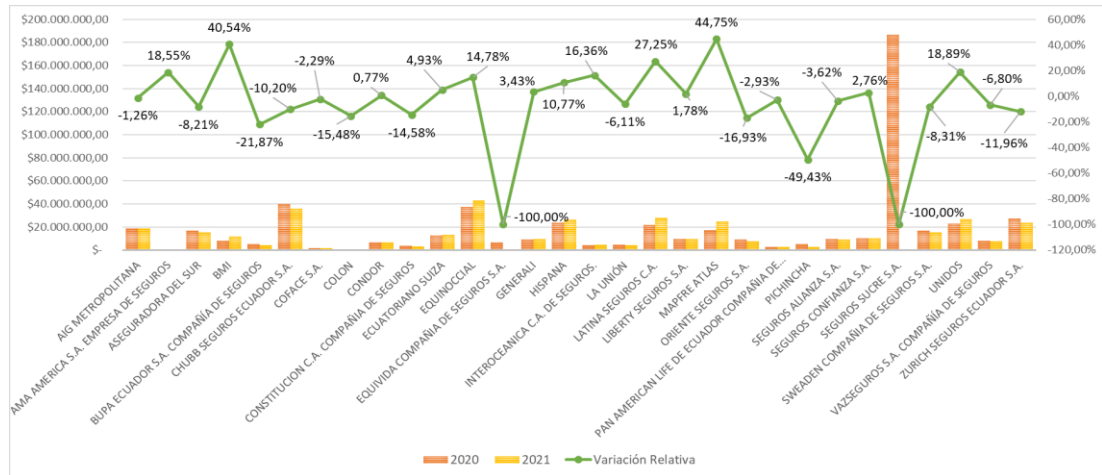


**Elaborado por:** Lizano (2023)

Es importante mencionar que en el año 2021 Seguros Equinoccial se fusionó con Seguros Equivida Compañía de Seguros S.A para constituir una compañía aseguradora firme y completa de cobertura nacional (El Universo, 2021). Por otro lado, la Superintendencia de Compañías dispuso “la liquidación forzosa de Seguros Sucre S. A. a través de Resolución No. SCVS-INS-2021-00010441, del 24 de noviembre de 2021” (El Universo, 2022). Por lo tanto, dichas aseguradoras no cuentan con la información financiera para el año 2021 y posteriores, es por ello que en dicho periodo no formaron parte de los análisis realizados.

En la figura No. 9 se observa que a aseguradora Mapfre Atlas tuvo un incremento del 44,75% dado que el saldo de cuentas por vencer aumentó por la emisión de primas a crédito. En cambio, Seguros Pichincha decreció en un 49,43% debido al cobro de primas por vencer y vencidas.

**Figura 9. Análisis deudores por primas 2020-2021**

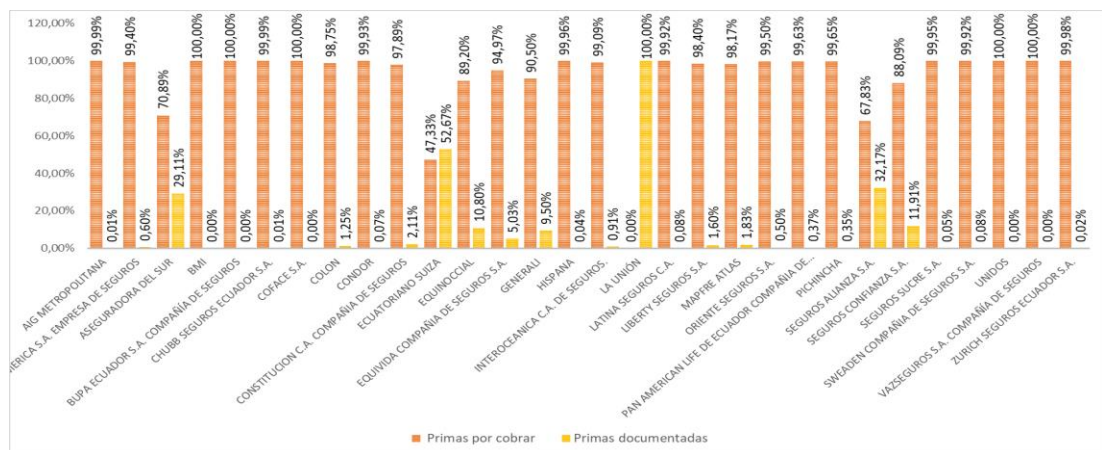


Elaborado por: Lizano (2023)

Se realizó un análisis vertical, el cual permitió medir como está compuesto el componente deudores por primas en los estados financieros de cada aseguradora, mediante este análisis se determinó que tanto participo los rubros de las cuentas primas por cobrar y primas documentadas durante los periodos 2018 al 2021.

Respecto a la figura No. 10 se evidencia que en promedio el 91,30% de aseguradoras la cuenta primas por cobrar tuvo un peso porcentual entre el 47,33% al 100% del total de deudores por primas durante el año 2018. Por el contrario, el resto de aseguradoras contaron con un peso porcentual entre el 0,00% al 100% correspondiendo a primas documentadas.

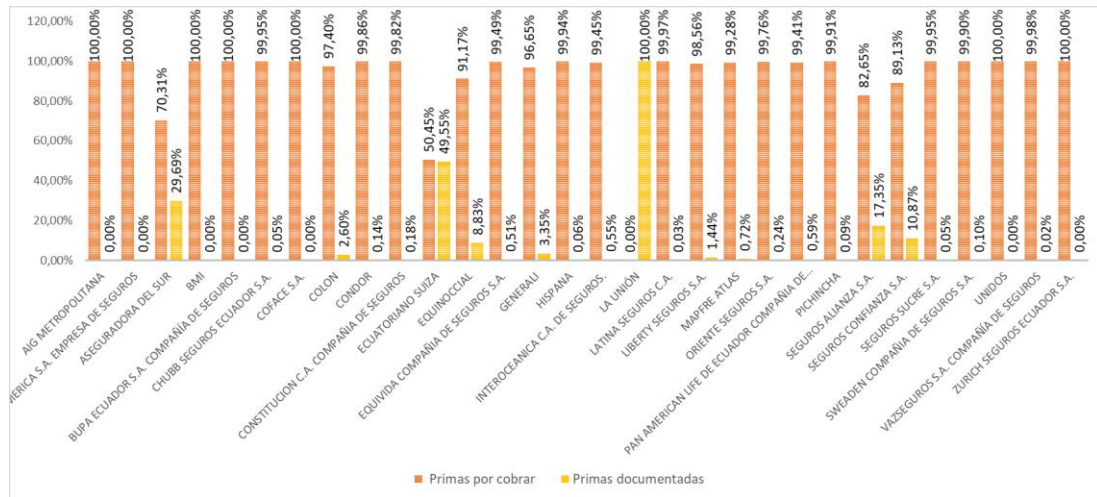
**Figura 10. Composición de deudores por primas año 2018**



Elaborado por: Lizano (2023)

Según la figura No. 11 indica que la cuenta primas por cobrar tuvo un peso porcentual entre el 50,45% al 100% del componente deudores por primas en el año 2019, que en promedio correspondió al 92,43% de aseguradoras. A diferencia de la cuenta primas documentadas que representó entre el 0,00% al 100% en las aseguradoras restantes.

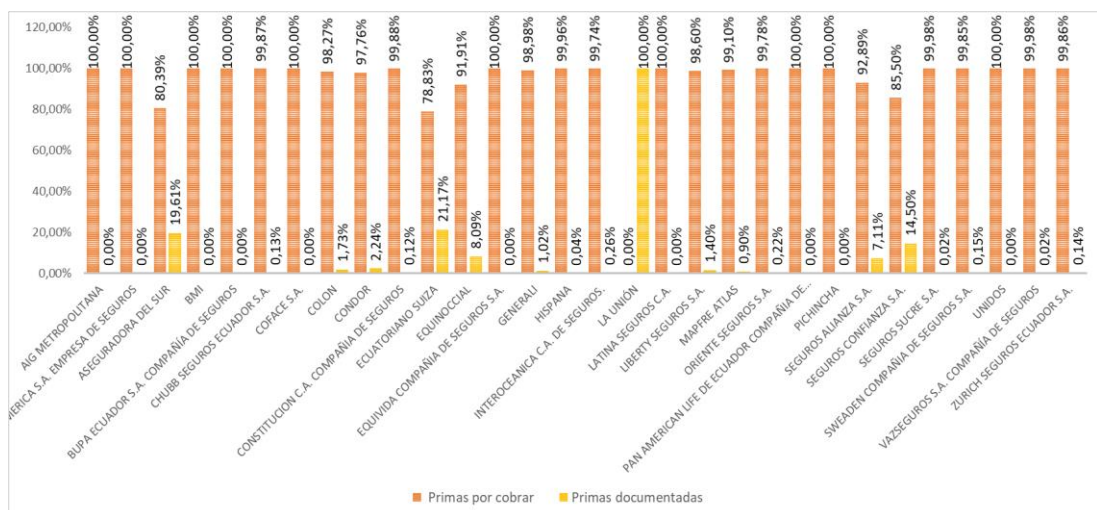
**Figura 11.** Composición de deudores por primas año 2019



Elaborado por: Lizano (2023)

La figura No. 12 muestra que en promedio el 94,04% de aseguradoras en la cuenta primas por cobrar tuvo un peso porcentual entre el 78,83% al 100% del total de deudores por primas durante el año 2020, en cambio, el peso porcentual en la cuenta primas documentadas correspondió entre el 0,00% al 100%.

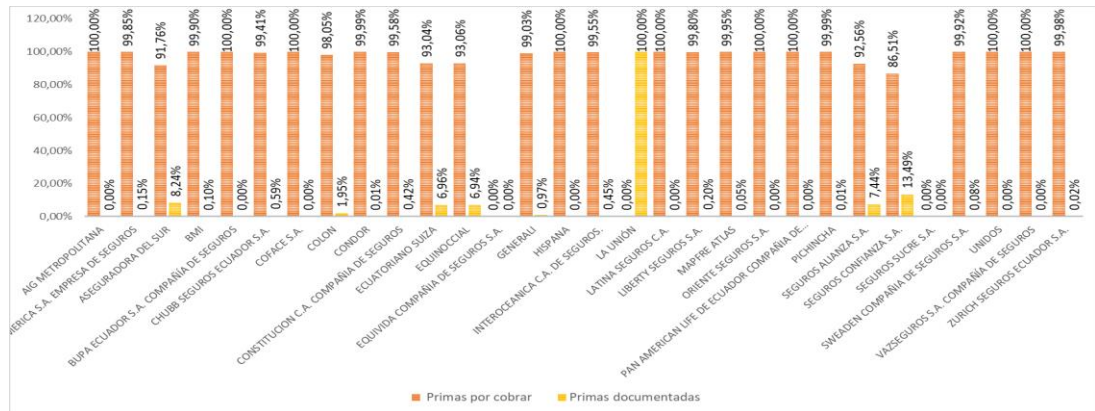
**Figura 12.** Composición de deudores por primas año 2020



Elaborado por: Lizano (2023)

De acuerdo a la figura No. 13 en un promedio de 94,71% de aseguradoras el componente deudores por primas estuvo compuesto entre el 86,51% al 100% de primas por cobrar, sin embargo, en Seguros La Unión el 100% estuvo conformado por primas documentadas en el año 2021

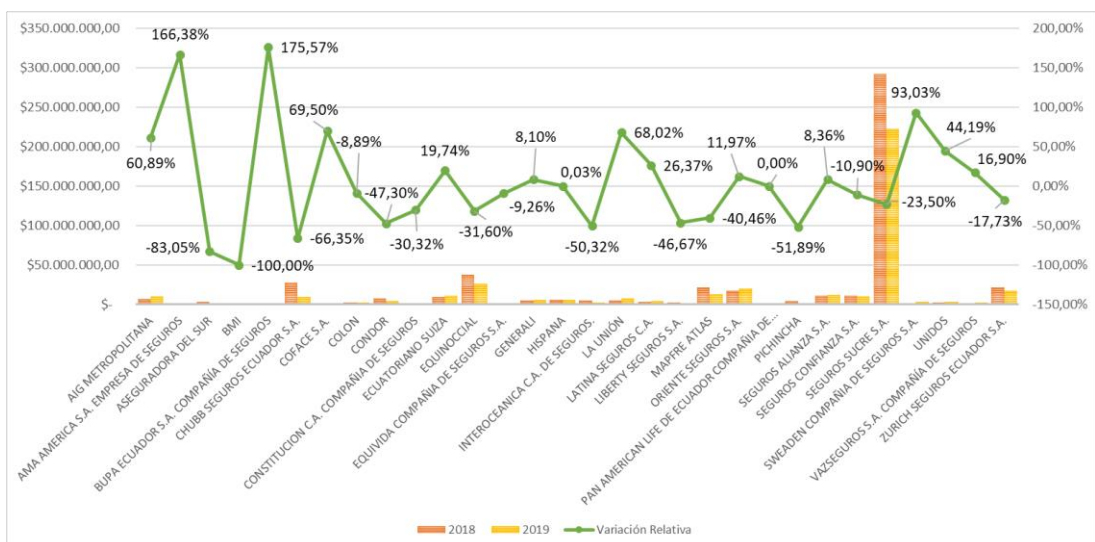
**Figura 13. Composición de deudores por primas año 2021**



Elaborado por: Lizano (2023)

La figura No. 14 evidencia la variación de deudores por reaseguros y coaseguros en los años 2018-2019. Bupa Ecuador S.A Compañía de Seguros tuvo un incremento del 175,57% por la cantidad de deudores por siniestros de reaseguros cedidos, mientras que, BMI decreció en un 100,00% a consecuencia del cobro de primas de reaseguros y coaseguros aceptados.

**Figura 14. Análisis deudores por reaseguros y coaseguros 2018-2019**

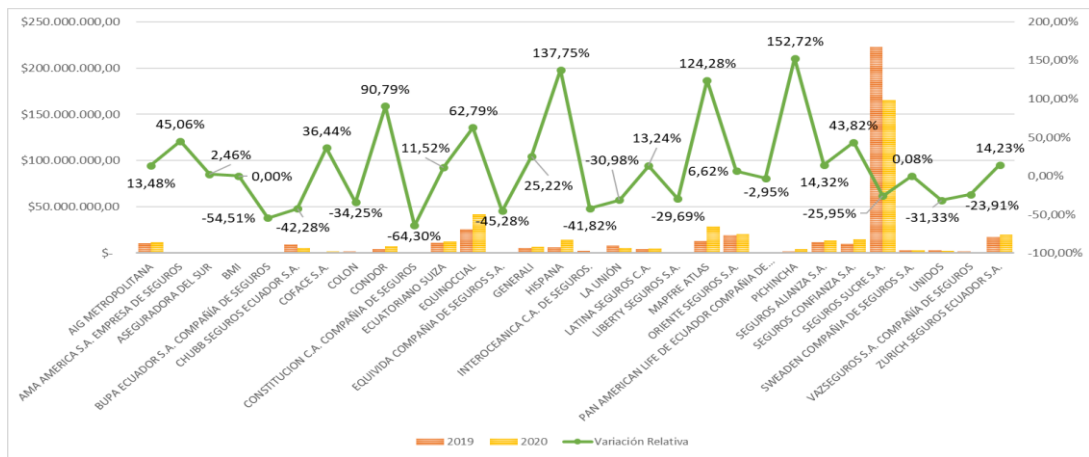


Elaborado por: Lizano (2023)



En lo concerniente a la figura No. 15 se revela que Seguros Pichincha incrementó en un 152,72% la cuenta deudores por reaseguros y coaseguros, a razón del saldo de deudores por siniestros de reaseguros cedidos. Por otro lado, Constitución C.A. Compañía de Seguros decreció en un 64,30%, a causa de la recuperación de siniestros avisados por reaseguros cedidos, esto durante los años 2019-2020.

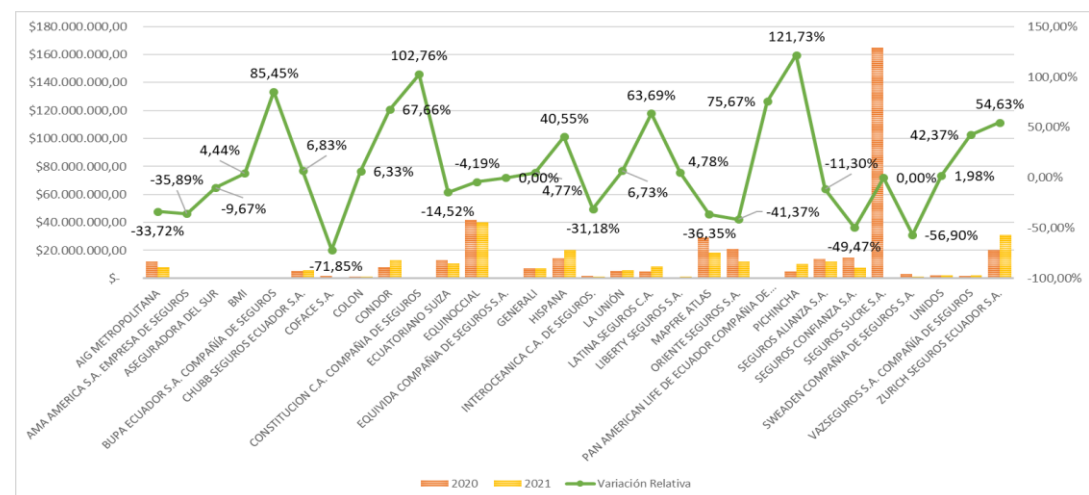
**Figura 15. Análisis deudores por reaseguros y coaseguros 2019-2020**



Elaborado por: Lizano (2023)

La figura No. 16 indica que durante los años 2020-2021 Seguros Pichincha tuvo un incremento del 121,73% a causa reaseguros cedidos, mientras que, Seguros Coface S.A decreció en un 71,85% por la recuperación de siniestros por reaseguros cedidos.

**Figura 16. Análisis deudores por reaseguros y coaseguros 2020-2021**



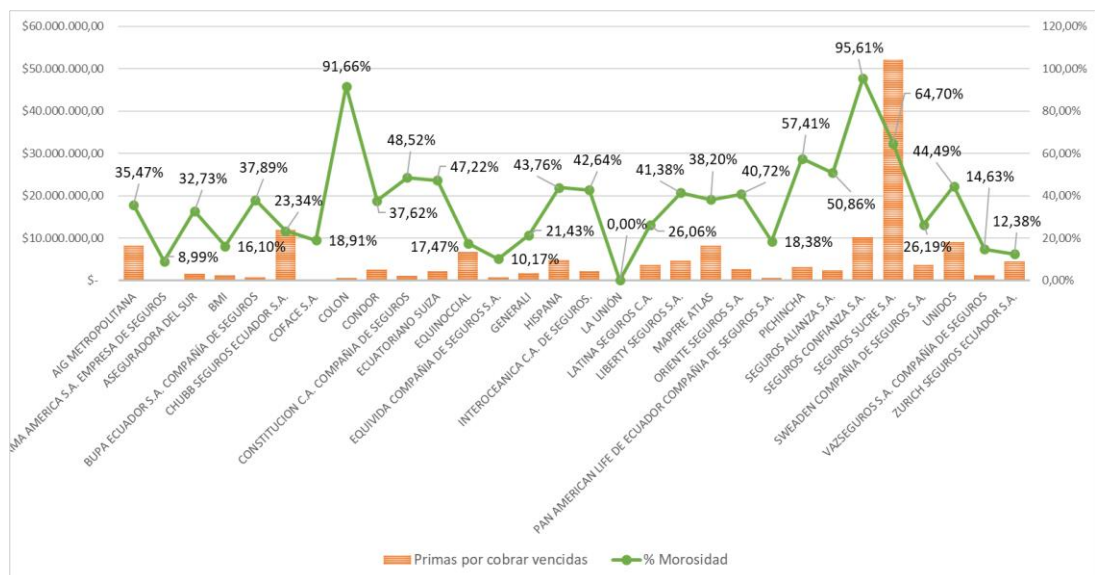
Elaborado por: Lizano (2023)

El uso de indicadores permite analizar e interpretar la información de una empresa con el objetivo de evaluar, medir, comparar y determinar su desempeño en diferentes periodos, para así poder corregir problemas existentes y tomar decisiones adecuadas.

Con respecto a la figura No. 17 se visualiza los resultados obtenidos a través del indicador de morosidad de primas por cobrar en el año 2018. Durante este periodo se determinó que las aseguradoras con mayor nivel de morosidad fueron: Seguros Confianza S.A con el 95,61% y Seguros Colón S.A con el 91,66%. Por otro lado, Ama America S.A tuvo una morosidad del 8,99% y Seguros La Unión tuvo un índice de morosidad del 0,00%.

Es importante mencionar que mientras menor sea el indicador es mejor, pues a mayor morosidad menos liquidez.

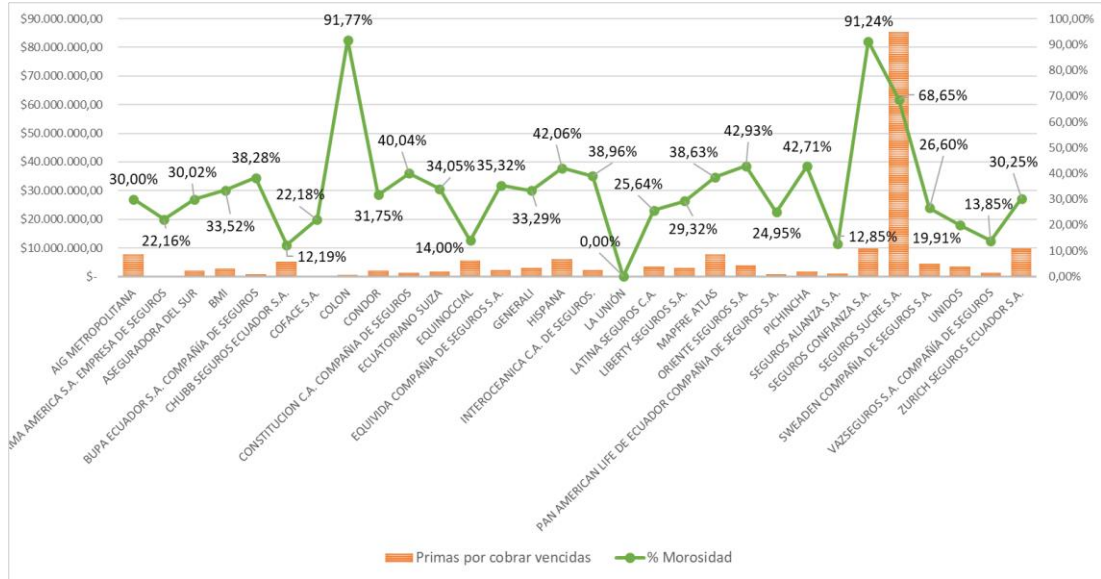
**Figura 17. Morosidad de primas por cobrar año 2018**



**Elaborado por:** Lizano (2023)

La figura No. 18 indica que durante el año 2019 Seguros Colón S.A obtuvo el 91,77% y Seguros Confianza el 91,24% siendo las aseguradoras con un índice alto de morosidad por primas. En cambio, Chubb Seguros Ecuador S.A presentó un nivel bajo del 12,19% y Seguros La Unión mantuvo su índice en un 0,00% al igual que el año 2018.

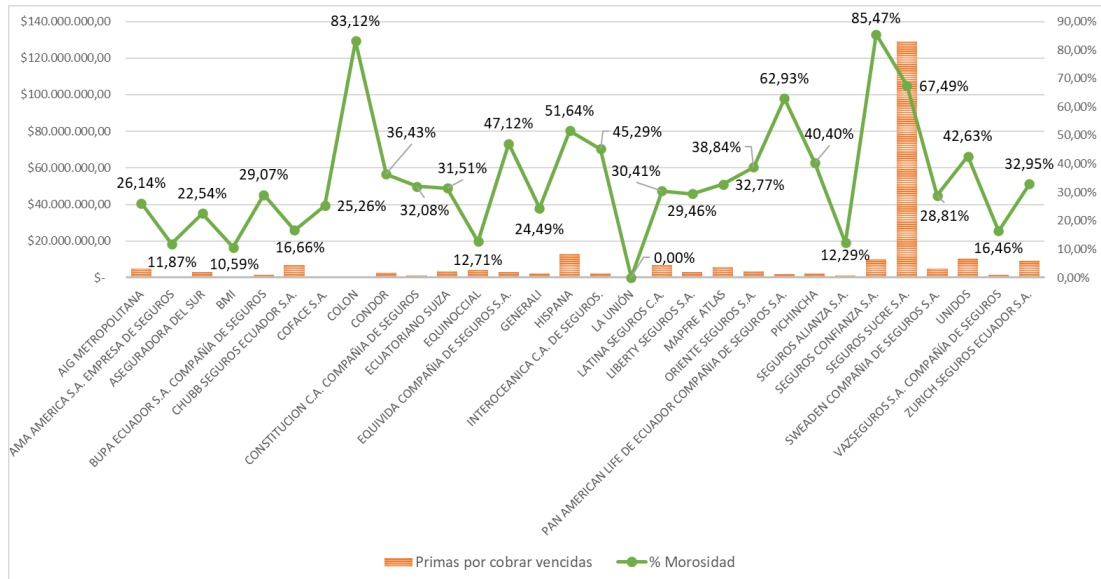
**Figura 18. Morosidad de primas por cobrar año 2019**



Elaborado por: Lizano (2023)

Se expone en la figura No. 19 el índice de morosidad de primas por cobrar en el año 2020, se aprecia que Seguros Confianza S.A tuvo el 85,47%, Seguros Colón S.A el 83,12% y Seguros Sucre el 67,49%. Sin embargo, BMI mostró menor nivel de 10,59% y Seguros La Unión mantuvo su índice en un 0,00% al igual que los periodos anteriores.

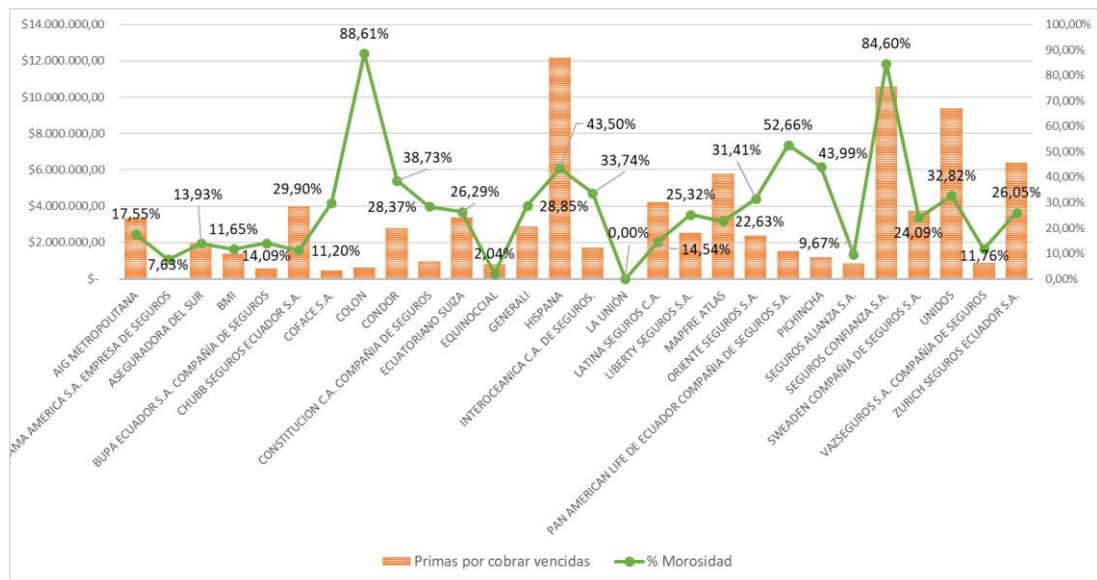
**Figura 19. Morosidad de primas por cobrar año 2020**



Elaborado por: Lizano (2023)

En la figura No. 20 se observa que las aseguradoras con mayor nivel de morosidad fueron: Seguros Colón S.A con el 88,61% y Seguros Confianza con el 84,60%. Por otro lado, Ama America S.A tuvo una morosidad del 7,63%, Seguros Equinoccial el 2,04% y Seguros La Unión continuó con un índice de morosidad del 0,00% en el año 2021.

**Figura 20. Morosidad de primas por cobrar año 2021**

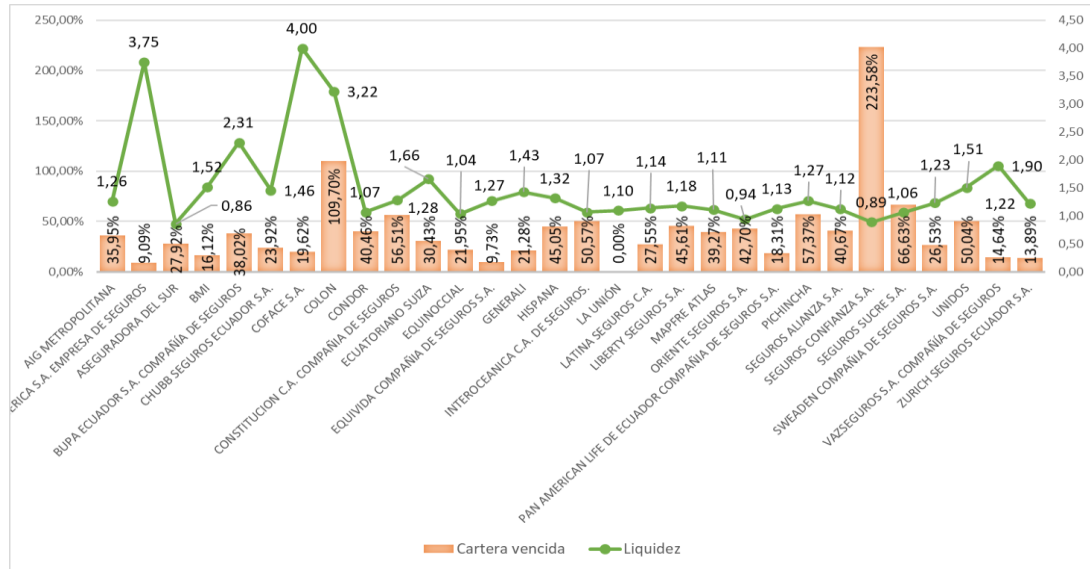


**Elaborado por:** Lizano (2023)

Siguiendo con el análisis establecido la figura No. 21 muestra los resultados obtenidos del índice de cartera vencida, el cual determinó el porcentaje de la cartera de primas por cobrar que no han sido pagados a la fecha y del índice de liquidez permitiendo observar la disponibilidad de cada aseguradora para hacer frente a las obligaciones de corto plazo durante el año 2018.

Se puede exponer que Seguros Confianza S.A. mostró un alto nivel de cartera vencida que correspondió al 223,58% y por cada dólar de deuda a corto plazo contó con \$0,89 para cubrirla. Así mismo, Seguros Colón S.A tuvo el 109,70% de cartera vencida y una liquidez de \$3,22. Pero, Seguros Coface S.A mostró un alto nivel de liquidez lo cual significa que tuvo \$4,00 para cubrir sus deudas de corto plazo y su cartera vencida fue de 19,62%. Por otra parte, Aseguradora del Sur presentó un bajo nivel de liquidez de 0,86% y un índice de cartera vencida del 27,92%.

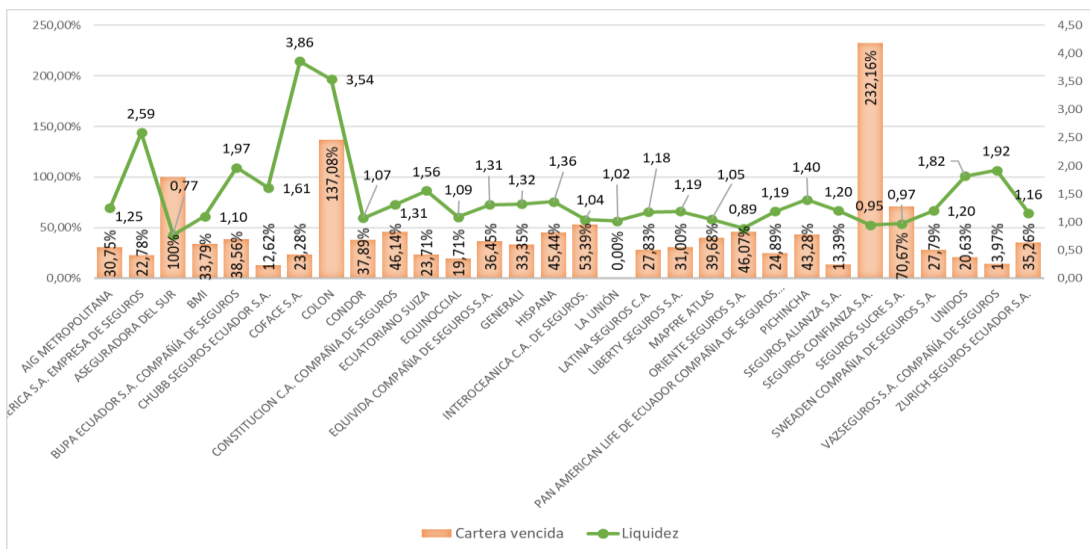
**Figura 21. Cartera vencida y liquidez en el año 2018**



Elaborado por: Lizano (2023)

Los resultados obtenidos en el año 2019 se muestran en la figura No. 22 en donde la aseguradora con alto nivel de cartera vencida fue Seguros Confianza S.A. con el 232,16% y tuvo \$0,95 de liquidez para cubrir sus deudas de corto plazo. Por otro lado, Seguros Coface S.A mantuvo alto nivel de liquidez del \$3,86 y un nivel de cartera vencida del 23,26% y Aseguradora del Sur presentó un nivel bajo de liquidez del 0,77% y un índice de cartera vencida del 100,00%.

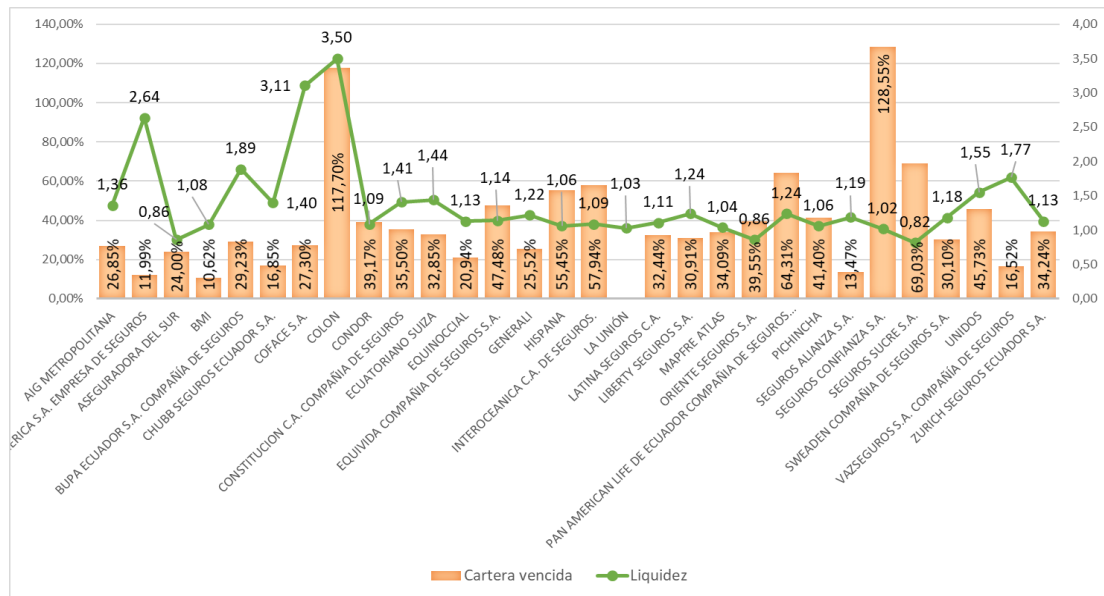
**Figura 22. Cartera vencida y liquidez en el año 2019**



Elaborado por: Lizano (2023)

En la figura No. 23 se muestra que Seguros Confianza S.A. tuvo mayor nivel de cartera vencida que correspondió al 128,55% y por cada dólar de deuda a corto plazo contó con \$1,02 para cubrirla. En cambio, Seguros Coface S.A tuvo un nivel de liquidez de \$3,11 para cubrir sus deudas de corto plazo y su cartera vencida fue de 27,30%, mientras que, Seguros Sucre S.A. consiguió el \$0,82 de liquidez y una cartera vencida de 69,03% durante el año 2020.

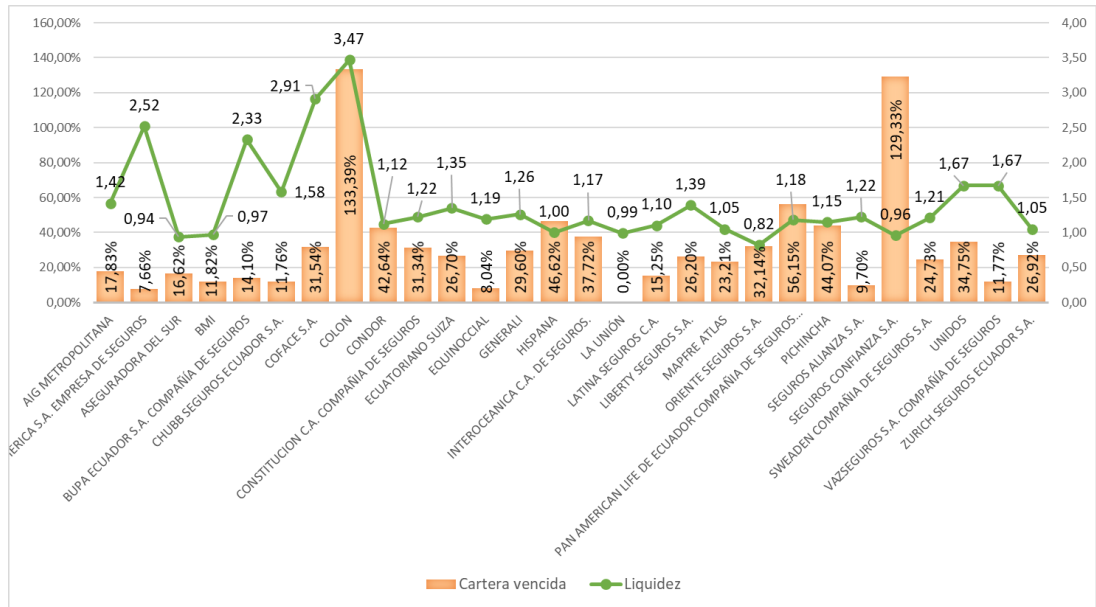
**Figura 23. Cartera vencida y liquidez en el año 2020**



**Elaborado por:** Lizano (2023)

Como se describe en la figura No. 24 en el año 2021 Seguros Colón S.A obtuvo mayor nivel de cartera vencida de 133,39% y un nivel de liquidez de \$3,47, mientras que, Seguros Confianza S.A. alcanzó el 129,33%, lo que se interpreta que por cada dólar de deuda a corto plazo contó con \$0,96 para cubrirla. Sin embargo, Seguros Coface S.A tuvo un nivel de liquidez \$2,91 y su cartera vencida fue de 31,54%, por otro lado, Oriente Seguros S.A. alcanzó el \$0,82 de liquidez y una cartera vencida de 32,14%.

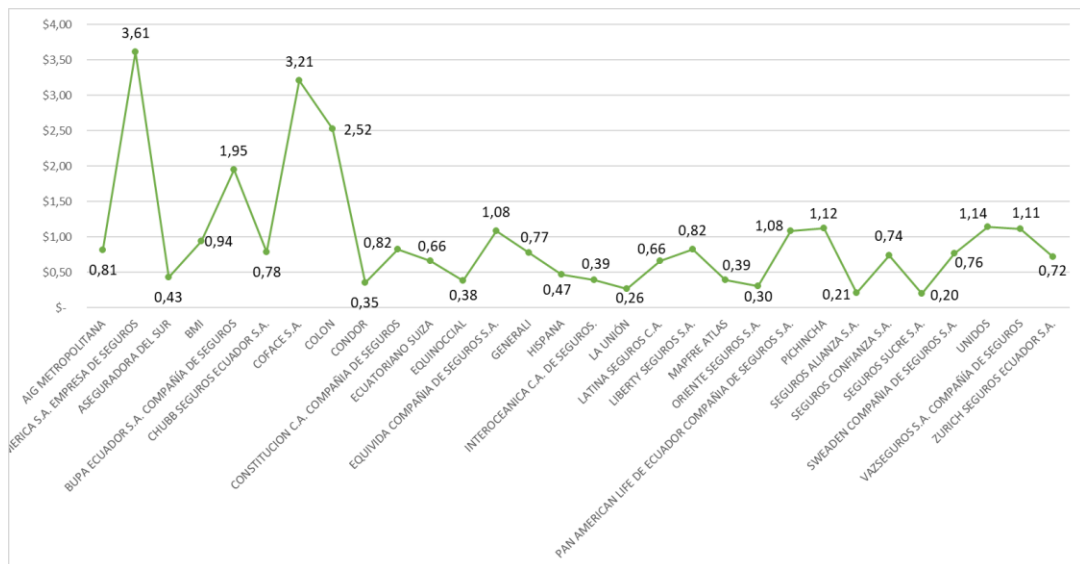
**Figura 24. Cartera vencida y liquidez en el año 2021**



Elaborado por: Lizano (2023)

La aplicación del indicador de liquidez inmediata revela la capacidad que poseen las aseguradoras para responder a deudas inmediatas a través de las cuentas de efectivo y equivalentes e inversiones financieras corrientes. En la figura No. 25 se observa que durante el año 2018 AMA América S.A. Empresa de Seguros tuvo \$3,61 de liquidez inmediata, mientras que Seguros Sucre S.A. consiguió \$0,20.

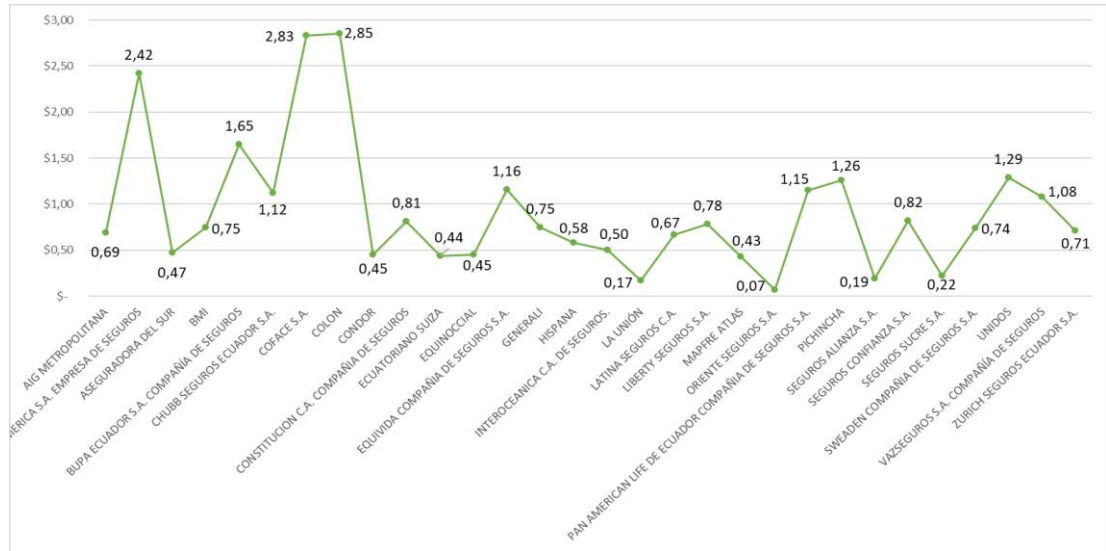
**Figura 25. Liquidez inmediata en el año 2018**



Elaborado por: Lizano (2023)

La figura No. 26 evidencia que Seguros Colón S.A tuvo \$2,85 para solventar sus compromisos de corto plazo, por otro lado, Oriente Seguros S.A tuvo \$0,07 esto significó que tuvo dificultades para solventar sus obligaciones en el año 2019.

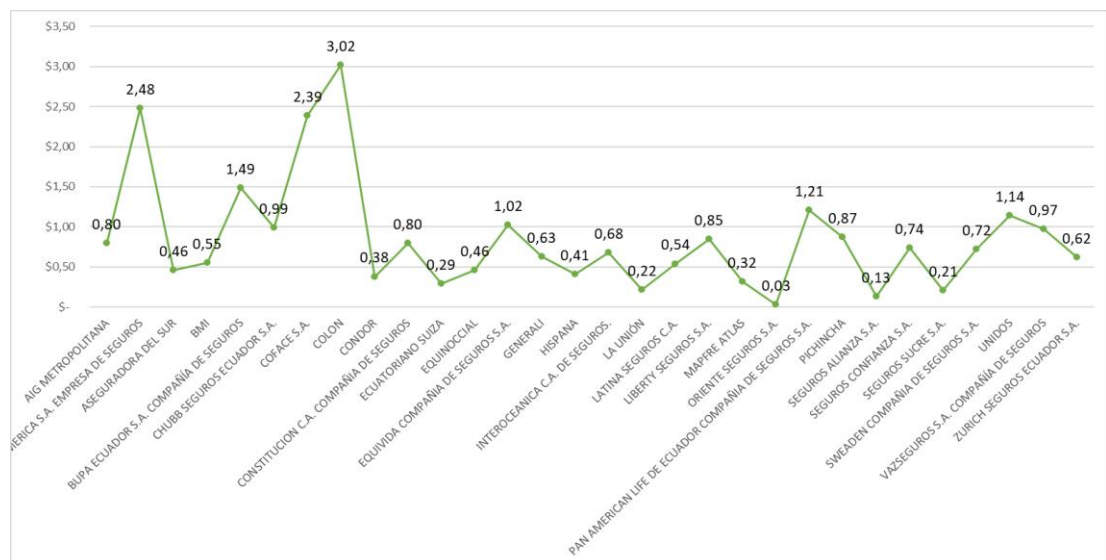
**Figura 26. Liquidez inmediata en el año 2019**



Elaborado por: Lizano (2023)

Durante el año 2020, la figura No. 27 señala que Seguros Colón S.A contó con un nivel de liquidez inmediata de \$3,02, por el contrario, Oriente Seguros por cada dólar de deuda de corto plazo que tuvo, contó con apenas \$0,03 para cubrirla.

**Figura 27. Liquidez inmediata en el año 2020**

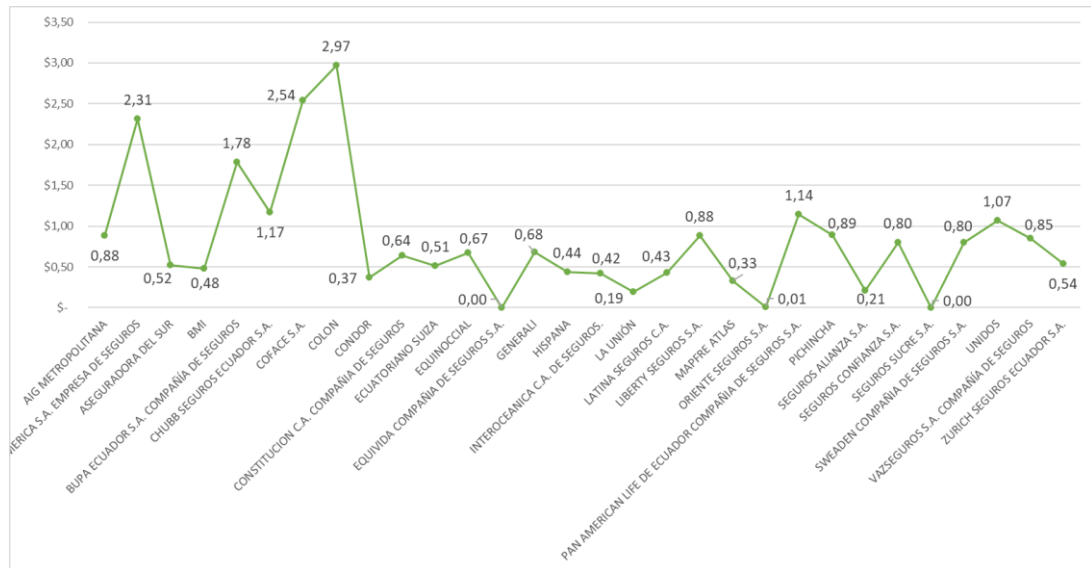


Elaborado por: Lizano (2023)



De acuerdo a la figura No. 28 Seguros Colón S.A tuvo \$2,97 para cubrir deudas de corto plazo considerando exclusivamente el efectivo y equivalentes e inversiones financieras. En cambio, Oriente Seguros tuvo apenas \$0,01 en el periodo 2021.

**Figura 28.** *Liquidez inmediata en el año 2021*

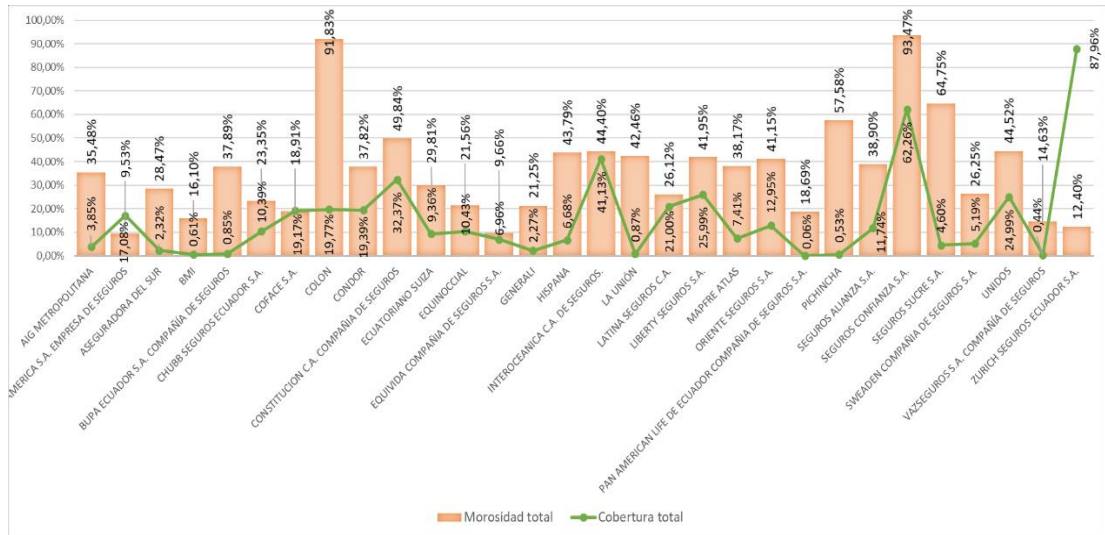


**Elaborado por:** Lizano (2023)

El analizar el riesgo de crédito en el sector de seguros permitió incurrir en la posibilidad de pérdidas a causa del incumplimiento de las obligaciones por parte de los asegurados (deudores), esto mediante el indicador de morosidad y la razón de cobertura.

Se refleja en la figura No. 29 los resultados del indicador de morosidad total que representa las primas vencidas en relación al total de deudores por primas y la ratio de cobertura formada por las provisiones por cuentas incobrables, indica la capacidad de la aseguradora de responder al riesgo crediticio. Durante el año 2018, Seguros Confianza S.A tuvo un alto índice de morosidad de 93,47% y una cobertura de 62,26%, en cambio, AMA América S.A. Empresa de Seguros tuvo un bajo índice de morosidad de 9,53% y su cobertura de 17,08%. Por otro lado, las empresas con menor ratio de cobertura fueron Pan American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A. con 0,06% y su morosidad de 18,69%, mientras que Zurich Seguros Ecuador S.A. tuvo una ratio de 87,96% y su morosidad de 12,4%.

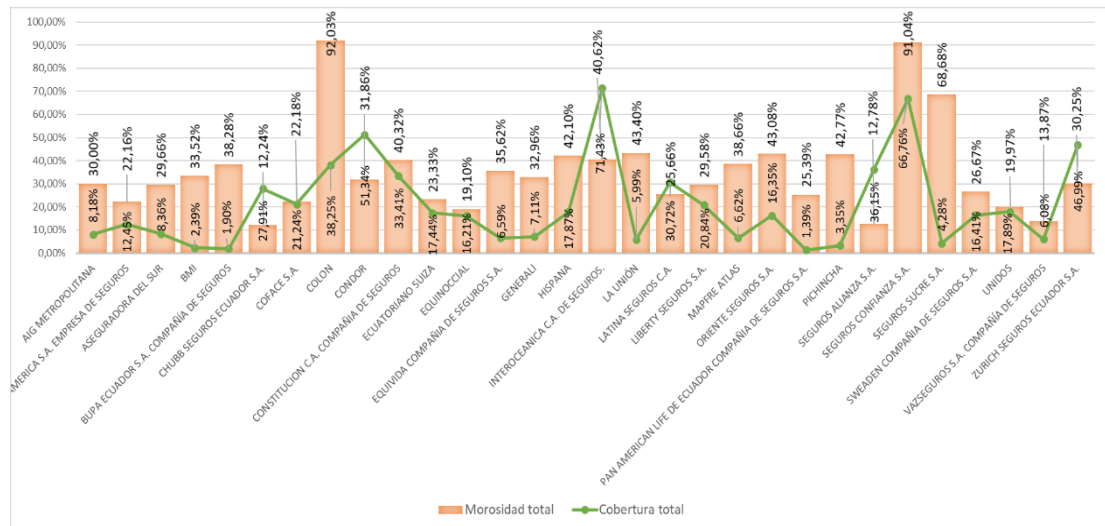
**Figura 29. Morosidad y cobertura total año 2018**



Elaborado por: Lizano (2023)

En la figura No. 30 demuestra que, durante el año 2019, Seguros Colón S.A tuvo un alto índice de morosidad de 92,03% y una cobertura de 38,25%, por otro lado, Chubb Seguros Ecuador S.A. tuvo un bajo índice de morosidad de 12,24% y su cobertura de 27,91%. Las empresas con menor ratio de cobertura fueron Pan American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A. con 1,39% y su morosidad de 25,39%, Bupa Ecuador S.A. Compañía de Seguros 1,90% y su morosidad de 38,28%, por el contrario, Interoceánica C.A. de Seguros tuvo una ratio de 71,43% y una morosidad de 40,62%.

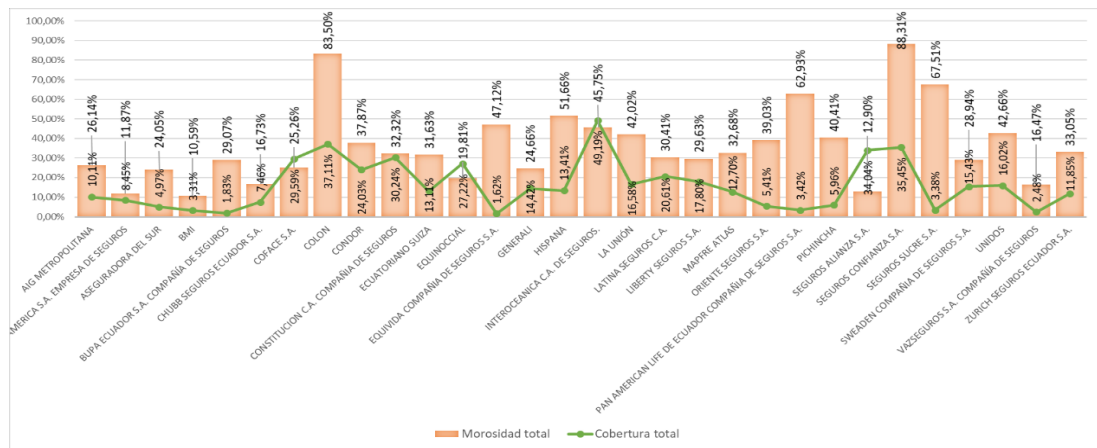
**Figura 30. Morosidad y cobertura total año 2019**



Elaborado por: Lizano (2023)

La figura No. 31 señala que Seguros Confianza S.A tuvo una morosidad de 88,31% y una cobertura de 35,45%, a excepción de BMI que tuvo el 10,59% de morosidad y 3,31% de cobertura. Por otro lado, Equivida Compañía de Seguros S.A. tuvo una cobertura de 1,62% y su morosidad de 47,12%, mientras que, Interoceánica C.A. de Seguros tuvo 49,19% de cobertura y su morosidad de 45,75% en el año 2020.

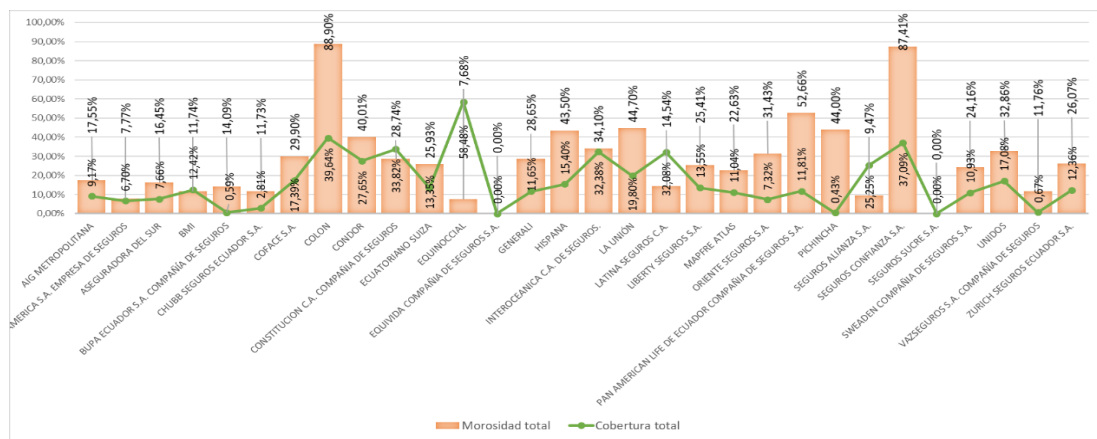
**Figura 31. Morosidad y cobertura total año 2020**



Elaborado por: Lizano (2023)

En el periodo 2021 la figura No. 32 refleja que, el mayor índice de morosidad de 88,90% correspondió a Seguros Colón S.A y su cobertura fue de 39,64%, en cambio, Seguros Equinoccial tuvo un bajo índice de morosidad de 7,68% y mayor cobertura de 58,48%. Por otro lado, Seguros Pichincha tuvo una cobertura de 0,43% y su morosidad de 44%.

**Figura 32. Morosidad y cobertura total año 2021**

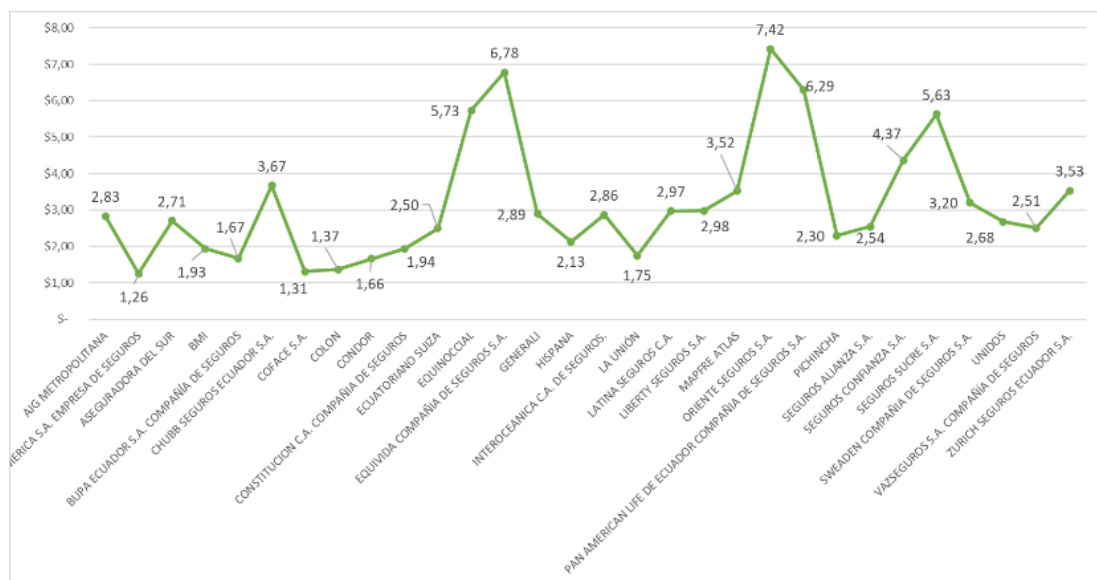


Elaborado por: Lizano (2023)

También se realizó un análisis del indicador de apalancamiento por la relación que tiene con las variables de estudio, debido a que las empresas al tener menor liquidez buscan otras fuentes de financiamiento que les permitan hacer frente a sus obligaciones. Por lo tanto, mediante su aplicación se determinó el nivel de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros y se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio.

Como se muestra en la figura No. 33 durante el año 2018 Oriente Seguros S.A. tuvo un mayor nivel de apalancamiento, lo que significa que por cada dólar de patrimonio tuvo \$7,42 de activos y Equivida Compañía de Seguros S.A. tuvo \$6,78 de activos. En cambio, AMA América S.A. Empresa de Seguros tuvo \$1,26 de activos.

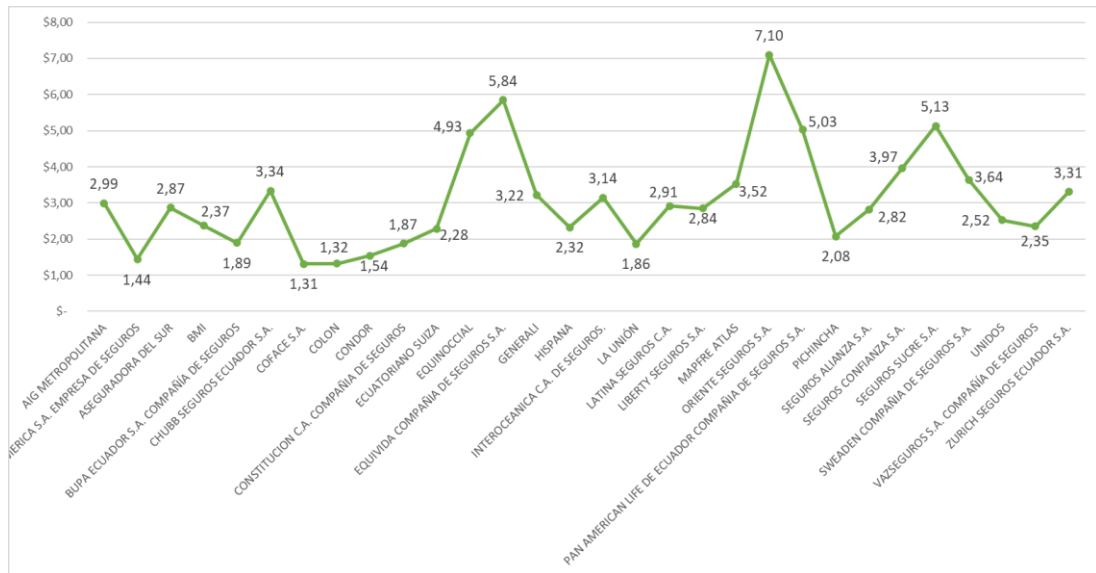
**Figura 33.** Apalancamiento año 2018



**Elaborado por:** Lizano (2023)

De acuerdo a la figura No. 34 se muestra que por cada dólar de patrimonio que obtuvo Oriente Seguros S.A tuvo \$7,10 de activos, así mismo Equivida Compañía de Seguros S.A. tuvo \$5,84 de activos. En cambio, Coface S.A. tuvo \$1,26 de activos en el año 2019.

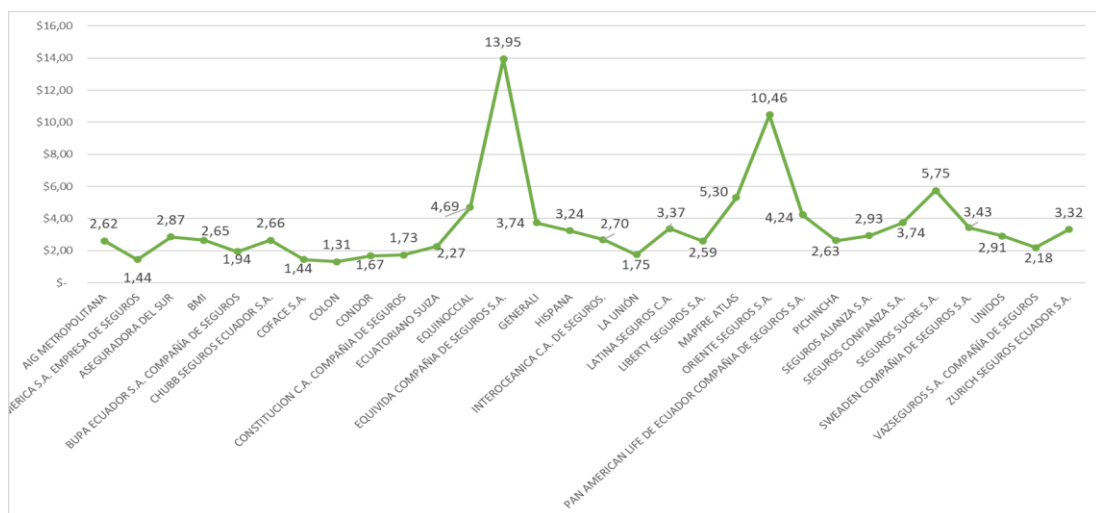
**Figura 34. Apalancamiento año 2019**



Elaborado por: Lizano (2023)

La figura No. 35 se observa que en el año 2020 Equivida Compañía de Seguros S.A. tuvo un mayor nivel de apalancamiento, en otras palabras, por cada dólar de patrimonio tuvo \$13,95 de activos y Oriente Seguros S.A tuvo \$10,46 de activos. Por el contrario, Seguros Colón S.A tuvo \$1,31 de activos.

**Figura 35. Apalancamiento año 2020**

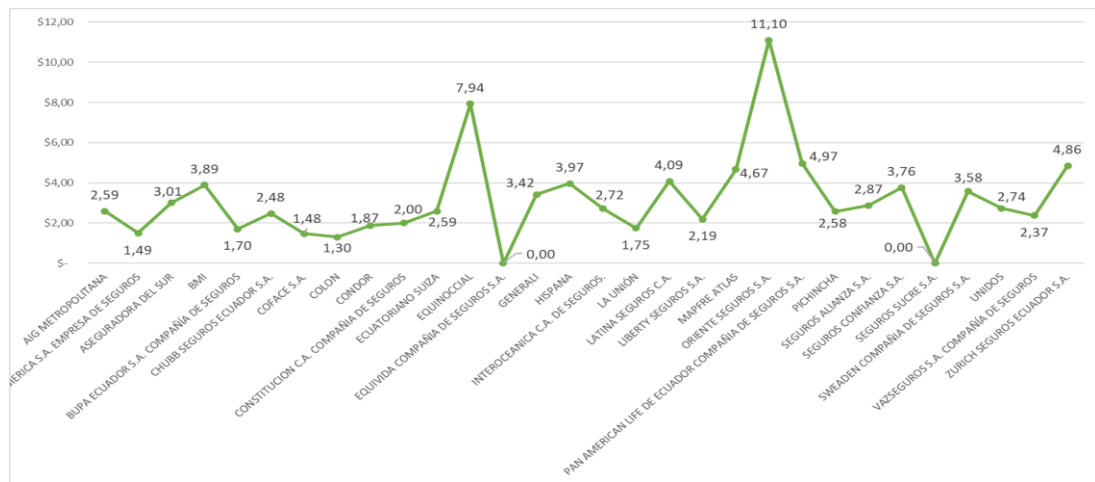


Elaborado por: Lizano (2023)

Los resultados del índice de apalancamiento se encuentran en la figura No. 36. Se expone que la aseguradora con mayor nivel de apalancamiento fue Oriente Seguros

S.A. pues obtuvo \$11,10 de activos y Seguros Equinoccial tuvo \$7,94 de activos, mientras que, Seguros Colón S.A tuvo \$1,30 de activos.

**Figura 36.** Apalancamiento año 2021



**Elaborado por:** Lizano (2023)

El uso de las razones financieras sirve como indicador para medir la estabilidad de una organización. Altman “desarrolló el modelo de puntuación Z, el cual utilizó la información financiera de las empresas para pronosticar la probabilidad de quiebra empresarial con dos o tres años de anticipación” (Roque y Caicedo, 2022, p. 167).

A continuación, en la figura No. 37 se reflejan los resultados obtenidos mediante la aplicación del modelo Z-Altman durante el año 2022, tomando en cuenta las aseguradoras que presentaron alto nivel de morosidad total en los periodos 2018-2021. En donde Seguros Confianza S.A. al evidenciar un alto nivel de morosidad se halla en zona de quiebre donde  $Z < 1,10$  lo que representa alta probabilidad de insolvencia financiera. Así mismo, Seguros Colón S.A, aunque mantuvo un alto nivel de morosidad se encuentra en zona segura, esto debido a que alcanzó un nivel alto de liquidez. Por el contrario, AMA America S.A. Empresa de Seguros y Chubb Seguros Ecuador S.A se hallaron en la zona segura donde  $Z > 2,60$  debido a que su nivel de morosidad fue bajo, lo que significa que tuvieron solidez financiera. Además, BMI y Seguros Equinoccial mantuvieron una zona de ignorancias donde  $1,10 > Z < 2,60$  lo cual significa que deben fortalecer el control financiero.

**Figura 37.** Predicción de quiebre mediante Z-Altman año 2022

No.	Aseguradoras	X1	X2	X3	X4	Z	Estado
		6,56	3,26	6,72	1,05		
1	AIG METROPOLITANA	2,019	0,222	1,066	0,736	● 4,04	Zona Segura
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	3,573	0,000	0,401	2,213	● 6,19	Zona Segura
3	ASEGURADORA DEL SUR	0,275	0,000	0,667	0,509	● 1,45	Zona de Ignorancia
4	BMI	0,876	0,112	0,695	0,555	● 2,24	Zona de Ignorancia
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	3,342	0,000	1,022	1,400	● 5,76	Zona Segura
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	1,956	0,096	0,975	0,678	● 3,70	Zona Segura
7	COFACE S.A.	3,836	0,000	0,374	1,615	● 5,82	Zona Segura
8	COLON	3,582	0,112	0,228	3,093	● 7,01	Zona Segura
9	CONDOR	0,468	0,389	0,227	1,269	● 2,35	Zona de Ignorancia
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	0,155	0,000	-0,556	0,648	● 0,25	Zona de Quiebre
11	ECUATORIANO SUIZA	1,251	0,000	1,547	0,646	● 3,44	Zona Segura
12	EQUINOCCIAL	1,017	0,000	0,292	0,170	● 1,48	Zona de Ignorancia
14	GENERALI	0,634	0,000	-0,226	0,371	● 0,78	Zona de Quiebre
15	HISPANA	0,610	0,000	0,438	0,256	● 1,30	Zona de Ignorancia
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	0,838	0,041	0,286	0,544	● 1,71	Zona de Ignorancia
17	LA UNIÓN	0,236	0,000	0,148	1,265	● 1,65	Zona de Ignorancia
18	LATINA SEGUROS C.A.	0,460	0,005	0,475	0,333	● 1,27	Zona de Ignorancia
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	1,170	0,000	-0,797	0,441	● 0,81	Zona de Quiebre
20	MAPFRE ATLAS	0,230	0,000	0,417	0,277	● 0,92	Zona de Quiebre
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	-1,694	0,000	-0,264	0,150	● -1,81	Zona de Quiebre
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	1,121	0,000	0,497	0,264	● 1,88	Zona de Ignorancia
23	PICHINCHA	1,179	0,000	1,674	0,661	● 3,51	Zona Segura
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	0,848	0,000	0,297	0,603	● 1,75	Zona de Ignorancia
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	-0,028	0,000	0,408	0,296	● 0,68	Zona de Quiebre
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	1,174	0,000	0,525	0,410	● 2,11	Zona de Ignorancia
28	UNIDOS	1,927	0,168	0,471	0,608	● 3,17	Zona Segura
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	2,120	0,000	0,394	0,718	● 3,23	Zona Segura
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	0,388	0,153	-0,328	0,368	● 0,58	Zona de Quiebre

Elaborado por: Lizano (2023)

**Tabla 16. Resumen de análisis horizontal 2018-2021**

<b>Variación relativa</b>		<b>2018-2019</b>	<b>2019-2020</b>	<b>2020-2021</b>		
<b>Deudores por primas</b>	Seguros Pichincha	-29,78%	AIG Metropolitana	-26,66%	Seguros Pichincha	-49,43%
	AMA América S.A. Empresa De Seguros	93,87%	Bupa Ecuador S.A. Compañía de Seguros	196,56%	Mapfre Atlas	44,75%
<b>Deudores por reaseguros y coaseguros</b>	BMI	-100,00%	Constitución C.A. Compañía de Seguros	-64,30%	Coface S.A.	-71,85%
	Bupa Ecuador S.A. Compañía de Seguros	175,57%	Seguros Pichincha	152,72%	Seguros Pichincha	121,73%

Elaborado por: Lizano (2023)

**Tabla 17. Resumen de análisis vertical 2018-2021**

<b>Peso Porcentual</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Primas por cobrar	91,30%	92,43%	94,04%	94,71%
Primas documentadas	8,70%	7,57%	5,96%	5,29%

Elaborado por: Lizano (2023)



**Tabla 18.** Resumen indicadores financieros 2018-2021

<b>Indicador</b>	<b>2018</b>		<b>2019</b>		<b>2020</b>		<b>2021</b>	
Morosidad de primas	Seguros La Unión	0,00%	Seguros La Unión	0,00%	Seguros La Unión	0,00%	Seguros La Unión	0,00%
	Seguros Confianza S.A.	95,61%	Seguros Colón	91,77%	Seguros Confianza S.A.	85,47%	Seguros Colón	88,61%
Morosidad total	AMA America S.A. Empresa de Seguros	9,53%	Chubb Seguros Ecuador S.A.	12,24%	BMI	10,59%	Seguros Equinoccial	7,68%
	Seguros Confianza S.A.	93,47%	Seguros Colón	92,03%	Seguros Confianza S.A.	88,31%	Seguros Colón	88,90%
Cartera vencida	Seguros La Unión	0,00%	Seguros La Unión	0,00%	Seguros La Unión	0,00%	Seguros La Unión	0,00%
	Seguros Confianza S.A.	223,58%	Seguros Confianza S.A.	232,16%	Seguros Confianza S.A.	128,55%	Seguros Colón	133,39%
Cobertura total	Pan American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.	0,06%	Pan American Life De Ecuador Compañía De Seguros S.A.	1,39%	Equivida Compañía De Seguros S.A.	1,62%	Seguros Pichincha	0,43%
	Zurich Seguros Ecuador S.A.	87,96%	Interoceánica C.A. De Seguros.	71,43%	Interoceánica C.A. De Seguros.	49,19%	Seguros Equinoccial	58,48%

Liquidez corriente	Aseguradora del Sur	\$0,86	Aseguradora Del Sur	\$0,77	Seguros Sucre S.A.	\$0,82	Oriente Seguros S.A.	40,82
	Coface S.A.	\$4,00	Coface S.A.	\$3,86	Seguros Colón	\$3,50	Seguros Colón	\$3,47
Liquidez inmediata	Seguros Sucre S.A.	\$0,20	Oriente Seguros S.A.	\$0,07	Oriente Seguros S.A.	\$0,03	Oriente Seguros S.A.	\$0,01
	AMA America S.A. Empresa De Seguros	\$3,61	Seguros Colón	\$2,85	Seguros Colón	\$3,02	Seguros Colón	\$2,97
Apalancamiento	AMA America S.A. Empresa De Seguros	\$1,26	Seguros Colón	\$1,31	Seguros Colón	41,31	Seguros Colón	\$1,30
	Oriente Seguros S.A.	\$7,42	Oriente Seguros S.A.	\$7,10	Equivida Compañía de Seguros S.A.	\$13,95	Oriente Seguros S.A.	\$11,10

**Elaborado por:** Lizano (2023)

## **4.2 Fundamentación de las preguntas de investigación**

### **¿Cuál es el comportamiento de deudores por primas, deudores de reaseguros y coaseguros, en los periodos 2018-2021?**

De acuerdo a los resultados obtenidos, a través del análisis horizontal durante los años 2018 a 2020 existió una variación creciente tanto en la cuenta deudores por primas y deudores de reaseguros y coaseguros. Esto a causa de la emisión de primas a crédito, aquellos saldos correspondientes a primas por vencer y vencidas y a los valores provenientes de primas de reaseguros o coaseguros aceptados y por siniestros. Uno de los factores que influyó el crecimiento de deudores por primas y de reaseguros y coaseguros fue la pandemia por COVID-19 que afectó a la economía en general, en donde el incumplimiento de pago por los asegurados se hizo presente. Para el periodo 2021 existió una variación decreciente, pues tanto en las aseguradoras, otros sectores económicos e incluso para la sociedad se presentó un escenario de recuperación.

También, mediante el análisis vertical se obtuvo que la cuenta primas por cobrar tuvo mayor participación dentro del componente deudor de primas y solo Seguros La Unión emitió primas documentadas.

### **¿Cuál es el comportamiento de la cartera vencida y que factores asocia en la actividad económica en las aseguradoras del Ecuador?**

Mediante la aplicación del indicador de cartera vencida, morosidad de primas por cobrar, morosidad y cobertura total, se evidenció que durante los periodos 2018-2019 existió un comportamiento estable en cuanto a morosidad, cartera vencida y cobertura. Para el año 2020 se observó que la morosidad y cartera vencida aumentó de forma significativa, a causa de la pandemia por COVID-19, pues este suceso dio paso al incumplimiento de pago de primas por parte de los asegurados y su cobertura fue menor. En el año 2021 la cartera vencida y morosidad tuvieron un comportamiento decreciente pero no en su totalidad y su cobertura fue alta. Cabe mencionar que Seguros Confianza es la aseguradora que obtuvo un alto índice de cartera vencida, lo cual es un factor que la posiciona en una zona de quiebre.

### **¿Cómo es la afectación de la liquidez en la operatividad de las empresas de seguros?**

Dentro del análisis de liquidez en las aseguradoras durante los años de estudio el nivel de liquidez corriente fue aceptable, permitiéndoles cubrir sus obligaciones a corto plazo sin ningún problema. Pero, a causa de la pandemia por COVID-19 en el año 2020 las aseguradoras tuvieron afectaciones en el desarrollo de sus actividades, en los ingresos por ventas y flujo de efectivo. Por otro lado, Coface y Seguros Colón S.A tuvieron un alto nivel de liquidez, lo cual significó que lograron hacer frente a sus deudas a corto, teniendo así mayor salud financiera. En cuanto a liquidez inmediata, el escenario fue otro, la mayoría de aseguradoras tuvo un menor índice para cubrir deudas corrientes considerando exclusivamente caja, bancos e inversiones financieras corrientes, por otra parte, AMA América S.A. Empresa De Seguros y Seguros Colón alcanzaron un nivel óptimo de liquidez inmediata.

### **4.3 Limitaciones del estudio**

Las limitaciones a las cuales estuvo sujeto este estudio fue la falta de acceso a la información contable y financiera de las entidades de seguros, factor que restringió un análisis rápido y de fácil comprensión de la información financiera.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1 Conclusiones

Realizada la investigación sobre cartera vencida y liquidez en las aseguradoras que operan en el Ecuador, se llegaron a las siguientes conclusiones:

Dentro del análisis financiero aplicado a las aseguradoras, en el análisis horizontal se evidencia que el incumplimiento en el pago de primas ha generado un crecimiento en los componentes deudores por primas y deudores por reaseguros y coaseguros, más aún en los saldos de aquellas primas con saldos vencidos. Por otro lado, la cuenta con mayor peso porcentual en las empresas de seguros es la cuenta primas por cobrar y solo en Seguros La Unión el mayor peso porcentual corresponde a primas documentadas.

Un aspecto importante que sucedió en el año 2021, es la fusión de Seguros Equinoccial con Equivida Compañía de Seguros S.A, con el fin de formar una aseguradora estable y completa a nivel nacional. En el caso de Seguros Sucre S.A, se dispuso la liquidación forzosa por la Superintendencia de Compañías a causa de posibles fraudes y al deterioro de su patrimonio.

La cartera vencida en cada aseguradora tiene un constante crecimiento donde la cuenta que más aporta son las primas por cobrar vencidas haciendo que la morosidad también se muestre con un índice elevado. Entonces, al tener un mayor nivel de cartera vencida y morosidad se refleja un riesgo crediticio alto lo que causa un menor desempeño financiero haciendo que la conversión en efectivo sea más lenta.

En cuanto a la liquidez corriente la mayoría de empresas muestran un nivel de liquidez óptimo en los años de estudio, esto significa la existencia de un fortalecimiento financiero para cubrir deudas inmediatas. Es importante mencionar que, si una empresa no tiene liquidez, no podrá hacer frente a sus deudas a corto plazo, pero en el caso de que el índice sea muy elevado o sobrepase el valor ideal que es mayor \$1,00, puede dar paso a que las empresas hagan uso ineficiente de los recursos disponibles, y

no se utilice para los requerimientos necesario de la entidad. Por otro lado, el incremento de pasivo corriente y el alto nivel de morosidad generan que la liquidez disminuya como es el caso de Aseguradora del Sur, Seguros Sucre S.A. y Oriente Seguros S.A. Respecto al indicador de liquidez inmediata o razón rápida gran parte de aseguradoras tienen un nivel bajo entre \$0,01 a \$0,94, pero no necesariamente es una señal de alerta, si la empresa tiene otros activos corrientes con alto grado de liquidez.

## **5.2 Recomendaciones**

- ✓ Mejorar sus estrategias aplicadas en la gestión de cobranza de tal forma que ofrezcan las garantías suficientes para la recuperación de cartera vencida.
  
- ✓ Replantear los términos acordados, revisar el contrato y crear nuevos términos acerca de la vigencia de la póliza para que el asegurado pueda solventar su deuda.
  
- ✓ Mantener un nivel óptimo de liquidez a través de una eficiente recuperación de cartera, realizando un diagnóstico y control financiero con la finalidad de asegurar la viabilidad de las empresas de seguros.

## **5.3 Futuras líneas de investigación**

Es necesario investigar y realizar un análisis comparativo sobre la gestión de riesgos financieros en las aseguradoras, con el propósito de prevenir aquellas situaciones que pueden provocarle pérdidas económicas, debido a que este tipo de empresas son importantes pues ayudan al crecimiento económico y financiero de un país

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar Jaramillo, W., & Loor Carvajal, G. (2022). COVID-19 y su incidencia en la cartera crediticia de Banecuador del Cantón Jipijapa, Provincia de Manabí. *593 Digital Publisher CEIT*, 7(3–2), 157–171.  
<https://doi.org/10.33386/593dp.2022.3-2.1167>
- Aguilar Yaguache, M. F., Higuerey Gómez, Á. A., & Inga Llenez, E. R. (2019). Incentivos fiscales, liquidez y solvencia en las empresas del Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 2(1), 361–378.  
<https://doi.org/10.37960/revista.v24i2.31498>
- Álvarez, R., Ortega, G., Sanchez, A., & Herrera, M. (2004). Evolución de la teoría económica de las finanzas: Una breve revisión. *Semestre Económico*, 7(14), 105–127.
- Arias, F. G. (2006). *El Proyecto de Investigación* (Sexta). Editorial Episteme.  
<https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigación-F.G.-Arias-2012-pdf-1.pdf>
- Baena Paz, G. M. E. (2014). *Metodología de la investigación*. Grupo Editorial Patria.  
<https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/40362>
- Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis Financiero: Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129–134.
- Bernal Torres, C. A. (2010). *Metodología de la investigación* (Tercera). Pearson.  
<https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigación-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>
- Burgos Burgos, J., Eras Agila, R., & Lalangui Balcázar, M. (2015). *Administración de seguros* (Primera). Universidad Técnica de Machala.  
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/6879>
- Cardona Marín, Z. I. (2006). La diversificación del riesgo en la cartera de créditos del sector financiero con base en la teoría de portafolios. *AD-Minister*, 1(9), 113–136. <http://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/administer/article/view/640>
- Carrión Márquez, C. (2021). El contrato de seguro en el Ecuador-conceptos básicos y análisis de la reticencia, falsa declaración y acuerdos transaccionales. *Res Non Verba Revista Científica*, 11(2), 146–173.  
<https://doi.org/10.21855/resnonverba.v11i2.539>

- Castillo, M., & Pérez, F. (2008). Gestión del riesgo crediticio: un análisis comparativo entre Basilea II y el Sistema de Administración del Riesgo Crediticio Colombiano, SARC. *Cuadernos de Contabilidad*, 9(24), 229–250.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5971959>
- Cerón Gordón, J. D., Mera Barragan, P. N., Llangarí Arellano, V. M., Fernández Vinuesa, D. F., & Villamarin Padilla, J. M. (2017). Estrategias de recuperación de cartera vencida en los segmentos 4 y 5 del sistema financiero popular y solidario del Ecuador. *Revista Observatorio de La Economía Latinoamericana*, (septiembre 2017), 1–26. <https://ideas.repec.org/a/erv/observ/y2017i23523.html>
- Chavarín Rodríguez, R. (2015). Morosidad en el pago de créditos y rentabilidad de la banca comercial en México. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 10(1), 73–85.
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión financiera*. Ecoe Ediciones.  
<https://elibro.net/es/ereader/uta/69231?page=173>.
- Del Saz, J., & De Ávila, R. (2020). *Los seguros de la empresa y del empresario: Todo lo que siempre quiso saber para proteger su negocio* (Primera). Libros de Cabecera. <https://www.digitaliapublishing.com/viewepub/?id=110965>
- El Universo. (2021). Seguros Equinoccial se fusiona con Equivida para fortalecer su presencia en el sector asegurador del país. *El Universo*.  
<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/seguros-equinoccial-se-fusiona-con-equivida-para-fortalecer-su-presencia-en-el-sector-asegurador-del-pais-nota/>
- El Universo. (2022). Superintendencia de Compañías anuncia pago a beneficiarios de pólizas de vida de Seguros Sucre en liquidación por \$ 18,6 millones. *El Universo*. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/superintendencia-de-companias-anuncia-pago-a-beneficiarios-de-polizas-de-vida-de-seguros-sucre-en-liquidacion-por-186-millones-nota/>
- Eras Piedra, A. A., & Redrobán Chamorro, Á. G. (2020). Evolución del mercado de seguros en Ecuador. *Revista Eruditus*, 1(3), 47–56.  
<https://doi.org/10.35290/re.v1n3.2020.366>
- Fontalvo Herrera, T., Vergara Schmalbach, J., & De La Hoz Granadillo, E. (2012). Evaluación del mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector almacenamiento y actividades conexas en Colombia por medio de



- análisis de discriminante. *Prospectiva*, 10(1), 124–131.  
<http://ojs.uac.edu.co/index.php/prospectiva/article/viewFile/404/376>
- Garayoa Alzórriz, P. M. (2013). *Gestión financiera*. Macmillan Iberia, S.A.  
<https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/42959>
- García Lomas, V. A. (2018). Análisis de la cartera de créditos de la banca pública ecuatoriana (2008-2017). *Uisarel Revista Científica*, 5(3), 37–49.
- García Padilla, V. M. (2016). *Análisis financiero: Un enfoque integral*. Grupo Editorial Patria. <https://elibro.net/es/ereader/uta/40426?page=281>.
- Gaytán Cortés, J. (2018). Clasificación de los riesgos financieros. *Mercados y Negocios*, 3(38), 123–136. <https://doi.org/10.32870/myn.v0i38.7274>
- Gómez, J. M., Fontalvo, T., & De La Hoz Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 26(2), 26–50.  
<https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf> <http://repositorio.urp.edu.pe/handle/urp/1040> file:///C:/Users/MUNDO-PC/Downloads/marketing digital 2.pdf
- González Pascual, J., & Díez Cebamanos, N. (2010). El crédito y la morosidad en el Sistema Financiero. *Revista ICE*, 51–65.  
[http://www.revistasice.com/cache/pdf/BICE\\_2997\\_\\_\\_2DE4934A0EEC1A5C5D335638D0D239B5.pdf](http://www.revistasice.com/cache/pdf/BICE_2997___2DE4934A0EEC1A5C5D335638D0D239B5.pdf)
- Guerrero-Cortez, V. A., Guevara-Toscano, M. E., & Suriaga-Sánchez, M. A. (2019). Revisión teórica sobre las aseguradoras en Ecuador. *Polo Del Conocimiento*, 4(6), 55. <https://doi.org/10.23857/pc.v4i6.999>
- Gutiérrez Cordero, M. de L., Segovia-Vargas, M. J., & Ramos Escamilla, M. (2017). Análisis del Riesgo de Caída de Cartera en Seguros: Metodologías de “Inteligencia Artificial” vs “Modelos Lineales Generalizados.” *Economía Informa*, 407, 56–86. <https://doi.org/10.1016/j.ecin.2017.11.004>
- Gutiérrez Hernández, M. T., Téllez Sánchez, L., & Munilla González, F. (2005). La Liquidez Empresarial y su Relación con el Sistema Financiero. *Revista Ciencias Holguín*, XI(2), 1–10. <https://www.redalyc.org/pdf/158/15825078.pdf>
- Gutiérrez Janampa, J. A., & Tapia Reyes, J. P. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 9–32.

- [https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1229](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229)
- Harvard Business, R. (2017). *Guía HBR: Finanzas Básicas*. Editorial Reverté.  
<http://ebookcentral.proquest.com/lib/uta-ebooks/detail.action?docID=6808077>
- Hernández Barros, R. (2015). Los riesgos en las entidades aseguradoras en el marco del Enterprise Risk Management (ERM) y el control interno. *Innovar*, 25, 61–70. <https://doi.org/10.15446/innovar.v25n1spe.53194>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. del P. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta). McGrawHill.  
<https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Jimbo, C., Erazo, J., & Narváez, C. (2019). Análisis de eficiencia de la cartera de crédito en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo, mediante el modelo análisis envolvente de datos. *593 Digital Publisher CEIT*, 4(3–1), 97–113. [http://593dp.com/index.php/593\\_Digital\\_Publisher/article/view/122](http://593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/view/122)
- León Alvear, R. G., & León Alvear, M. M. (2019). La dispersión de riesgo, mediante el uso del seguro. *593 Digital Publisher CEIT*, 4(5–1), 194–207.  
<https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.99>
- León Bermeo, S. R., & Murillo Párraga, D. Y. (2021). Análisis Financiero: Gestionar los riesgos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento 1. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria KOINONIA*, VI(12), 242–272.
- Lin, M., Chen, C.-H., & Chen, C.-J. (2011). An explore on capital allocation and profitability for taiwan life insurance companies. *Journal of Statistics and Management Systems*, 14(2), 493–508.  
<https://doi.org/10.1080/09720510.2011.10701569>
- Luzuriaga Granda, I., & Ludeña Eras, G. (2018). El análisis financiero como estrategia de gestión para evaluar la situación financiera en las empresas comerciales. *Revista Electrónica Entrevista Académica*, I(4), 341–365.
- Macías Arteaga, M. F., & Sánchez Arteaga, A. A. (2022). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*, 5(10), 2–20.  
<https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050>
- Martínez Ruiz, H. (2012). *Metodología de la Investigación con enfoque en competencias*. Cengage Learning. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/39957>
- Medrano, L. (2008). El papel de las agencias de seguros en la competencia entre

- compañías aseguradoras. *Trimestre Económico*, 75(2), 301–316.  
<https://doi.org/10.20430/ete.v75i298.403>
- Mejía Andrade, M. B., & Flores Poveda, J. A. (2020). Aplicación del Modelo Z- Score de Altman para clasificar niveles de quiebra financiera en el sector comercial de la provincia de Manabí- Ecuador. *593 Digital Publisher CEIT*, 5(4–1), 26–39.
- Melgarejo Molina, Z., & Vera Colina, M. (2010). Análisis De La Relación Entre La Rentabilidad Y El Riesgo De Las Sociedades Laborales Y Sociedades Mercantiles Convencionales. *Revista de La Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. Universidad de Nariño*, XI(1), 97–116.
- Meneses Cerón, L. Á., & Macuacé Otero, R. A. (2011). Valoración y riesgo crediticio en Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*, 3(2), 65–82.
- Minzoni, A. (2009). *Reaseguro*. Facultad de Ciencias UNAM.  
<http://www.libros.unam.mx/digital/V9/33.pdf>
- Morales Castro, A., & Morales Castro, J. A. (2015). *Crédito y cobranza*. Grupo Editorial Patria. <https://elibro.net/es/ereader/uta/39380?page=36>
- Moreira Villavicencio, D. E., & Navas Bayona, W. I. (2022). Incidencia de la cartera vencida en la liquidez de la compañía “Dipor S.A.” Agencia Portoviejo. *Polo Del Conocimiento*, 7(4), 771–787. <https://doi.org/10.23857/pc.v7i4.3855>
- Muñoz Lozano, M. (2007). ¿ La eficiencia del personal en las microfinancieras influye en la cartera vencida ? *Revista Análisis Económico*, XXII(50), 173–185.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.  
[http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es)
- Nieto Cuadrado, F. X. (2021). Operaciones crediticias de las microempresas en Ecuador, previo a Emergencia Sanitaria. *Revista Podium*, 39, 37–52.  
<https://doi.org/10.31095/podium.2021.39.3>
- Nourani, M., Devadason, E. S., Kweh, Q. L., & Lu, W. M. (2017). Business excellence: the managerial and value-creation efficiencies of the insurance companies. *Total Quality Management and Business Excellence*, 28(7), 879–896. <https://doi.org/10.1080/14783363.2015.1133244>
- Palacios Sánchez, F. (2018). *El seguro: causas y soluciones de los conflictos entre asegurados y aseguradores con ocasión del siniestro* (Segunda). Universidad de

- La Sabana. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/116727>
- Pallerola Comamala, J. (2015). *Gestión financiera*. RA-MA Editorial.  
<https://elibro.net/es/ereader/uta/62500?page=143>
- Pedroza Pallares, M., Quintero, W., & Arévalo, J. (2019). Riesgo de cartera: Una aplicación en el sector cooperativo. *Revista Espacios*, 40(27), 90–98.  
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265424601007>
- Pérez Carballo Veiga, J. F. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. ESIC.  
<https://www.alphaeditorialcloud.com/reader/la-gestion-financiera-de-la-empresa?location=355>
- Pérez, J. (2016). *Gestión de riesgos en entidades aseguradoras* (Primera). Delta Publicaciones. <https://www.alphaeditorialcloud.com/reader/gestion-de-riesgos-en-entidades-aseguradoras?location=157>
- Pilaguano Mendoza, J. G., Arellano Díaz, M. A., & Vallejo Sánchez, D. P. (2021). Análisis del modelo de gestión financiera como herramienta para una adecuada toma de decisiones en las empresas privadas post-covid. *Polo Del Conocimiento*, 6(8), 630–647. <https://doi.org/10.23857/pc.v6i8>
- Polanco, Y. J., Santos, P., & Cruz, G. A. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. Universidad Abierta para Adultos (UAPA).  
<https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/175882>
- Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 75–94.  
<https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n28.2125>
- Quispe Mamani, J. C., Flores Turpo, G. A., Velásquez Velásquez, W. L., Quispe Lino, C. N., Choque Alanoca, D. S., & Huarcaya Yana, E. R. (2022). Efecto del riesgo de liquidez en el costo de financiamiento del sistema financiero en el Perú, periodo 2015-2020. *Revista de Ciencias Sociales y de Humanidades*, 7(31), 1–23.
- Roque, D. I., & Caicedo Carrero, A. (2022). Detección de insolvencia financiera mediante el modelo Z-Altman en empresas colombianas no cotizantes durante el periodo 2016-2019. *Contabilidad y Negocios*, 17(33), 167–192.  
<https://doi.org/10.18800/contabilidad.202201.007>
- Sabater Castro, A. (2017). El desarrollo del sector asegurador y el crecimiento económico: un análisis empírico para 47 países. *Economía y Sociedad*, 22(52),

88–109. <https://doi.org/10.15359/ey.22-52.5>

- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: Un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. *Revista Científica Orbis Cognita Año*, 3(1), 81–90.  
[https://revistas.up.ac.pa/index.php/orbis\\_cognita/article/view/376/327](https://revistas.up.ac.pa/index.php/orbis_cognita/article/view/376/327)
- Sagner, A. (2012). El Influjo De Cartera Vencida Como Medida De Riesgo De Credito: Analisis Y Aplicacion Al Caso De Chile. *Revista de Análisis Económico*, 27(1), 27–53. <https://doi.org/10.4067/s0718-88702012000100002>
- Sánchez Mayorga, X., & Millán Solarte, J. C. (2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. *Entramado*, 8(1), 90–98.
- Segarra Cobos, J. P., & Murillo Párraga, D. Y. (2021). Desarrollo y gestión de riesgos del Sector Asegurador en el Ecuador. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 6(12), 273–303. <https://doi.org/10.35381/r.k.v6i12.1290>
- Superintendencia de, & Compañías Valores y Seguros. (2021). *Glosario de términos* (p. 19).  
[https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/guiasUsuarios/images/guias/glo\\_ter/GLOSARIO\\_TERMINOS.pdf](https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/guiasUsuarios/images/guias/glo_ter/GLOSARIO_TERMINOS.pdf)
- Vargas Sanchez, A., & Mostajo Castelú, S. (2014). Medición del riesgo crediticio mediante la aplicación de métodos basados en calificaciones internas. *Revista Investigación & Desarrollo*, 2(14), 5–25.
- Vásquez Villanueva, C. A., Terry Ponte, O. F., Huaman Tito, M. J., & Cerna Carrasco, C. S. (2021). Ratios de liquidez y cuentas por cobrar : Análisis comparativo de las empresas del sector lácteo que cotizan en la bolsa de valores de Lima. *Revista Científica “Visión de Futuro,”* 24(2), 195–214.  
<https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2021.25.02r.006.es>
- Villena López, O., & Guerrero Velástegui, C. (2021). Gestión de cobranzas en empresas comercializadoras de electrodomésticos: Caso Marcimex, Ecuador. *Polo Del Conocimiento*, 6(9), 815–836. <https://doi.org/10.23857/pc.v6i9.3082>
- Wang, S., Rong, X., & Zhao, H. (2019). Mean-variance problem for an insurer with default risk under a jump-diffusion risk model. *Communications in Statistics - Theory and Methods*, 48(17), 4221–4249.  
<https://doi.org/10.1080/03610926.2018.1490432>
- Zabala, J. C., Guamán, J., Burgos, Dominic Calvopiña, A., Chávez, S., & Logacho, C.

(2022). *Especial Sector Asegurador*. Ekos.

<https://www.ekosnegocios.com/articulo/especial-sector-asegurador>

Zambrano Farías, F. J., Sánchez Pacheco, M. E., & Correa Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Revista Retos*, 11(22), 235–249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>

## ANEXOS

### Análisis horizontal deudores por primas 2018-2019

No.	ASEGURADORAS	Análisis horizontal			
		2018	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	AIG METROPOLITANA	\$ 22.598.936,47	\$ 25.805.644,04	\$ 3.206.707,57	14,19%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 288.283,58	\$ 558.895,82	\$ 270.612,24	93,87%
3	ASEGURADORA DEL SUR	\$ 6.278.349,71	\$ 9.185.279,75	\$ 2.906.930,04	46,30%
4	BMI	\$ 7.489.894,09	\$ 8.128.451,62	\$ 638.557,53	8,53%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1.835.771,19	\$ 1.810.357,49	\$ -25.413,70	-1,38%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 50.283.304,95	\$ 40.254.066,71	\$ -10.029.238,24	-19,95%
7	COFACE S.A.	\$ 1.292.904,86	\$ 1.262.074,20	\$ -30.830,66	-2,38%
8	COLON	\$ 580.426,07	\$ 451.829,02	\$ -128.597,05	-22,16%
9	CONDOR	\$ 6.187.067,89	\$ 5.572.133,24	\$ -614.934,65	-9,94%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1.822.870,98	\$ 3.025.191,59	\$ 1.202.320,61	65,96%
11	ECUATORIANO SUIZA	\$ 9.483.083,19	\$ 9.985.311,21	\$ 502.228,02	5,30%
12	EQUINOCCIAL	\$ 43.317.075,73	\$ 43.400.296,79	\$ 83.221,06	0,19%
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 7.143.987,98	\$ 6.061.547,83	\$ -1.082.440,15	-15,15%
14	GENERALI	\$ 9.113.304,00	\$ 8.745.987,36	\$ -367.316,64	-4,03%
15	HISPANA	\$ 10.559.003,61	\$ 13.488.615,76	\$ 2.929.612,15	27,75%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 4.469.525,96	\$ 4.033.153,76	\$ -436.372,20	-9,76%
17	LA UNIÓN	\$ 5.017.250,62	\$ 4.724.417,68	\$ -292.832,94	-5,84%
18	LATINA SEGUROS C.A.	\$ 13.089.481,30	\$ 12.673.653,69	\$ -415.827,61	-3,18%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 10.203.365,32	\$ 9.805.303,65	\$ -398.061,67	-3,90%
20	MAPFRE ATLAS	\$ 21.196.145,21	\$ 19.622.200,69	\$ -1.573.944,52	-7,43%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ 6.151.617,14	\$ 8.361.432,18	\$ 2.209.815,04	35,92%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 3.112.479,10	\$ 3.032.158,62	\$ -80.320,48	-2,58%
23	PICHINCHA	\$ 5.549.713,38	\$ 3.897.166,33	\$ -1.652.547,05	-29,78%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 6.366.083,98	\$ 8.446.616,92	\$ 2.080.532,94	32,68%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ 5.867.670,30	\$ 5.465.648,92	\$ -402.021,38	-6,85%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 78.387.309,49	\$ 120.895.091,19	\$ 42.507.781,70	54,23%
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 13.988.837,05	\$ 15.540.513,27	\$ 1.551.676,22	11,09%
28	UNIDOS	\$ 17.958.697,94	\$ 16.617.240,90	\$ -1.341.457,04	-7,47%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 8.498.005,06	\$ 8.421.879,95	\$ -76.125,11	-0,90%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 32.127.385,47	\$ 27.621.081,16	\$ -4.506.304,31	-14,03%

## Análisis horizontal deudores por primas 2019-2020

No.	ASEGURADORAS	Análisis horizontal			
		2019	2020	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	AIG METROPOLITANA	\$ 25.805.644,04	\$ 18.927.096,78	\$ -6.878.547,26	-26,66%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 558.895,82	\$ 510.267,35	\$ -48.628,47	-8,70%
3	ASEGURADORA DEL SUR	\$ 9.185.279,75	\$ 16.606.313,23	\$ 7.421.033,48	80,79%
4	BMI	\$ 8.128.451,62	\$ 8.274.724,24	\$ 146.272,62	1,80%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1.810.357,49	\$ 5.368.793,76	\$ 3.558.436,27	196,56%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 40.254.066,71	\$ 39.746.474,37	\$ -507.592,34	-1,26%
7	COFACE S.A.	\$ 1.262.074,20	\$ 1.503.799,71	\$ 241.725,51	19,15%
8	COLON	\$ 451.829,02	\$ 536.133,58	\$ 84.304,56	18,66%
9	CONDOR	\$ 5.572.133,24	\$ 6.542.330,43	\$ 970.197,19	17,41%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 3.025.191,59	\$ 3.570.450,74	\$ 545.259,15	18,02%
11	ECUATORIANO SUIZA	\$ 9.985.311,21	\$ 12.682.946,40	\$ 2.697.635,19	27,02%
12	EQUINOCCIAL	\$ 43.400.296,79	\$ 37.331.285,94	\$ -6.069.010,85	-13,98%
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 6.061.547,83	\$ 6.420.519,23	\$ 358.971,40	5,92%
14	GENERALI	\$ 8.745.987,36	\$ 9.370.146,87	\$ 624.159,51	7,14%
15	HISPANA	\$ 13.488.615,76	\$ 23.600.549,45	\$ 10.111.933,69	74,97%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 4.033.153,76	\$ 3.949.703,86	\$ -83.449,90	-2,07%
17	LA UNIÓN	\$ 4.724.417,68	\$ 4.592.597,51	\$ -131.820,17	-2,79%
18	LATINA SEGUROS C.A.	\$ 12.673.653,69	\$ 21.754.023,96	\$ 9.080.370,27	71,65%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 9.805.303,65	\$ 9.568.996,87	\$ -236.306,78	-2,41%
20	MAPFRE ATLAS	\$ 19.622.200,69	\$ 17.277.251,31	\$ -2.344.949,38	-11,95%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ 8.361.432,18	\$ 8.950.363,10	\$ 588.930,92	7,04%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 3.032.158,62	\$ 2.820.295,73	\$ -211.862,89	-6,99%
23	PICHINCHA	\$ 3.897.166,33	\$ 5.277.038,36	\$ 1.379.872,03	35,41%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 8.446.616,92	\$ 9.630.609,27	\$ 1.183.992,35	14,02%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ 5.465.648,92	\$ 10.039.748,94	\$ 4.574.100,02	83,69%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 120.895.091,19	\$ 186.858.653,35	\$ 65.963.562,16	54,56%
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 15.540.513,27	\$ 16.636.951,44	\$ 1.096.438,17	7,06%
28	UNIDOS	\$ 16.617.240,90	\$ 22.724.007,78	\$ 6.106.766,88	36,75%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 8.421.879,95	\$ 8.096.268,03	\$ -325.611,92	-3,87%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 27.621.081,16	\$ 27.089.650,40	\$ -531.430,76	-1,92%



## Análisis horizontal deudores por primas 2020-2021

No.	ASEGURADORAS	Análisis horizontal			
		2020	2021	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	AIG METROPOLITANA	\$ 18.927.096,78	\$ 18.689.469,12	\$ -237.627,66	-1,26%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 510.267,35	\$ 604.906,49	\$ 94.639,14	18,55%
3	ASEGURADORA DEL SUR	\$ 16.606.313,23	\$ 15.242.768,93	\$ -1.363.544,30	-8,21%
4	BMI	\$ 8.274.724,24	\$ 11.629.078,53	\$ 3.354.354,29	40,54%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 5.368.793,76	\$ 4.194.418,68	\$ -1.174.375,08	-21,87%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 39.746.474,37	\$ 35.691.949,94	\$ -4.054.524,43	-10,20%
7	COFACE S.A.	\$ 1.503.799,71	\$ 1.469.360,85	\$ -34.438,86	-2,29%
8	COLON	\$ 536.133,58	\$ 453.160,35	\$ -82.973,23	-15,48%
9	CONDOR	\$ 6.542.330,43	\$ 6.592.682,95	\$ 50.352,52	0,77%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 3.570.450,74	\$ 3.049.889,75	\$ -520.560,99	-14,58%
11	ECUATORIANO SUIZA	\$ 12.682.946,40	\$ 13.308.202,86	\$ 625.256,46	4,93%
12	EQUINOCCIAL	\$ 37.331.285,94	\$ 42.849.437,79	\$ 5.518.151,85	14,78%
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 6.420.519,23	\$ -	\$ -6.420.519,23	-100,00%
14	GENERALI	\$ 9.370.146,87	\$ 9.691.883,54	\$ 321.736,67	3,43%
15	HISPANA	\$ 23.600.549,45	\$ 26.141.824,40	\$ 2.541.274,95	10,77%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 3.949.703,86	\$ 4.595.774,43	\$ 646.070,57	16,36%
17	LA UNIÓN	\$ 4.592.597,51	\$ 4.311.956,07	\$ -280.641,44	-6,11%
18	LATINA SEGUROS C.A.	\$ 21.754.023,96	\$ 27.681.445,21	\$ 5.927.421,25	27,25%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 9.568.996,87	\$ 9.739.285,41	\$ 170.288,54	1,78%
20	MAPFRE ATLAS	\$ 17.277.251,31	\$ 25.009.393,31	\$ 7.732.142,00	44,75%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ 8.950.363,10	\$ 7.435.156,71	\$ -1.515.206,39	-16,93%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 2.820.295,73	\$ 2.737.694,10	\$ -82.601,63	-2,93%
23	PICHINCHA	\$ 5.277.038,36	\$ 2.668.561,12	\$ -2.608.477,24	-49,43%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 9.630.609,27	\$ 9.281.894,33	\$ -348.714,94	-3,62%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ 10.039.748,94	\$ 10.316.585,67	\$ 276.836,73	2,76%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 186.858.653,35	\$ -	\$ -186.858.653,35	-100,00%
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 16.636.951,44	\$ 15.254.153,94	\$ -1.382.797,50	-8,31%
28	UNIDOS	\$ 22.724.007,78	\$ 27.017.374,32	\$ 4.293.366,54	18,89%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 8.096.268,03	\$ 7.545.966,48	\$ -550.301,55	-6,80%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 27.089.650,40	\$ 23.849.280,97	\$ -3.240.369,43	-11,96%

## Análisis horizontal deudores por reaseguros y coaseguros 2018-2019

No.	ASEGURADORAS	Análisis horizontal			
		2018	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	AIG METROPOLITANA	\$ 6.579.516,18	\$ 10.585.570,09	\$ 4.006.053,91	60,89%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 5.926,14	\$ 15.786,23	\$ 9.860,09	166,38%
3	ASEGURADORA DEL SUR	\$ 3.569.045,54	\$ 604.894,05	\$ -2.964.151,49	-83,05%
4	BMI	\$ 586.434,88	\$ -	\$ -586.434,88	-100,00%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 352.384,64	\$ 971.081,99	\$ 618.697,35	175,57%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 28.113.521,69	\$ 9.458.852,77	\$ -18.654.668,92	-66,35%
7	COFACE S.A.	\$ 694.273,44	\$ 1.176.816,50	\$ 482.543,06	69,50%
8	COLON	\$ 2.208.523,06	\$ 2.012.253,25	\$ -196.269,81	-8,89%
9	CONDOR	\$ 7.754.791,24	\$ 4.086.660,35	\$ -3.668.130,89	-47,30%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1.708.699,54	\$ 1.190.637,73	\$ -518.061,81	-30,32%
11	ECUATORIANO SUIZA	\$ 9.559.406,27	\$ 11.446.829,45	\$ 1.887.423,18	19,74%
12	EQUINOCCIAL	\$ 37.569.012,88	\$ 25.695.432,32	\$ -11.873.580,56	-31,60%
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 156.138,21	\$ 141.672,91	\$ -14.465,30	-9,26%
14	GENERALI	\$ 5.136.072,50	\$ 5.552.092,74	\$ 416.020,24	8,10%
15	HISPANA	\$ 5.994.762,54	\$ 5.996.692,55	\$ 1.930,01	0,03%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 5.306.923,56	\$ 2.636.252,60	\$ -2.670.670,96	-50,32%
17	LA UNIÓN	\$ 4.696.676,05	\$ 7.891.340,67	\$ 3.194.664,62	68,02%
18	LATINA SEGUROS C.A.	\$ 3.536.544,92	\$ 4.469.218,03	\$ 932.673,11	26,37%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 2.602.073,74	\$ 1.387.667,04	\$ -1.214.406,70	-46,67%
20	MAPFRE ATLAS	\$ 21.775.059,73	\$ 12.965.395,03	\$ -8.809.664,70	-40,46%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ 17.536.234,08	\$ 19.635.063,33	\$ 2.098.829,25	11,97%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 195.772,58	\$ 195.772,58	\$ -	0,00%
23	PICHINCHA	\$ 3.806.956,79	\$ 1.831.424,30	\$ -1.975.532,49	-51,89%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 11.022.981,54	\$ 11.944.669,83	\$ 921.688,29	8,36%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ 11.558.008,16	\$ 10.298.301,88	\$ -1.259.706,28	-10,90%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 291.310.105,69	\$ 222.856.334,65	\$ -68.453.771,04	-23,50%
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 1.568.392,30	\$ 3.027.416,05	\$ 1.459.023,75	93,03%
28	UNIDOS	\$ 2.218.850,84	\$ 3.199.375,54	\$ 980.524,70	44,19%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1.680.684,43	\$ 1.964.797,00	\$ 284.112,57	16,90%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 21.325.415,79	\$ 17.545.243,15	\$ -3.780.172,64	-17,73%

## Análisis horizontal deudores por reaseguros y coaseguros 2019-2020

No.	ASEGURADORAS	Análisis horizontal			
		2019	2020	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	AIG METROPOLITANA	\$ 10.585.570,09	\$ 12.012.861,12	\$ 1.427.291,03	13,48%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 15.786,23	\$ 22.899,82	\$ 7.113,59	45,06%
3	ASEGURADORA DEL SUR	\$ 604.894,05	\$ 619.775,00	\$ 14.880,95	2,46%
4	BMI	\$ -	\$ 371.044,57	\$ 371.044,57	0,00%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 971.081,99	\$ 441.768,20	\$ -529.313,79	-54,51%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 9.458.852,77	\$ 5.459.303,09	\$ -3.999.549,68	-42,28%
7	COFACE S.A.	1.176.816,50	1.605.618,07	\$ 428.801,57	36,44%
8	COLON	\$ 2.012.253,25	\$ 1.323.155,58	\$ -689.097,67	-34,25%
9	CONDOR	\$ 4.086.660,35	\$ 7.796.833,81	\$ 3.710.173,46	90,79%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1.190.637,73	\$ 425.042,81	\$ -765.594,92	-64,30%
11	ECUATORIANO SUIZA	\$ 11.446.829,45	\$ 12.765.360,37	\$ 1.318.530,92	11,52%
12	EQUINOCCIAL	\$ 25.695.432,32	\$ 41.830.463,07	\$ 16.135.030,75	62,79%
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 141.672,91	\$ 77.526,58	\$ -64.146,33	-45,28%
14	GENERALI	\$ 5.552.092,74	\$ 6.952.151,32	\$ 1.400.058,58	25,22%
15	HISPANA	\$ 5.996.692,55	\$ 14.257.087,85	\$ 8.260.395,30	137,75%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 2.636.252,60	\$ 1.533.728,51	\$ -1.102.524,09	-41,82%
17	LA UNIÓN	\$ 7.891.340,67	\$ 5.446.869,25	\$ -2.444.471,42	-30,98%
18	LATINA SEGUROS C.A.	\$ 4.469.218,03	\$ 5.061.003,13	\$ 591.785,10	13,24%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 1.387.667,04	\$ 975.698,61	\$ -411.968,43	-29,69%
20	MAPFRE ATLAS	\$ 12.965.395,03	\$ 29.078.423,31	\$ 16.113.028,28	124,28%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ 19.635.063,33	\$ 20.935.005,70	\$ 1.299.942,37	6,62%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 195.772,58	\$ 190.000,00	\$ -5.772,58	-2,95%
23	PICHINCHA	\$ 1.831.424,30	\$ 4.628.389,38	\$ 2.796.965,08	152,72%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 11.944.669,83	\$ 13.654.724,85	\$ 1.710.055,02	14,32%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ 10.298.301,88	\$ 14.811.448,05	\$ 4.513.146,17	43,82%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 222.856.334,65	\$ 165.034.209,77	\$ -57.822.124,88	-25,95%
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 3.027.416,05	\$ 3.029.721,83	\$ 2.305,78	0,08%
28	UNIDOS	\$ 3.199.375,54	\$ 2.196.881,87	\$ -1.002.493,67	-31,33%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1.964.797,00	\$ 1.494.983,89	\$ -469.813,11	-23,91%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 17.545.243,15	\$ 20.042.805,23	\$ 2.497.562,08	14,23%

## Análisis horizontal deudores por reaseguros y coaseguros 2020-2021

No.	ASEGURADORAS	Análisis horizontal			
		2020	2021	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	AIG METROPOLITANA	\$ 12.012.861,12	\$ 7.961.743,19	\$ -4.051.117,93	-33,72%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 22.899,82	\$ 14.680,76	\$ -8.219,06	-35,89%
3	ASEGURADORA DEL SUR	\$ 619.775,00	\$ 559.864,58	\$ -59.910,42	-9,67%
4	BMI	\$ 371.044,57	\$ 387.511,04	\$ 16.466,47	4,44%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 441.768,20	\$ 819.278,47	\$ 377.510,27	85,45%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 5.459.303,09	\$ 5.832.430,93	\$ 373.127,84	6,83%
7	COFACE S.A.	1.605.618,07	451.952,81	\$ -1.153.665,26	-71,85%
8	COLON	\$ 1.323.155,58	\$ 1.406.957,99	\$ 83.802,41	6,33%
9	CONDOR	\$ 7.796.833,81	\$ 13.071.888,47	\$ 5.275.054,66	67,66%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 425.042,81	\$ 861.813,30	\$ 436.770,49	102,76%
11	ECUATORIANO SUIZA	\$ 12.765.360,37	\$ 10.911.789,40	\$ -1.853.570,97	-14,52%
12	EQUINOCCIAL	\$ 41.830.463,07	\$ 40.075.794,15	\$ -1.754.668,92	-4,19%
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 77.526,58	\$ -	\$ -77.526,58	-100,00%
14	GENERALI	\$ 6.952.151,32	\$ 7.283.834,61	\$ 331.683,29	4,77%
15	HISPANA	\$ 14.257.087,85	\$ 20.038.146,10	\$ 5.781.058,25	40,55%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 1.533.728,51	\$ 1.055.484,20	\$ -478.244,31	-31,18%
17	LA UNIÓN	\$ 5.446.869,25	\$ 5.813.667,21	\$ 366.797,96	6,73%
18	LATINA SEGUROS C.A.	\$ 5.061.003,13	\$ 8.284.509,60	\$ 3.223.506,47	63,69%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 975.698,61	\$ 1.022.333,50	\$ 46.634,89	4,78%
20	MAPFRE ATLAS	\$ 29.078.423,31	\$ 18.509.270,88	\$ -10.569.152,43	-36,35%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ 20.935.005,70	\$ 12.274.559,95	\$ -8.660.445,75	-41,37%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 190.000,00	\$ 333.778,02	\$ 143.778,02	75,67%
23	PICHINCHA	\$ 4.628.389,38	\$ 10.262.465,87	\$ 5.634.076,49	121,73%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 13.654.724,85	\$ 12.111.962,66	\$ -1.542.762,19	-11,30%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ 14.811.448,05	\$ 7.484.600,86	\$ -7.326.847,19	-49,47%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 165.034.209,77	\$ -	\$ -165.034.209,77	-100,00%
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 3.029.721,83	\$ 1.305.876,97	\$ -1.723.844,86	-56,90%
28	UNIDOS	\$ 2.196.881,87	\$ 2.240.300,32	\$ 43.418,45	1,98%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1.494.983,89	\$ 2.128.376,89	\$ 633.393,00	42,37%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 20.042.805,23	\$ 30.993.080,32	\$ 10.950.275,09	54,63%

Análisis vertical deudores por primas 2018-2021

No.	ASEGURADORAS	Análisis vertical Componente Deudores por primas							
		2018		2019		2020		2021	
		Primas por cobrar	Primas documentadas	Primas por cobrar	Primas documentadas	Primas por cobrar	Primas documentadas	Primas por cobrar	Primas documentadas
1	AIG METROPOLITANA	99,99%	0,01%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	99,40%	0,60%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	99,85%	0,15%
3	ASEGURADORA DEL SUR	70,89%	29,11%	70,31%	29,69%	80,39%	19,61%	91,76%	8,24%
4	BMI	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	99,90%	0,10%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	99,99%	0,01%	99,95%	0,05%	99,87%	0,13%	99,41%	0,59%
7	COFACE S.A.	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%
8	COLON	98,75%	1,25%	97,40%	2,60%	98,27%	1,73%	98,05%	1,95%
9	CONDOR	99,93%	0,07%	99,86%	0,14%	97,76%	2,24%	99,99%	0,01%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	97,89%	2,11%	99,82%	0,18%	99,88%	0,12%	99,58%	0,42%
11	ECUATORIANO SUIZA	47,33%	52,67%	50,45%	49,55%	78,83%	21,17%	93,04%	6,96%
12	EQUINOCCIAL	89,20%	10,80%	91,17%	8,83%	91,91%	8,09%	93,06%	6,94%
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	94,97%	5,03%	99,49%	0,51%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
14	GENERALI	90,50%	9,50%	96,65%	3,35%	98,98%	1,02%	99,03%	0,97%
15	HISPANA	99,96%	0,04%	99,94%	0,06%	99,96%	0,04%	100,00%	0,00%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	99,09%	0,91%	99,45%	0,55%	99,74%	0,26%	99,55%	0,45%
17	LA UNIÓN	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
18	LATINA SEGUROS C.A.	99,92%	0,08%	99,97%	0,03%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	98,40%	1,60%	98,56%	1,44%	98,60%	1,40%	99,80%	0,20%
20	MAPFRE ATLAS	98,17%	1,83%	99,28%	0,72%	99,10%	0,90%	99,95%	0,05%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	99,50%	0,50%	99,76%	0,24%	99,78%	0,22%	100,00%	0,00%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	99,63%	0,37%	99,41%	0,59%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%
23	PICHINCHA	99,65%	0,35%	99,91%	0,09%	100,00%	0,00%	99,99%	0,01%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	67,83%	32,17%	82,65%	17,35%	92,89%	7,11%	92,56%	7,44%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	88,09%	11,91%	89,13%	10,87%	85,50%	14,50%	86,51%	13,49%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	99,95%	0,05%	99,95%	0,05%	99,98%	0,02%	0,00%	0,00%
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	99,92%	0,08%	99,90%	0,10%	99,85%	0,15%	99,92%	0,08%
28	UNIDOS	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	100,00%	0,00%	99,98%	0,02%	99,98%	0,02%	100,00%	0,00%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	99,98%	0,02%	100,00%	0,00%	99,86%	0,14%	99,98%	0,02%

## Morosidad de primas por cobrar 2018-2021

No.	ASEGURADORAS	Morosidad de primas por cobrar			
		2018	2019	2020	2021
1	AIG METROPOLITANA	35,47%	30,%	26,14%	17,55%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	8,99%	22,16%	11,87%	7,63%
3	ASEGURADORA DEL SUR	32,73%	30,02%	22,54%	13,93%
4	BMI	16,1%	33,52%	10,59%	11,65%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	37,89%	38,28%	29,07%	14,09%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	23,34%	12,19%	16,66%	11,2%
7	COFACE S.A.	18,91%	22,18%	25,26%	29,9%
8	COLON	91,66%	91,77%	83,12%	88,61%
9	CONDOR	37,62%	31,75%	36,43%	38,73%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	48,52%	40,04%	32,08%	28,37%
11	ECUATORIANO SUIZA	47,22%	34,05%	31,51%	26,29%
12	EQUINOCCIAL	17,47%	14,%	12,71%	2,04%
13	EQUIVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	10,17%	35,32%	47,12%	
14	GENERALI	21,43%	33,29%	24,49%	28,85%
15	HISPANA	43,76%	42,06%	51,64%	43,5%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	42,64%	38,96%	45,29%	33,74%
17	LA UNIÓN	0,%	0,%	0,%	0,%
18	LATINA SEGUROS C.A.	26,06%	25,64%	30,41%	14,54%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	41,38%	29,32%	29,46%	25,32%
20	MAPFRE ATLAS	38,2%	38,63%	32,77%	22,63%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	40,72%	42,93%	38,84%	31,41%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	18,38%	24,95%	62,93%	52,66%
23	PICHINCHA	57,41%	42,71%	40,4%	43,99%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	50,86%	12,85%	12,29%	9,67%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	95,61%	91,24%	85,47%	84,6%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	64,7%	68,65%	67,49%	
27	SWEADEN COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	26,19%	26,6%	28,81%	24,09%
28	UNIDOS	44,49%	19,91%	42,63%	32,82%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	14,63%	13,85%	16,46%	11,76%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	12,38%	30,25%	32,95%	26,05%

## Morosidad total 2018-2021

No.	ASEGURADORAS	Morosidad total			
		2018	2019	2020	2021
1	AIG METROPOLITANA	35,48%	30,%	26,14%	17,55%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	9,53%	22,16%	11,87%	7,77%
3	ASEGURADORA DEL SUR	28,47%	29,66%	24,05%	16,45%
4	BMI	16,1%	33,52%	10,59%	11,74%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	37,89%	38,28%	29,07%	14,09%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	23,35%	12,24%	16,73%	11,73%
7	COFACE S.A.	18,91%	22,18%	25,26%	29,9%
8	COLON	91,83%	92,03%	83,5%	88,9%
9	CONDOR	37,82%	31,86%	37,87%	40,01%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	49,84%	40,32%	32,32%	28,74%
11	ECUATORIANO SUIZA	29,81%	23,33%	31,63%	25,93%
12	EQUINOCCIAL	21,56%	19,1%	19,81%	7,68%
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	9,66%	35,62%	47,12%	
14	GENERALI	21,25%	32,96%	24,66%	28,65%
15	HISPANA	43,79%	42,1%	51,66%	43,5%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	44,4%	40,62%	45,75%	34,1%
17	LA UNIÓN	42,46%	43,4%	42,02%	44,7%
18	LATINA SEGUROS C.A.	26,12%	25,66%	30,41%	14,54%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	41,95%	29,58%	29,63%	25,41%
20	MAPFRE ATLAS	38,17%	38,66%	32,68%	22,63%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	41,15%	43,08%	39,03%	31,43%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	18,69%	25,39%	62,93%	52,66%
23	PICHINCHA	57,58%	42,77%	40,41%	44,%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	38,9%	12,78%	12,9%	9,47%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	93,47%	91,04%	88,31%	87,41%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	64,75%	68,68%	67,51%	
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	26,25%	26,67%	28,94%	24,16%
28	UNIDOS	44,52%	19,97%	42,66%	32,86%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	14,63%	13,87%	16,47%	11,76%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	12,4%	30,25%	33,05%	26,07%

## Cartera vencida 2018-2021

No.	ASEGURADORAS	Cartera vencida			
		2018	2019	2020	2021
1	AIG METROPOLITANA	35,95%	30,75%	26,85%	17,83%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	9,09%	22,78%	11,99%	7,66%
3	ASEGURADORA DEL SUR	27,92%	100,00%	24,00%	16,62%
4	BMI	16,12%	33,79%	10,62%	11,82%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	38,02%	38,56%	29,23%	14,10%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	23,92%	12,62%	16,85%	11,76%
7	COFACE S.A.	19,62%	23,28%	27,30%	31,54%
8	COLON	109,70%	137,08%	117,70%	133,39%
9	CONDOR	40,46%	37,89%	39,17%	42,64%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	56,51%	46,14%	35,50%	31,34%
11	ECUATORIANO SUIZA	30,43%	23,71%	32,85%	26,70%
12	EQUINOCCIAL	21,95%	19,71%	20,94%	8,04%
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	9,73%	36,45%	47,48%	0,00%
14	GENERALI	21,28%	33,35%	25,52%	29,60%
15	HISPANA	45,05%	45,44%	55,45%	46,62%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	50,57%	53,39%	57,94%	37,72%
17	LA UNIÓN	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
18	LATINA SEGUROS C.A.	27,55%	27,83%	32,44%	15,25%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	45,61%	31,00%	30,91%	26,20%
20	MAPFRE ATLAS	39,27%	39,68%	34,09%	23,21%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	42,70%	46,07%	39,55%	32,14%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	18,31%	24,89%	64,31%	56,15%
23	PICHINCHA	57,37%	43,28%	41,40%	44,07%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	40,67%	13,39%	13,47%	9,70%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	223,58%	232,16%	128,55%	129,33%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	66,63%	70,67%	69,03%	0,00%
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	26,53%	27,79%	30,10%	24,73%
28	UNIDOS	50,04%	20,63%	45,73%	34,75%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	14,64%	13,97%	16,52%	11,77%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	13,89%	35,26%	34,24%	26,92%



## Cobertura total 2018-2021

No.	ASEGURADORAS	Cobertura total			
		2018	2019	2020	2021
1	AIG METROPOLITANA	3,85%	8,18%	10,11%	9,17%
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	17,08%	12,45%	8,45%	6,70%
3	ASEGURADORA DEL SUR	2,32%	8,36%	4,97%	7,66%
4	BMI	0,61%	2,39%	3,31%	12,42%
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	0,85%	1,90%	1,83%	0,59%
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	10,39%	27,91%	7,46%	2,81%
7	COFACE S.A.	19,17%	21,24%	29,59%	17,39%
8	COLON	19,77%	38,25%	37,11%	39,64%
9	CONDOR	19,39%	51,34%	24,03%	27,65%
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	32,37%	33,41%	30,24%	33,82%
11	ECUATORIANO SUIZA	9,36%	17,44%	13,11%	13,35%
12	EQUINOCCIAL	10,43%	16,21%	27,22%	58,48%
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	6,96%	6,59%	1,62%	
14	GENERALI	2,27%	7,11%	14,42%	11,65%
15	HISPANA	6,68%	17,87%	13,41%	15,40%
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	41,13%	71,43%	49,19%	32,38%
17	LA UNIÓN	0,87%	5,99%	16,58%	19,80%
18	LATINA SEGUROS C.A.	21,00%	30,72%	20,61%	32,08%
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	25,99%	20,84%	17,80%	13,55%
20	MAPFRE ATLAS	7,41%	6,62%	12,70%	11,04%
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	12,95%	16,35%	5,41%	7,32%
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	0,06%	1,39%	3,42%	11,81%
23	PICHINCHA	0,53%	3,35%	5,96%	0,43%
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	11,74%	36,15%	34,04%	25,25%
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	62,26%	66,76%	35,45%	37,09%
26	SEGUROS SUCRE S.A.	4,60%	4,28%	3,38%	
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	5,19%	16,41%	15,43%	10,93%
28	UNIDOS	24,99%	17,89%	16,02%	17,08%
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	0,44%	6,08%	2,48%	0,67%
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	87,96%	46,99%	11,85%	12,36%

## Liquidez corriente 2018-2021

No.	ASEGURADORAS	Liquidez corriente			
		2018	2019	2020	2021
1	AIG METROPOLITANA	\$ 1,26	\$ 1,25	\$ 1,36	\$ 1,42
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 3,75	\$ 2,59	\$ 2,64	\$ 2,52
3	ASEGURADORA DEL SUR	\$ 0,86	\$ 0,77	\$ 0,86	\$ 0,94
4	BMI	\$ 1,52	\$ 1,10	\$ 1,08	\$ 0,97
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 2,31	\$ 1,97	\$ 1,89	\$ 2,33
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 1,46	\$ 1,61	\$ 1,40	\$ 1,58
7	COFACE S.A.	\$ 4,00	\$ 3,86	\$ 3,11	\$ 2,91
8	COLON	\$ 3,22	\$ 3,54	\$ 3,50	\$ 3,47
9	CONDOR	\$ 1,07	\$ 1,07	\$ 1,09	\$ 1,12
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1,28	\$ 1,31	\$ 1,41	\$ 1,22
11	ECUATORIANO SUIZA	\$ 1,66	\$ 1,56	\$ 1,44	\$ 1,35
12	EQUINOCCIAL	\$ 1,04	\$ 1,09	\$ 1,13	\$ 1,19
13	EQUVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 1,27	\$ 1,31	\$ 1,14	
14	GENERALI	\$ 1,43	\$ 1,32	\$ 1,22	\$ 1,26
15	HISPANA	\$ 1,32	\$ 1,36	\$ 1,06	\$ 1,00
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 1,07	\$ 1,04	\$ 1,09	\$ 1,17
17	LA UNIÓN	\$ 1,10	\$ 1,02	\$ 1,03	\$ 0,99
18	LATINA SEGUROS C.A.	\$ 1,14	\$ 1,18	\$ 1,11	\$ 1,10
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 1,18	\$ 1,19	\$ 1,24	\$ 1,39
20	MAPFRE ATLAS	\$ 1,11	\$ 1,05	\$ 1,04	\$ 1,05
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ 0,94	\$ 0,89	\$ 0,86	\$ 0,82
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 1,13	\$ 1,19	\$ 1,24	\$ 1,18
23	PICHINCHA	\$ 1,27	\$ 1,40	\$ 1,06	\$ 1,15
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 1,12	\$ 1,20	\$ 1,19	\$ 1,22
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ 0,89	\$ 0,95	\$ 1,02	\$ 0,96
26	SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 1,06	\$ 0,97	\$ 0,82	
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 1,23	\$ 1,20	\$ 1,18	\$ 1,21
28	UNIDOS	\$ 1,51	\$ 1,82	\$ 1,55	\$ 1,67
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1,90	\$ 1,92	\$ 1,77	\$ 1,67
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 1,22	\$ 1,16	\$ 1,13	\$ 1,05

## Liquidez inmediata 2018-2021

No.	ASEGURADORAS	Liquidez corriente			
		2018	2019	2020	2021
1	AIG METROPOLITANA	\$ 0,81	\$ 0,69	\$ 0,80	\$ 0,88
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 3,61	\$ 2,42	\$ 2,48	\$ 2,31
3	ASEGURADORA DEL SUR	\$ 0,43	\$ 0,47	\$ 0,46	\$ 0,52
4	BMI	\$ 0,94	\$ 0,75	\$ 0,55	\$ 0,48
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1,95	\$ 1,65	\$ 1,49	\$ 1,78
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 0,78	\$ 1,12	\$ 0,99	\$ 1,17
7	COFACE S.A.	\$ 3,21	\$ 2,83	\$ 2,39	\$ 2,54
8	COLON	\$ 2,52	\$ 2,85	\$ 3,02	\$ 2,97
9	CONDOR	\$ 0,35	\$ 0,45	\$ 0,38	\$ 0,37
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 0,82	\$ 0,81	\$ 0,80	\$ 0,64
11	ECUATORIANO SUIZA	\$ 0,66	\$ 0,44	\$ 0,29	\$ 0,51
12	EQUINOCCIAL	\$ 0,38	\$ 0,45	\$ 0,46	\$ 0,67
13	EQUIVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 1,08	\$ 1,16	\$ 1,02	
14	GENERALI	\$ 0,77	\$ 0,75	\$ 0,63	\$ 0,68
15	HISPANA	\$ 0,47	\$ 0,58	\$ 0,41	\$ 0,44
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 0,39	\$ 0,50	\$ 0,68	\$ 0,42
17	LA UNIÓN	\$ 0,26	\$ 0,17	\$ 0,22	\$ 0,19
18	LATINA SEGUROS C.A.	\$ 0,66	\$ 0,67	\$ 0,54	\$ 0,43
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 0,82	\$ 0,78	\$ 0,85	\$ 0,88
20	MAPFRE ATLAS	\$ 0,39	\$ 0,43	\$ 0,32	\$ 0,33
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ 0,30	\$ 0,07	\$ 0,03	\$ 0,01
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 1,08	\$ 1,15	\$ 1,21	\$ 1,14
23	PICHINCHA	\$ 1,12	\$ 1,26	\$ 0,87	\$ 0,89
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 0,21	\$ 0,19	\$ 0,13	\$ 0,21
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ 0,74	\$ 0,82	\$ 0,74	\$ 0,80
26	SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 0,20	\$ 0,22	\$ 0,21	
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 0,76	\$ 0,74	\$ 0,72	\$ 0,80
28	UNIDOS	\$ 1,14	\$ 1,29	\$ 1,14	\$ 1,07
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1,11	\$ 1,08	\$ 0,97	\$ 0,85
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 0,72	\$ 0,71	\$ 0,62	\$ 0,54

## Apalancamiento 2018-2021

No.	ASEGURADORAS	Apalancamiento			
		2018	2019	2020	2021
1	AIG METROPOLITANA	\$ 2,83	\$ 2,99	\$ 2,62	\$ 2,59
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 1,26	\$ 1,44	\$ 1,44	\$ 1,49
3	ASEGURADORA DEL SUR	\$ 2,71	\$ 2,87	\$ 2,87	\$ 3,01
4	BMI	\$ 1,93	\$ 2,37	\$ 2,65	\$ 3,89
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1,67	\$ 1,89	\$ 1,94	\$ 1,70
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 3,67	\$ 3,34	\$ 2,66	\$ 2,48
7	COFACE S.A.	\$ 1,31	\$ 1,31	\$ 1,44	\$ 1,48
8	COLON	\$ 1,37	\$ 1,32	\$ 1,31	\$ 1,30
9	CONDOR	\$ 1,66	\$ 1,54	\$ 1,67	\$ 1,87
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 1,94	\$ 1,87	\$ 1,73	\$ 2,00
11	ECUATORIANO SUIZA	\$ 2,50	\$ 2,28	\$ 2,27	\$ 2,59
12	EQUINOCCIAL	\$ 5,73	\$ 4,93	\$ 4,69	\$ 7,94
13	EQUVIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 6,78	\$ 5,84	\$ 13,95	
14	GENERALI	\$ 2,89	\$ 3,22	\$ 3,74	\$ 3,42
15	HISPANA	\$ 2,13	\$ 2,32	\$ 3,24	\$ 3,97
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 2,86	\$ 3,14	\$ 2,70	\$ 2,72
17	LA UNIÓN	\$ 1,75	\$ 1,86	\$ 1,75	\$ 1,75
18	LATINA SEGUROS C.A.	\$ 2,97	\$ 2,91	\$ 3,37	\$ 4,09
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 2,98	\$ 2,84	\$ 2,59	\$ 2,19
20	MAPFRE ATLAS	\$ 3,52	\$ 3,52	\$ 5,30	\$ 4,67
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ 7,42	\$ 7,10	\$ 10,46	\$ 11,10
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 6,29	\$ 5,03	\$ 4,24	\$ 4,97
23	PICHINCHA	\$ 2,30	\$ 2,08	\$ 2,63	\$ 2,58
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 2,54	\$ 2,82	\$ 2,93	\$ 2,87
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ 4,37	\$ 3,97	\$ 3,74	\$ 3,76
26	SEGUROS SUCRE S.A.	\$ 5,63	\$ 5,13	\$ 5,75	
27	SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	\$ 3,20	\$ 3,64	\$ 3,43	\$ 3,58
28	UNIDOS	\$ 2,68	\$ 2,52	\$ 2,91	\$ 2,74
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	\$ 2,51	\$ 2,35	\$ 2,18	\$ 2,37
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 3,53	\$ 3,31	\$ 3,32	\$ 4,86

## Componentes para el cálculo del Modelo Z2-Altman

No.	ASEGURADORAS	Capital de trabajo	Activos totales	Utilidades retenidas	Utilidades antes de Impuestos	Valor contable del Patrimonio	Valor en libros total de la deuda
1	AIG METROPOLITANA	\$ 33.197.878,38	\$ 107.866.867,25	\$ 7.356.863,05	\$ 17.106.379,80	\$ 44.459.965,61	\$ 63.406.901,64
2	AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	\$ 6.856.537,61	\$ 12.587.892,34	\$ -	\$ 751.492,12	\$ 8.537.247,81	\$ 4.050.644,53
3	ASEGURADORA DEL SUR	\$ 3.100.694,03	\$ 73.875.140,87	\$ -	\$ 7.333.303,61	\$ 24.108.319,68	\$ 49.766.821,19
4	BMI	\$ 5.779.130,02	\$ 43.282.473,66	\$ 1.486.447,59	\$ 4.478.534,03	\$ 14.973.012,99	\$ 28.309.460,67
5	BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	\$ 14.609.376,33	\$ 28.674.559,28	\$ -	\$ 4.359.986,65	\$ 16.387.683,99	\$ 12.286.875,29
6	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 69.036.723,30	\$ 231.569.307,24	\$ 6.840.188,35	\$ 33.591.184,07	\$ 90.822.359,96	\$ 140.746.947,28
7	COFACE S.A.	\$ 8.683.569,35	\$ 14.849.526,15	\$ -	\$ 825.886,76	\$ 8.000.269,41	\$ 5.202.977,19
8	COLON	\$ 6.888.757,95	\$ 12.615.726,61	\$ 432.392,59	\$ 428.850,93	\$ 9.418.088,07	\$ 3.197.638,54
9	CONDOR	\$ 3.798.505,21	\$ 53.245.221,95	\$ 6.345.479,40	\$ 1.801.382,45	\$ 29.141.222,29	\$ 24.103.999,66
10	CONSTITUCION C.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	\$ 354.528,86	\$ 14.956.949,68	\$ 0,52	\$ -1.237.975,79	\$ 5.706.487,76	\$ 9.250.461,92
11	ECUATORIANO SUIZA	\$ 11.309.743,14	\$ 59.306.194,28	\$ -	\$ 13.648.998,46	\$ 22.588.786,77	\$ 36.717.407,51
12	EQUINOCCIAL	\$ 43.531.379,83	\$ 280.664.093,79	\$ -	\$ 12.211.213,84	\$ 39.152.232,78	\$ 241.511.861,01
14	GENERALI	\$ 4.404.889,06	\$ 45.568.056,01	\$ -	\$ -1.534.021,48	\$ 11.904.086,18	\$ 33.663.969,83
15	HISPANA	\$ 14.516.986,48	\$ 156.142.299,07	\$ -	\$ 10.182.890,24	\$ 30.625.012,72	\$ 125.517.286,35
16	INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	\$ 3.861.604,80	\$ 30.243.079,06	\$ 376.726,08	\$ 1.287.045,84	\$ 10.315.252,12	\$ 19.927.826,94
17	LA UNIÓN	\$ 989.964,90	\$ 27.503.613,01	\$ 1.321,18	\$ 605.666,03	\$ 15.029.586,09	\$ 12.474.026,92
18	LATINA SEGUROS C.A.	\$ 6.561.602,91	\$ 93.537.472,26	\$ 153.105,97	\$ 6.610.508,20	\$ 22.518.763,96	\$ 71.018.708,30
19	LIBERTY SEGUROS S.A.	\$ 8.917.942,56	\$ 50.002.281,92	\$ 0,06	\$ -5.933.937,17	\$ 14.798.415,73	\$ 35.203.866,19
20	MAPFRE ATLAS	\$ 2.887.439,51	\$ 82.216.636,17	\$ -	\$ 5.097.566,11	\$ 17.152.294,47	\$ 65.064.341,70
21	ORIENTE SEGUROS S.A.	\$ -10.971.069,28	\$ 42.482.870,50	\$ 88,51	\$ -1.669.627,11	\$ 5.312.931,56	\$ 37.169.938,94
22	PAN AMERICAN LIFE DE ECUADOR COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	\$ 20.198.060,73	\$ 118.214.527,85	\$ -	\$ 8.747.925,28	\$ 23.757.137,15	\$ 94.457.390,70
23	PICHINCHA	\$ 21.372.605,49	\$ 118.871.535,18	\$ -	\$ 29.603.653,02	\$ 45.942.773,91	\$ 72.928.761,27
24	SEGUROS ALIANZA S.A.	\$ 4.746.152,28	\$ 36.716.232,23	\$ 16,98	\$ 1.624.120,22	\$ 13.388.602,08	\$ 23.327.630,15
25	SEGUROS CONFIANZA S.A.	\$ -295.252,82	\$ 68.629.644,38	\$ -	\$ 4.167.828,81	\$ 15.107.638,84	\$ 53.522.005,54
27	SWEADEN COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	\$ 10.088.117,89	\$ 56.353.876,95	\$ -	\$ 4.400.870,92	\$ 15.823.702,93	\$ 40.530.174,02
28	UNIDOS	\$ 25.544.192,54	\$ 86.947.890,62	\$ 4.490.119,21	\$ 6.088.335,29	\$ 31.896.660,41	\$ 55.051.230,21
29	VAZSEGUROS S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	\$ 9.495.734,10	\$ 29.383.409,62	\$ -	\$ 1.723.706,21	\$ 11.937.720,95	\$ 17.445.688,67
30	ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	\$ 7.197.888,68	\$ 121.830.902,70	\$ 5.705.011,79	\$ -5.948.766,37	\$ 31.643.618,15	\$ 90.187.284,55