

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR – MATRIZ

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

**TRABAJO DE INTEGRACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
LICENCIADO EN FINANZAS**

**ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN EL MERCADO
ASEGURADOR DEL ECUADOR: ESTUDIO LONGITUDINAL DE LAS
DINÁMICAS FINANCIERAS EN LOS PERIODOS PREPANDEMIA,
PANDEMIA Y POSTPANDEMIA**

AUDREY DESSIRE GALLARDO TORO

DIRECTOR: GALO SÁNCHEZ

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: ADMINISTRACIÓN EFICIENTE Y EFICAZ DE
LAS ORGANIZACIONES PARA LA COMPETITIVIDAD SOSTENIBLE
LOCAL Y GLOBAL**

QUITO, DICIEMBRE - 2023

Director

Galo Sánchez

Lectores

Jorge Altamirano

DEDICATORIA

A mis padres, cuyo amor y sacrificio han sido la fuerza impulsora detrás de cada paso en este camino académico. Gracias por su inquebrantable apoyo, comprensión y aliento constante. Este logro es tanto suyo como mío, y estoy agradecido por tenerlos como mis pilares.

A mis hermanos y demás familiares, por compartir este viaje conmigo, por celebrar mis triunfos y por ser mi refugio en los momentos difíciles. Su presencia ha convertido este camino en un recorrido significativo y memorable.

A mis compañeros de carrera, con quienes compartimos risas, desafíos y el crecimiento mutuo. A cada uno de ustedes, gracias por ser parte integral de esta experiencia. Su amistad y colaboración han enriquecido mi vida académica y personal de maneras invaluable.

AGRADECIMIENTOS

Deseo expresar mi más profundo agradecimiento a la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, institución que me acogió durante estos años de carrera y me brindó siempre un entorno propicio, recursos y soporte para enriquecerme intelectual y personalmente. Particularmente, manifiesto mi reconocimiento al mi tutor Galo Sánchez, docente de la Facultad de Ciencias Administrativas y Contables, quien gustosamente aceptó guiarme con paciencia y gran compromiso en la conceptualización, desarrollo y conclusión de este trabajo, resolviendo dudas y planteando valiosos aportes.

ÍNDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN	8
1. ANTECEDENTES	10
1.1 Historia del Seguro	10
1.2 Definición y Objeto del Seguro.....	13
1.3 El Seguro en el Ecuador	15
1.4 Tipos de Seguros en Ecuador.....	17
1.5 Pandemia.....	21
2. ANÁLISIS FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR	24
2.1 Análisis Horizontal.....	26
2.2 Análisis Vertical.....	27
2.3 Razones Financieras.....	28
2.4 Indicadores del Sector Asegurador	34
3. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS ...	39
3.1 Análisis Vertical.....	41
3.1 Análisis Horizontal.....	46
3.2 Razones Financieras.....	50
4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	54
4.1 Conclusiones.....	54
4.2 Recomendaciones	58
5. REFERENCIAS.....	59
6. ANEXOS	62
6.1 Anexo 1 Análisis Vertical Anual de las 10 Compañías más representativas	62
6.2 Anexo 2 Análisis Horizontal Anual de las 10 Compañías más representativas ...	74
6.3 Anexo 3 Plan de Cuentas	84

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Clasificación de Ramos	17
Tabla 2. Promedio de las aseguradoras de acuerdo con su patrimonio.....	39
Tabla 3. Análisis Vertical Total del Sistema 2017-2022	41
Tabla 4. Análisis Vertical Estado de Resultados 2017 - 2022.....	44
Tabla 5. Análisis Horizontal Estado de Situación 2017 -2022	46
Tabla 6 Análisis Horizontal Estado de Resultados 2017 – 2022	49
Tabla 7 Tasa de Siniestralidad neta retenida.....	51
Tabla 8 Endeudamiento	51
Tabla 9 ROA	52
Tabla 10 ROE	53
Tabla 11 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2017	62
Tabla 12 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2018.....	63
Tabla 13 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2019.....	64
Tabla 14 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2020.....	65
Tabla 15 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2021	66
Tabla 16 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2022.....	67
Tabla 17 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2017	68
Tabla 18 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2018	69
Tabla 19 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2019	70
Tabla 20 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2020	71
Tabla 21 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2021	72
Tabla 22 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2022	73
Tabla 23 A. Análisis Horizontal Estado de Situación 2017 – 2018.....	74
Tabla 24 A. Análisis Horizontal Estado de Situación 2018 – 2019.....	75
Tabla 25 A. Análisis Horizontal Estado de Situación 2019 – 2020.....	76
Tabla 26 A. Análisis Horizontal Estado de Situación 2020 – 2021.....	77
Tabla 27 A. Análisis Horizontal Estado de Situación 2021 – 2022.....	78
Tabla 28 A. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2017 - 2018.....	79
Tabla 29 A. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2018 – 2019	80
Tabla 30 A. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2019 – 2020	81
Tabla 31 A. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2020 – 2021	82
Tabla 32 A. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2021 – 2022	83
Tabla 33 A. Plan de Cuentas.....	84

RESUMEN EJECUTIVO

La presente investigación tuvo como propósito analizar la estructura de capital en el mercado asegurador del Ecuador durante el periodo 2017-2022, incluyendo la etapa prepandemia, pandemia y postpandemia, a fin de comprender la evolución y dinámicas de apalancamiento del sector ante un entorno cambiante. Mediante técnicas de análisis financiero vertical y horizontal, así como razones de rentabilidad, solvencia y endeudamiento, se estudió el desempeño de las 31 aseguradoras privadas que operan en el país.

Los resultados revelan que el sector se financia con pasivos operativos como reservas técnicas, no tanto con deuda con instituciones con el sistema financiero, dado el limitado acceso al crédito. El patrimonio actúa como pilar fundamental, soportado en capital y resultados retenidos. Durante la pandemia se evidencian caídas transitorias en rentabilidad e indicadores de eficiencia, compensadas mediante liberación de reservas y mayor cesión de primas a reaseguradoras, así como apoyo en endeudamiento de corto plazo, previniendo descalces más severos. La veloz recuperación posterior demuestra su resiliencia frente a los desafíos económicos.

En conclusión, el sector asegurador ecuatoriano demostró resiliencia financiera ante una profunda crisis económica global, implementando medidas oportunas para defender su solvencia técnica y patrimonial sin necesidad de transformaciones estructurales, apalancándose en las fortalezas y singularidades propias de su configuración financiera histórica. Los ajustes paramétricos le permitieron retomar rápidamente su senda de crecimiento una vez superado lo peor de la coyuntura.

INTRODUCCIÓN

En el ámbito financiero, la estructura de capital de las empresas es un factor crucial que determina cómo equilibran el uso de capital propio y la deuda para respaldar sus operaciones. Este equilibrio tiene un impacto directo en la solvencia, estabilidad financiera y capacidad de adaptación de las empresas a entornos cambiantes. En este contexto, el análisis de la estructura de capital en el mercado asegurador ecuatoriano se presenta como un componente esencial para evaluar la salud financiera y la capacidad de adaptación de las aseguradoras en este sector.

A lo largo de la última década, tanto el mercado ecuatoriano como el panorama global han experimentado transformaciones económicas y eventos disruptivos. Estos cambios brindan relevancia a este estudio, que busca clarificar cómo las reconfiguraciones en la estructura de capital han impactado la posición financiera y la capacidad de las aseguradoras para enfrentar los desafíos cambiantes del entorno económico. La pandemia de COVID-19 no solo ha expuesto a las empresas a circunstancias adversas, sino que ha impulsado adaptaciones en la forma en que operan y se financian.

En el contexto ecuatoriano, el sector asegurador desempeña un papel primordial en la economía del país, lo que subraya la importancia de comprender la transformación de la estructura de capital. Dadas las operaciones críticas de estas empresas, donde la solvencia y la capacidad para cumplir con obligaciones son fundamentales, comprender los cambios en términos de financiamiento, solvencia y resiliencia financiera durante las etapas de prepandemia, pandemia y postpandemia se vuelve esencial.

En este contexto, la presente investigación se propuso analizar detalladamente la estructura de capital de las compañías de seguros locales durante los años 2017 al 2022, evaluando su composición financiera. El análisis se basa en información financiera real publicada por la Superintendencias de Compañías Valores y Seguros, aplicando técnicas cuantitativas para obtener conclusiones objetivas sobre el panorama actual y desafíos de esta industria clave en su trayectoria de consolidación dentro del sistema económico nacional.

Objetivo general

Analizar la evolución de la estructura de capital en el mercado asegurador del Ecuador durante los últimos seis años considerando las etapas prepandemia, pandemia y postpandemia.

Objetivos específicos

- Analizar el entorno económico del sector asegurador y su contribución al PIB del Ecuador
- Comprender la posición financiera y el desempeño de las empresas mediante la aplicación del método de análisis vertical y horizontal en los estados de situación financiera y resultados.
- Analizar los indicadores clave del sector asegurador, tales como: el ratio de siniestralidad, el nivel de endeudamiento, las reservas técnicas, el retorno sobre activos (ROA) y el retorno rentabilidad para accionistas (ROE).
- Identificar el impacto en las diferentes etapas prepandemia, pandemia y postpandemia en la estructura de capital de las aseguradoras y su adaptación a las circunstancias cambiantes.

El análisis de la evolución de la estructura de capital en el mercado asegurador ecuatoriano durante los últimos seis años se presenta como un pilar fundamental para comprender y abordar los retos y oportunidades que este sector asegurador enfrenta en su continuo desarrollo dentro del país.

1. ANTECEDENTES

1.1 Historia del Seguro

A lo largo de la historia de la humanidad, la preocupación por las pérdidas económicas ha sido una constante. Esta preocupación se materializó en la forma de seguros, una práctica que se remonta a épocas ancestrales y que ha evolucionado hasta convertirse en una parte fundamental de nuestra vida moderna.

La teoría más ampliamente aceptada sobre el origen del seguro nos lleva atrás en el tiempo, a las actividades comerciales marítimas de antaño. En tiempos remotos, los transportistas marítimos se enfrentaban constantemente a la amenaza de perder sus mercancías y barcos debido a las inclemencias del mar y otros riesgos imprevisibles. Esta incertidumbre económica fue la causa para el surgimiento de lo que ahora conocemos como el concepto de seguro.

Ante la necesidad económica de protección cuando enfrentaban pérdidas, los transportistas marítimos se unieron en un esfuerzo colectivo para mitigar los riesgos. En lugar de soportar individualmente las consecuencias devastadoras de la pérdida de mercaderías y embarcaciones, estos comerciantes optaron por colaborar entre sí. Cada uno de ellos contribuía con una suma de dinero a un fondo común. Este fondo serviría como una especie de salvavidas financiero en caso de que ocurriera algún evento que perjudicara a uno de los participantes. En tal situación, el individuo afectado recibiría compensación económica a partir de las contribuciones realizadas por sus compañeros transportistas. Esta antigua práctica, aunque rudimentaria en sus inicios, demostró ser eficaz ante los siniestros y comenzó a generar beneficios económicos. (Segarra Cobos & Murillo Párraga, 2021)

Este principio del seguro, basado en el reparto del riesgo, marcó el inicio de lo que hoy entendemos como el seguro moderno. El primer contrato de seguro conocido se celebró el 23 de octubre de 1347, en el cual ya se encontraban presentes todos los elementos esenciales del seguro, como el riesgo, la prima, el objeto de la garantía y el período de duración de la misma. La actividad marítima fue la principal razón para asegurar las mercancías de carga durante las expediciones, ya que el objetivo fundamental era asegurar que las mercancías llegaran a salvo a su destino y, de esta manera, evitar pérdidas financieras. (Sotomayor Candelario, Pérez Segarra, & Gonzabay Tigrero, 2020)

A medida que el tiempo avanzaba, la idea de colaboración y protección mutua evolucionó y se adaptó a las cambiantes necesidades de la sociedad. Se convirtió en una herramienta fundamental para hacer frente a una amplia gama de siniestros que podrían afectar el patrimonio de las personas. La solidaridad entre los transportistas marítimos se convirtió en una práctica más estructurada y formal, que eventualmente se expandió más allá de las fronteras del mundo marítimo.

El mercado de seguros experimentó una transformación a partir de encuentros entre personas adineradas en la cafetería de Edward Lloyd en Tower Street, Londres, en 1688. En aquellos tiempos, las cafeterías eran lugares frecuentados por la élite económica, quienes fueron abordados para asegurar embarcaciones de carga. Dada la peligrosidad de la navegación en esa época, debido a la tecnología de navegación primitiva y la construcción menos avanzada de los barcos, cada viaje representaba un riesgo significativo de naufragio. (Goanos, 2014)

Los dueños de los barcos que buscaban asegurar un viaje específico solían contratar a un intermediario o corredor para gestionar el seguro. El corredor registraba en una hoja de papel el nombre del buque junto con los detalles del viaje por ejemplo la ruta prevista y los puertos de escala, con esos detalles se establecía el valor del buque y de su carga. A partir de estos detalles, se determinaba el importe de la prima que el propietario estaba ofreciendo y el límite específico de responsabilidad que se deseaba. El corredor luego se acercaba a los clientes adinerados de Lloyd, pidiéndoles que asuman una parte del riesgo. Inversores que querían participar escribían sus nombres debajo del nombre del barco y el resto de los datos del acuerdo para demostrar que tenían la intención de asumir un determinado porcentaje del límite global de responsabilidad. Estos participantes fueron conocidos como "suscriptores" y se decía que "suscribían" el riesgo. De esta manera, surgió el concepto moderno de seguro marítimo. (Goanos, 2014)

Es así como se produjo uno de los hitos más importantes en la historia del seguro, y el mercado tomó el nombre de Lloyd, no solo porque la cafetería de Edward Lloyd era el sitio de todos los tratos, sino también porque al ver todos estos acuerdos de seguros consumados en su establecimiento, el Sr. Lloyd comenzó a documentar minuciosamente cada acuerdo realizado en su establecimiento, facilitando así el seguimiento de las obligaciones de todos los involucrados. (Goanos, 2014)

A partir de este punto, el concepto de seguro continuó su expansión hacia otros campos, incluyendo seguros de vida, seguros de salud, seguros de automóviles y una amplia gama de productos destinados a proteger los activos y la estabilidad financiera de las personas y las empresas. (Rueda Guerrero, 2019)

A medida que ingresamos al siglo XXI, el sistema de seguros enfrenta desafíos notables, pero se espera que la estabilidad económica reduzca la volatilidad una vez que los procesos se consoliden y el mercado y los servicios financieros se adapten a la presencia de nuevos actores. En esta era, la tecnología desempeña un papel central en el sector de seguros, con aproximadamente el 60% de la población informada sobre los diversos servicios que el sector puede ofrecer. Los consumidores exigen nuevos servicios que sean más asequibles y convenientes a largo plazo, lo que obliga a las empresas aseguradoras a adoptar nuevos enfoques para mantener su competitividad en un mercado en constante evolución. (Salcedo Cadena, 2017)

La tecnología también ha impulsado la movilidad entre los usuarios, con un aumento en el uso de dispositivos móviles para la contratación o consulta de asuntos relacionados con seguros. Las redes sociales también desempeñan un papel importante en la interacción entre las compañías de seguros y los clientes. A pesar de que Internet es una fuente importante para consultar precios, todavía se realiza la contratación de seguros en gran medida en oficinas o por teléfono. Estas tendencias subrayan el papel en crecimiento de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) en el sector de seguros y su importancia para la gestión, mantenimiento y detección de posibles problemas, dudas o mejoras en los seguros contratados. (Salcedo Cadena, 2017)

A lo largo de la historia, el seguro ha surgido como una respuesta ingeniosa a la constante preocupación por las pérdidas económicas. Desde sus humildes comienzos en las actividades marítimas hasta su expansión en el siglo XXI, el seguro ha demostrado ser una herramienta esencial para mitigar riesgos y proporcionar seguridad financiera. Su evolución refleja la capacidad de adaptación de la humanidad a las cambiantes necesidades y tecnologías. Con el auge de la tecnología y las expectativas cambiantes de los consumidores, el seguro continúa transformándose para satisfacer las demandas del mundo moderno. En última instancia, la historia del seguro es un testimonio de la búsqueda constante de protección económica y estabilidad en un mundo en constante cambio.

1.2 Definición y Objeto del Seguro

El seguro es un contrato en el que una de las partes, conocida como el asegurado, acuerda pagar una prima a cambio de que, en caso de que ocurra un riesgo especificado, ya sea para sí mismo o para otra persona, la otra parte, llamada asegurador, se compromete a proporcionar una compensación. El asegurador asume la responsabilidad de cubrir una serie de riesgos y los indemniza según los principios de la estadística. (Téllez Valdés, 1988).

El principal objetivo del seguro radica en proporcionar seguridad financiera y protección a aquellos que adquieren pólizas. Uno de los aspectos clave de esta función es la gestión de riesgos, ya que el seguro ayuda tanto a individuos como a empresas a reducir los riesgos financieros asociados con eventos inesperados. Además, desempeña un papel fundamental en la estabilidad financiera al ofrecer un respaldo económico en momentos de crisis. La compensación proporcionada por el asegurador permite a los asegurados recuperarse más rápidamente de situaciones adversas.

El seguro, al aliviar las preocupaciones relacionadas con riesgos significativos, también estimula la inversión y el espíritu emprendedor. Las personas y las empresas están más dispuestas a invertir en actividades económicas cuando tienen la seguridad de que están protegidas contra posibles pérdidas financieras. Más allá de los aspectos puramente financieros, el seguro aporta una sensación de tranquilidad y paz mental. La certeza de estar protegido contra riesgos potenciales reduce el estrés y la ansiedad, permitiendo una vida más serena.

El seguro, al ser un contrato que se basa en la mitigación de riesgos y la protección financiera, establece un puente sólido entre la incertidumbre y la estabilidad económica. Este vínculo entre individuos, empresas y aseguradoras crea un entorno en el que se pueden tomar decisiones financieras más informadas y audaces. Así, el seguro no solo es un guardián contra los peligros económicos, sino también un facilitador de la confianza y la inversión en un futuro más seguro y prometedor.

Como parte de una estrategia de gestión de riesgos, surge un concepto importante conocido como reaseguro. Se trata de una operación mediante la cual una institución aseguradora asume, en parte o en su totalidad, la responsabilidad de un riesgo que está cubierto por otra aseguradora o se encarga de los daños adicionales que superan la suma asegurada en el seguro directo. (Minzoni Consorti, 2009)

Esta operación se realiza con el objetivo de disminuir la posible pérdida tanto para el asegurador original. Implica una colaboración en la gestión del riesgo con otras entidades, de manera que, en caso de pérdida, ambas partes compartan la carga, lo que resulta en una reducción de la responsabilidad financiera del asegurador original.

La necesidad de que las compañías de seguros acepten riesgos que superan el equilibrio técnico de sus carteras, impulsada por las demandas del mercado, da origen a la operación de reaseguro. El reaseguro permite dividir estos riesgos en porciones que pueden compararse entre sí en términos de magnitud y calidad, logrando una homogeneización cuantitativa de la cartera de seguros en cada rama. Es importante destacar que el seguro y el reaseguro son dos operaciones independientes entre sí. El asegurado no tiene relación con la operación de reaseguro, ya que la institución que le proporciona el seguro es la única responsable ante él en caso de que ocurra el evento asegurado. (Minzoni Consorti, 2009)

El reaseguro desempeña una función técnica fundamental al equilibrar la cartera de una compañía de seguros y reducir su exposición a riesgos. Económicamente, ayuda a trasladar la carga financiera de los siniestros y permite a la aseguradora asumir únicamente la parte que puede soportar. Desde una perspectiva técnica, mejora las condiciones de la aseguradora al nivelar cuantitativamente las exposiciones y mantener un equilibrio entre primas y siniestros. Además, facilita la suscripción de riesgos significativos, aumentando las capacidades de la aseguradora. Legalmente, no altera la relación entre el asegurado y la aseguradora, que sigue siendo la única responsable ante el primero. En última instancia, el reaseguro actúa como un seguro contra pérdidas financieras para la aseguradora, mitigando el riesgo de desequilibrio financiero debido a desviaciones en la siniestralidad de las coberturas. (Minzoni Consorti, 2009)

El seguro y el reaseguro son pilares fundamentales dentro de la protección contra riesgos y la estabilidad financiera. En un mundo donde la incertidumbre es una constante, estas prácticas ofrecen un faro de seguridad. Este vínculo entre las aseguradoras, empresas y aseguradas promueve decisiones financieras más informadas y audaces.

Adicional, es fundamental resaltar un componente esencial en el ámbito de las compañías de seguros: el bróker de seguros. Este profesional actúa como intermediario entre las aseguradoras y los clientes, desempeñando un papel crucial al brindar asesoramiento, orientación y presentación de los productos ofrecidos por las aseguradoras a los clientes

potenciales. El bróker tiene la responsabilidad de transmitir información clave, como los detalles de la póliza, sus coberturas, las cláusulas pertinentes, los deducibles y los beneficios asociados. Este enfoque facilita que el cliente, pueda tomar decisiones informadas y bien fundamentadas. (Aseguradora del Sur, 2023)

En un mercado saturado de opciones y considerando la diversidad de circunstancias que enfrentamos, desde diferentes niveles de ingresos hasta variadas responsabilidades familiares, es natural cuestionarse por qué recurrir a los servicios de un corredor de seguros. La selección de un seguro adecuado para una situación individual puede resultar compleja. En este contexto, contar con la guía de un experto que pueda ayudar a identificar la solución óptima para proteger los bienes, se convierte en una opción de gran relevancia. (Aseguradora del Sur, 2023)

Un corredor de seguros opera de manera independiente, si bien puede recibir comisiones de las compañías de seguros cuando sus clientes adquieren una póliza. Al contactar a un corredor, debe de presentar las opciones más adecuadas según las necesidades específicas del cliente. Una vez que el cliente tenga una opción, el corredor se encargará de gestionar toda la documentación con la aseguradora, agilizando el proceso. Posteriormente, formalizará la póliza. Más allá de este paso inicial, el corredor seguirá brindando asesoramiento en caso de que surjan cambios en las cláusulas de la póliza u otras cuestiones relacionadas, garantizando así una atención continua y personalizada. (Aseguradora del Sur, 2023)

1.3 El Seguro en el Ecuador

En Ecuador, el sector de seguros juega un rol de vital importancia en la economía, ya que contribuye de manera significativa al desarrollo económico del país. Esta contribución se manifiesta de diversas formas, como su aporte al Producto Interno Bruto (PIB), la creación de empleos en empresas de seguros, intermediarios y agencias de seguros, así como a través de la protección que brinda a las personas y sus activos frente a los riesgos, convirtiendo los costos impredecibles de una pérdida en costos previsibles que pueden ser asumidos mediante el pago de primas.

El mercado de seguros en Ecuador ha experimentado transformaciones y cambios significativos, impulsados en parte por reformas regulatorias. Estas reformas incluyen la transición de la supervisión y regulación del mercado desde la Superintendencia de

Bancos hacia la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el aumento del capital mínimo requerido a ocho millones de dólares, la imposición de requisitos de inversión en reservas técnicas de al menos el 60%, y máximo 10% en instrumentos financieros, y limitaciones en la cesión de riesgos, entre otros aspectos clave que han influido en su evolución. (Mendoza Tello, 2018)

En el Ecuador las personas jurídicas y naturales que integran el sistema de seguro privado, para su constitución, organización y funcionamiento estarán sujetos a las leyes de la Republica y a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y a la Ley General de Seguros hasta el momento (Ley General de Seguros, 2014). Adicionalmente, la industria de seguros está sujeta a regulación por medio del decreto supremo N° 1147, que establece las normas para los contratos de seguros. Además, se rige por las resoluciones emitidas por el organismo de control y las reformas implementadas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (Mendoza Tello, 2018)

La Ley General de Seguros (2014) en su artículo 3 establece lo siguiente:

Art. 3.- Son empresas que realicen operaciones de seguros las compañías anónimas constituidas en el territorio nacional y las sucursales de empresas extranjeras, establecidas en el país, en concordancia con lo dispuesto en la presente Ley y cuyo objeto exclusivo es el negocio de asumir directa o indirectamente o aceptar y ceder riesgos en base a primas. Las empresas de seguros podrán desarrollar otras actividades afines o complementarias con el giro normal de sus negocios, excepto aquellas que tengan relación con los asesores productores de seguros, intermediarios de seguros y peritos de seguros con previa autorización de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Las empresas de seguros son: de seguros generales, de seguros de vida y las que operaban al 3 de abril de 1998 en conjunto en las dos actividades. Las empresas de seguros que se constituyeron a partir del 3 de abril de 1998 sólo podrán operar en seguros generales o en seguros de vida.

En este contexto, podemos concluir que las empresas de seguros proporcionan compensaciones por los perjuicios sufridos a cambio de pago de primas, es así como quienes busquen adquirir un seguro deben de elegir aseguradoras que ofrezcan una cobertura adecuada para sus riesgos.

1.4 Tipos de Seguros en Ecuador

Tabla 1. Clasificación de Ramos

RAMO	CODIGO DE SEGUROS	SEGURO
VIDA	1	Vida Individual
	2	Vida Colectiva
ASISTENCIA MÉDICA	3	Asistencia Médica
ACCIDENTES PERSONALES	4	Accidentes Personales
INCENDIO Y LÍNEAS ALIADAS	5	Incendio y Líneas Aliadas
	41	Riesgos Catastróficos
LUCRO CESANTE A CONSECUENCIA DE INCENDIO Y LÍNEAS ALIADAS	6	Lucro cesante a consecuencia de Incendio y líneas aliadas
	42	Lucro cesante a consecuencia de Riesgos Catastróficos
VEHÍCULO	7	Vehículos
TRANSPORTE	8	Transporte
MARÍTIMO	9	Marítimo
AVIACIÓN	10	Aviación
ROBO	11	Robo
DINERO Y VALORES	12	Dinero y Valores
AGROPECUARIO	13	Agrícola
		Ganadero
Otros Riesgos Técnicos	14	Todo Riesgo para Contratistas
	15	Montaje de Maquinaria
	16	Rotura de Maquinaria
	17	Pérdida de Beneficio por Rotura de Maquinaria
	18	Equipo y Maquinaria de Contratistas
	19	Obras Civiles Terminadas
	38	Todo Riesgo Petrolero
	20	Equipo Electrónico
	39	Otros Riesgos Técnicos
	RESPONSABILIDAD CIVIL	21
FIDELIDAD	22	Público
		Privado
FIANZAS	23	Seriedad de Oferta
	27	Cumplimiento de Contrato
	28	Buen uso de Anticipo
	29	Ejecución de Obra y buena Calidad de Materiales
	31	Garantías Aduaneras
	33	Otras Garantías
	34	Crédito Interno
CREDITO	35	Crédito a las Exportaciones
(BBB) BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	24	Bancos e instituciones financieras (BBB)
MULTIRIESGO	40	Hogar
		Industria
RIESGOS ESPECIALES	26	Comercial
		Riesgos especiales

Fuente: Superintendencia de Compañía Valores y Seguros

A continuación, se detalla cada uno de los seguros para brindar una visión más completa del papel que desempeñan en el mercado asegurador, a partir de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros (2021):

Seguros de Vida: La aseguradora paga al asegurado el importe del seguro al llegar al vencimiento de un período de tiempo específico. También es posible acordar el pago periódico mientras el asegurado esté vivo, a partir de una fecha predefinida. Existe seguro de vida individual y colectivo.

Seguros de Asistencia Médica: Este seguro engloba los servicios médicos y quirúrgicos, gastos farmacéuticos y estadías en clínicas, hospitales o centros médicos. Esto comprende áreas como hospitalización, tratamientos médicos, cirugía, atención durante el embarazo y gastos médicos.

Seguros de Accidentes Personales: Estos seguros protegen al asegurado de los riesgos por accidentes a los que está expuesto en su vida diaria, incluyendo traumatismos corporales e incluso la muerte.

Seguros de Incendio y Líneas Aliadas: Este seguro brinda protección ante situaciones que pueden desencadenar un incendio o resultar de uno, siempre y cuando no haya sido provocado intencionalmente. Las coberturas de líneas aliadas no respaldan contra temblor, sismo o terremoto, huracán, tornado, ciclón o tormenta tropical.

Seguro de Riesgos Catastróficos: Este seguro incluye eventos como terremotos, temblores, erupciones volcánicas, incendios subterráneos, maremotos, tsunamis, aumento del nivel del mar y oleaje.

Seguros de Lucro Cesante: Cubren la pérdida de ganancias que puede experimentar una industria durante la paralización después de un siniestro.

Seguros de Vehículos: Estos seguros reembolsan al asegurado los costos de daños a su vehículo como resultado de los riesgos cubiertos a consecuencia de un siniestro de tránsito.

Seguros de Transporte: Cubre la pérdida total o parcial de la carga y los bienes que están siendo transportados debido a riesgos relacionados con el medio de transporte, que puede ser marítimo, aéreo o terrestre.

Seguros Marítimos: Indemnizan al asegurado por la pérdida o daño de la cosa asegurada durante traslado de un punto a otro.

Seguros de Aviación: Cubren una amplia gama de riesgos relacionados con la aviación, desde accidentes de pasajeros hasta responsabilidad civil del operador y más.

Seguros contra Robo: Estos seguros protegen contra pérdidas debido a robos o hurtos, siempre y cuando no haya intento de fraude.

Seguros de Dinero y Valores: Ofrecen protección contra la pérdida o daño del dinero mientras se encuentra en movimiento bajo la responsabilidad de un empleado o cuando está destinado a ser utilizado para el pago de salarios.

Seguros Agropecuarios: Protegen contra daños en las cosechas y animales debido a factores como sequía, granizo, vientos huracanados, plagas y enfermedades no controlables.

Ramos Técnicos:

- **Seguros para Contratistas:** Estos seguros cubren riesgos en obras civiles y maquinaria, a menudo incluyendo responsabilidad civil.
- **Seguros para Montaje de Maquinaria:** Ofrecen cobertura durante el montaje o desmontaje de maquinaria y estructuras metálicas en diversas industrias.
- **Seguros para Rotura de Maquinaria:** Protegen contra daños causados por errores humanos, problemas eléctricos, defectos de diseño y más.
- **Seguro por pérdida de beneficio por rotura de maquinaria:** Lucro cesante originado por la paralización del negocio debido a la rotura de maquinaria
- **Seguro para Equipo y Maquinaria de contratistas:** Se concentra en la protección del equipo y maquinaria utilizados por el contratista, ofreciendo cobertura para los mismos riesgos que se contemplan en el seguro de contratistas contra todo tipo de riesgo.
- **Seguro para Obras Civiles terminadas:** Aborda la indemnización por daños o pérdidas materiales ocurridos de manera accidental, repentina e inesperada en los bienes asegurados. Se aplica siempre que dichos bienes se encuentren en estado

terminado, entregados a sus dueños o sus representantes, y en funcionamiento completo.

- **Seguros de Todo Riesgo Petrolero:** Brindan cobertura para accidentes en exploración, perforación y producción de petróleo, incluyendo control de pozos y otros riesgos.
- **Seguros para Equipo Electrónico:** Protegen contra daños a equipos electrónicos y datos debido a diversas causas.
- **Seguro para Otros riesgos técnicos:** Son los riesgos técnicos que no se cubren en lo señalado anteriormente.

Seguros de Responsabilidad Civil: Estos seguros protegen contra lesiones causadas a terceros y daños a sus propiedades.

Seguros de Fidelidad: Cubren pérdidas causadas por actos de mala fe cometidos por empleados y pérdidas por falsificaciones.

Seguros de Seriedad de Oferta: Garantizan la suscripción futura de contratos para obras, fabricación, servicios y suministros, tanto en el sector público como privado.

Seguros de Cumplimiento de Contrato: Garantizan el cumplimiento de contratos para obras, fabricación, servicios y suministros, en el sector público y privado.

Seguros de Buen Uso de Anticipo: Protegen los fondos entregados como anticipo para contratos de obras, fabricación, servicios y suministros, en el sector público y privado.

Seguros de Ejecución de Obra y Calidad de Materiales: Aseguran la correcta ejecución de contratos y la calidad de los materiales utilizados, en proyectos de obras, fabricación, servicios y suministros.

Seguros de Garantía Aduanera: Amparan los derechos arancelarios, siendo el beneficiario principal la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

Seguros de Crédito Interno: El seguro de crédito interno protege a comerciantes contra impagos de créditos otorgados a compradores, tanto por razones comerciales como políticas o extraordinarias.

Seguro de Crédito a las exportaciones: Protege a los exportadores de impagos de compradores en el extranjero, incluyendo riesgos comerciales, políticos y extraordinarios.

Seguro de Banco e Instituciones Financieras (BBB): Este seguro especializado abarca fidelidad, protegiendo contra pérdidas causadas por actos deshonestos de empleados y directores. También incluye cobertura para pérdidas o daños a bienes de asegurados o clientes dentro de las instalaciones del banco, pérdida de propiedad en tránsito con mensajeros propios, y pérdidas relacionadas con la falsificación o adulteración de cheques, valores y documentos similares, junto con otros instrumentos financieros. Es un seguro integral que resguarda contra riesgos financieros y fraudes.

Multiriesgo Hogar: Busca brindar seguridad financiera a propietarios o inquilinos frente a daños a sus bienes y responsabilidades civiles. Puede extenderse al seguro de comunidades para inmuebles en régimen de copropiedad.

Multiriesgo Industrial: Está diseñado principalmente para sectores con sumas aseguradas significativas y establecimientos involucrados en actividades industriales o almacenamiento de alto valor asegurado.

Multiriesgo Comercial: Proporciona al asegurado la indemnización de las pérdidas originadas por los perjuicios económicos derivados de los riesgos principales que afectan al sector del mercado al que se dirige. También es posible extender la cobertura para incluir los riesgos a los que se exponen instituciones como colegios, hospitales y supermercados, entre otros.

Riesgos Especiales: Son aquellos que no están amparados por las categorías anteriores.

1.5 Pandemia

El término "pandemia" se utiliza cuando una epidemia trasciende las fronteras internacionales y generalmente afecta a un gran número de personas. Esto implica una propagación de la enfermedad en varios países y continentes, a menudo con una alta dispersión geográfica de la enfermedad en diferentes regiones. (Placeres Hernández, y otros, 2021)

Las pandemias han causado estragos en las sociedades, equiparables en ciertos aspectos a los estragos provocados por las guerras al eliminar a grandes segmentos de población. No obstante, de manera paradójica, han desencadenado avances significativos en diversas disciplinas, incluyendo las ciencias médicas, psicológicas, matemáticas, económicas, filosóficas y políticas. Además, han impulsado el progreso en campos como la geografía, la biotecnología y la industria farmacéutica y médica. A lo largo de la historia, diversas

pandemias, como la peste, la influenza y la viruela, han afectado a la humanidad, aunque muchas de ellas se encuentran controladas o erradicadas en la actualidad. (Placeres Hernández, y otros, 2021)

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró que la enfermedad por coronavirus 2019 (COVID-19), originada por el virus SARS-CoV-2, representaba una emergencia de salud pública de alcance mundial. Posteriormente, el 11 de marzo, la OMS la clasificó como una pandemia. Esta enfermedad tuvo su inicio en diciembre de 2019 en la ciudad de Wuhan, ubicada en la provincia de Hubei, en la República Popular China. (Placeres Hernández, y otros, 2021)

En Ecuador, el primer caso confirmado de COVID-19 se registró el 29 de febrero de 2020, y para el 13 de marzo del mismo año, se documentó la primera víctima mortal a causa de esta enfermedad. Es importante destacar la situación que atravesaba el país antes del brote de la pandemia. En ese momento, Ecuador experimentaba tensiones sociales debido a protestas y fuertes descontentos. La economía se veía afectada por la caída de los precios del petróleo, la interrupción de dos oleoductos debido a un deslizamiento en la región amazónica, el aumento de los costos de las exportaciones ecuatorianas y un alto índice de riesgo país que hacía que la deuda externa fuera extremadamente costosa y limitaba las posibilidades de endeudamiento. (Acosto, 2020)

En este contexto, el sector de la salud se vio significativamente presionado, ya que tenía que hacer frente a la pandemia con una drástica reducción de los ingresos provenientes de la industria extractiva, que eran mucho menores de lo presupuestado para el año. Además, se enfrentó a la situación crítica de tener que desembolsar 325 millones de dólares en marzo de 2020 para pagar bonos contratados en la administración gubernamental anterior. Esto se produjo a pesar de las críticas que señalaban la falta de recursos para abordar las demandas de la crisis sanitaria, tal como lo denunció la ministra de salud antes de su renuncia en marzo de 2020, cuando la pandemia apenas comenzaba. (Acosto, 2020)

La pandemia ha tenido un impacto significativo y ha planteado desafíos considerablemente importantes en todos los sectores, y el sector de seguros no ha sido una excepción a esta realidad. Los desafíos primordiales se centraron en el desarrollo del negocio, dado que se presentaron dificultades para llevar a cabo la venta directa de seguros tanto en las sucursales como a través de los intermediarios de seguros, además

de la prestación de servicios al cliente. Asimismo, se han presentado obstáculos en lo que respecta a la generación y el pago de primas de seguros, así como en la gestión de siniestros, debido al notable aumento de reclamos relacionados con el COVID-19.

Ecuador ha experimentado un impacto económico debido a la implementación de la Ley Humanitaria, la cual fue promulgada en junio de 2020 con el objetivo de abordar la crisis humanitaria desencadenada por la pandemia. Este impacto se tradujo en una reducción del monto total de reclamos pagados por parte de las compañías de seguros en términos generales. Sin embargo, en el ámbito de los seguros de vida, se ha observado un aumento en la cantidad de reclamos procesados. (Aguas, 2022)

Este incremento en los reclamos de seguros de vida se debe a dos disposiciones contenidas en la mencionada ley. En primer lugar, la ley prohíbe a las compañías de seguros privadas cancelar o suspender las coberturas debido a la falta de pago o retraso en los mismos por parte de los asegurados. Además, la ley estipula que los montos adeudados por los asegurados deben ser pagados y se distribuirán de manera proporcional a lo largo de los meses de vigencia del contrato, sin generar intereses por mora. (Aguas, 2022)

La pandemia de COVID-19, como se mencionó anteriormente, planteó desafíos significativos en el ámbito de la salud, pero también generó un aumento en la conciencia de las personas sobre la importancia de asegurar tanto su vida como su salud. Como resultado, la demanda de seguros experimentó un crecimiento notable, lo que, a su vez, conllevó un incremento en los costos de los siniestros.

2. ANÁLISIS FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR

El análisis financiero implica la recolección, interpretación y comparación de datos numéricos y cualitativos, así como eventos históricos y actuales relacionados con una empresa. Su propósito es proporcionar una evaluación precisa del estado real de la empresa, lo que facilita la toma de decisiones adecuadas. En resumen, el análisis financiero implica seleccionar, relacionar y evaluar información relevante para los usuarios y utilizarla de manera significativa según las circunstancias. (Córdoba Padilla, 2012)

Esta evaluación se basa en la obtención de medidas cuantitativas y relaciones que respalden la toma de decisiones a través del uso de herramientas y técnicas matemáticas aplicadas a datos contables. Estos datos se transforman para su adecuada interpretación. Este proceso se centra en la aplicación de herramientas y técnicas a los estados financieros y otros datos adicionales con el objetivo de adquirir medidas y relaciones cuantitativas que indiquen el comportamiento, no solo de la entidad económica en cuestión, sino también de algunas de sus variables más relevantes y cruciales. (Córdoba Padilla, 2012)

El análisis financiero involucra varias etapas y desempeña una serie de roles fundamentales, como la conversión de datos, la previsión, el diagnóstico y la evaluación. Las técnicas de análisis financiero juegan un papel vital en el logro de los objetivos establecidos en la gestión financiera al proporcionar a los gerentes indicadores y herramientas que les permiten supervisar de manera continua y tomar decisiones informadas. (Córdoba Padilla, 2012)

La importancia de este análisis radica en identificar los aspectos económicos y financieros que refleja el desempeño de una empresa en términos de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad. Es fundamental destacar que el análisis financiero no conoce fronteras y debe de ser una práctica común tanto en empresas pequeñas como grandes, sin importar su área de actividad, ya que su compromiso radica en su capacidad para evaluar el rendimiento de una empresa y constituye una medida esencial de eficiencia operativa. (Nava Rosillón, 2009)

Esta herramienta desempeña un papel esencial al buscar la maximización del valor de la empresa, un factor crítico que guía las decisiones tanto gerenciales como financieras. Además, posibilita la identificación de las fortalezas y debilidades de la organización y

facilita la comparación del desempeño empresarial de diversas maneras: contrastando los resultados actuales con los anteriores, evaluando el rendimiento frente a otras empresas en la misma industria y considerando su posición en el mercado en general. De esta forma, se pueden detectar deficiencias y áreas que necesitan mejoras, proporcionando información valiosa que respalda el proceso de toma de decisiones. Para llevar a cabo este análisis de manera efectiva, resulta fundamental la información que los estados financieros proporcionan, ya que sus datos constituyen la base para calcular y examinar los indicadores financieros que revelan el comportamiento operativo y la salud económico-financiera de la empresa, permitiéndonos analizar tendencias en variables financieras relevantes para las operaciones de la organización.

El análisis financiero se adapta a los diferentes objetivos y necesidades de una variedad de usuarios y situaciones. Uno de los propósitos de este análisis es evaluar la idoneidad de una empresa para recibir créditos, ya sea de instituciones financieras o inversores privados, por medio de los estados financieros y los indicadores clave, los prestamistas pueden determinar la capacidad de pago de la empresa y la solidez económica. Por otro lado, en las inversiones de capital, es esencial el análisis financiero para los inversionistas que buscan determinar oportunidades lucrativas. Evaluar el rendimiento pasado y proyectar el futuro permite a los inversionistas tomar decisiones informadas sobre donde y cuando asignar sus recursos para obtener los mejores retornos.

Además, las empresas utilizan el análisis financiero internamente para mejorar la gestión y la eficiencia operativa. Los gerentes y ejecutivos confían en este análisis para tomar decisiones cruciales en la administración de recursos, la asignación de presupuestos y la planificación estratégica. El análisis financiero también desempeña un papel importante en el contexto de adquisiciones y fusiones, ya que ayuda a las partes involucradas a evaluar el valor y la viabilidad de tales operaciones. La herramienta es crucial en auditorías financieras, donde los profesionales verifican la exactitud de los estados financieros y aseguran el cumplimiento de normativas. Por último, el análisis financiero es relevante en situaciones de fiscalización gubernamental, donde las entidades reguladoras utilizan esta herramienta para evaluar el cumplimiento normativo y fiscal de las empresas. En el contexto de contratos colectivos, el análisis financiero proporciona información valiosa para las discusiones y negociaciones que involucran los aspectos económicos de las relaciones laborales.

Esto implica una serie de técnicas para evaluar con precisión el rendimiento de una empresa y su salud económico-financiera. Comenzando por la comprensión profunda de las actividades comerciales de la empresa, este proceso requiere un conocimiento detallado de cómo opera el negocio, qué productos o servicios ofrece y quiénes son sus clientes. Además, se debe tener una comprensión sólida del flujo de transacciones contables y financieras, lo que implica rastrear cómo ingresan y salen los recursos monetarios a lo largo del tiempo.

Un aspecto clave del análisis financiero es el manejo de los estados de flujos de efectivo, tanto reales como proyectados. Esto permite una visión clara de cómo se está gestionando el efectivo en la empresa y cómo se espera que lo haga en el futuro. La medición de datos y cifras seleccionados es otra técnica esencial, ya que implica la evaluación de indicadores financieros específicos que proporcionan información relevante sobre la salud financiera de la empresa. Además, el análisis financiero no se limita a los datos internos de la empresa, ya que a menudo implica la obtención de evidencia indirecta o externa, como la comparación con empresas similares o la revisión de tendencias del mercado. Finalmente, el análisis financiero también se adentra en la predicción de escenarios y tendencias futuras, lo que implica el uso de datos pasados y actuales para hacer proyecciones sobre el desempeño financiero futuro y tomar decisiones informadas. En resumen, este análisis es un proceso sofisticado que involucra una serie de técnicas para comprender y evaluar la salud financiera de una empresa.

Dentro del análisis financiero, se emplean diversas herramientas de análisis e interpretación para evaluar la salud económica de una empresa. Estas incluyen el análisis horizontal, el análisis vertical y las razones financieras.

2.1 Análisis Horizontal

El análisis horizontal, por su parte, consiste en la comparación de los estados financieros en dos o más periodos consecutivos, con el fin de identificar las fluctuaciones en las categorías o cuentas, es decir los incrementos o reducciones. Esta técnica de análisis se utiliza para evaluar el desempeño de la organización mediante la comparación de varios periodos. Se lleva a cabo de forma horizontal, ya que permite examinar la información histórica y se basa en la secuencia de periodos de izquierda a derecha. Esta herramienta resulta útil para determinar el crecimiento o la disminución en un periodo de tiempo específico. (Marcillo Cedeño, Aguilar Guijarro, & Gutiérrez Jaramillo, 2021)

Al analizar estas diferencias, se busca comprender cómo han evolucionado las actividades de la empresa y si los resultados han sido favorables o desfavorables. Esta evaluación permite identificar qué cambios son significativos y requieren una atención especial, lo que puede ser de gran utilidad en el proceso de toma de decisiones.

Procedimientos para llevar a cabo el análisis horizontal:

- Se eligen dos años como punto de comparación, ya que se trata de una evaluación comparativa.
- Se crea una lista con los nombres de diversas cuentas que figuran en los balances generales.
- En dos columnas paralelas junto a estos nombres, se registran los valores correspondientes a las distintas cuentas.
- La primera columna se destina a los datos más recientes, y se toma como referencia el año anterior.
- Se calcula la diferencia entre las cifras de ambos años.
- Para obtener el porcentaje de cambio, se divide la diferencia por el valor del año anterior y se multiplica por 100.
- Para calcular la razón o la proporción, se divide el valor del año actual entre el valor del año anterior. (Luzuriaga Granda, 2018)

2.2 Análisis Vertical

El análisis vertical, conocido también como análisis porcentual, consiste en asignar porcentajes a los elementos que se están examinando según los conceptos específicos, determinar la proporción que cada cuenta de los estados financieros representa con respecto al total, ya sea en términos de activos o de pasivos y patrimonio en el balance general, o en relación con las ventas totales en el estado de resultados. Este enfoque permite evaluar la importancia financiera de los recursos utilizados en una operación y brinda información sobre la composición y estructura de los estados financieros. (Marcillo Cedeño, Aguilar Guijarro, & Gutiérrez Jaramillo, 2021)

Las ventajas de esta perspectiva incluyen la obtención de una visión panorámica de la estructura del estado financiero, la identificación de la relevancia de cuentas o grupos de

cuentas en el contexto del informe financiero y la posibilidad de evaluar los cambios estructurales y decisiones gerenciales. Además, el análisis vertical es una herramienta valiosa para formular políticas orientadas a la optimización de costos, gastos y financiamiento (Ricra Milla, 2014)

Para calcular el porcentaje que representa una cuenta en relación con un total específico, se sigue una metodología definida. En el caso de cuentas de activos, el 100% se referencia al total de activos. En las cuentas de pasivo y patrimonio, el 100% se relaciona con el total de pasivos más patrimonio. Cuando se calcula el porcentaje que representa una partida en el estado de resultados, el 100% se basa en las ventas netas totales. Estas referencias son esenciales para llevar a cabo el análisis vertical de manera precisa y significativa. (Ricra Milla, 2014)

2.3 Razones Financieras

Las razones financieras, también denominadas indicadores o ratios financieros, son instrumentos esenciales empleados en el análisis financiero para evaluar y medir el desempeño y la salud financiera de una empresa. Desde una perspectiva matemática, “un ratio es una razón. Esta razón financiera, es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros que buscar tener una medición de los resultados internos y externos de una empresa. Proveen información que permite tomar decisiones acertadas” (Ricra Milla, 2014)

Las razones financieras proporcionan información clave sobre aspectos de liquidez, rentabilidad, gestión y apalancamiento.

Razones de Liquidez

Las razones de liquidez proporcionan información sobre la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Estas razones se basan en las cuentas del activo y pasivo corriente en el estado de situación financiera, lo que refleja su habilidad para pagar sus deudas a corto plazo.

Liquidez corriente:

Este indicador refleja la aptitud de la empresa para satisfacer sus compromisos financieros de corto plazo, como deudas u obligaciones a vencer en un período breve. Al calcular la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, se obtiene una medida de la

cantidad de activos disponibles para respaldar estos pasivos a corto plazo. (Altieri, Martinez Mirau, & Perri, 2018)

$$\text{Liquidez o razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Si el resultado es igual a 1, significa que la empresa tiene activos suficientes para cubrir sus pasivos a corto plazo de manera equitativa. Cuando el resultado es mayor que 1, esto podría indicar que la empresa tiene más activos líquidos de los necesarios. En contraste, si el resultado es menor que 1, sugiere que la empresa podría no contar con suficientes activos corrientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo, lo que representa un riesgo para su capacidad de pago. (Altieri, Martinez Mirau, & Perri, 2018)

Prueba Ácida

El índice de prueba ácida es una medida que evalúa la capacidad de la empresa para saldar sus obligaciones de corto plazo sin depender de la venta de su inventario. La razón detrás de la exclusión del inventario en esta fórmula se debe a que los activos en inventario suelen ser menos líquidos, lo que significa que no se pueden convertir en efectivo de manera rápida en caso de dificultades financieras o quiebra. (Altieri, Martinez Mirau, & Perri, 2018)

La fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventario})}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Si el resultado de esta fórmula es igual a 1, esto se considera aceptable, ya que significa que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus deudas de corto plazo. Cuando el resultado es mayor que 1, podría indicar que la empresa tiene un exceso de recursos, lo que podría impactar su rentabilidad al mantener activos inmovilizados. Por otro lado, si el resultado es menor que 1, existe el riesgo de insuficiencia de recursos para cumplir con los pagos a corto plazo, lo que podría poner en peligro la estabilidad financiera de la empresa. (Altieri, Martinez Mirau, & Perri, 2018)

Razones de Rentabilidad

Los índices de rentabilidad son indicadores que analizan la habilidad de una empresa para generar ganancias en relación con los recursos que utiliza, ya sean propios o prestados.

Retorno sobre activos ROA

El ROA, conocido como Return on Assets en inglés, es un indicador financiero que mide la eficiencia y rentabilidad de una empresa en relación con sus activos totales. Se calcula dividiendo la utilidad neta de la empresa entre el total de activos. La fórmula es la siguiente:

$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Total\ de\ Activos}$$

Este indicador ofrece una medida de cuán eficiente es la empresa en la generación de beneficios a partir de sus activos. Un ROA más alto indica una gestión de activos más eficiente y una mayor rentabilidad. Se emplea de manera habitual para valorar la salud financiera y el desempeño de la empresa y para comparar su rendimiento con otras en la misma industria o a lo largo del tiempo. (Martínez Dueñas, 2022)

Retorno sobre el Patrimonio ROE

El ROE, o Return on Equity en inglés, es un indicador financiero crucial que evalúa la rentabilidad de una empresa en relación con su patrimonio neto o capital propio. Su fórmula es la siguiente:

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ Neto}$$

Este indicador revela cuánto beneficio genera la empresa en comparación con la inversión realizada por sus accionistas o propietarios. Un ROE más alto indica una mayor rentabilidad en términos de la inversión de los accionistas. El ROE es esencial para evaluar la eficacia de la gestión financiera de la empresa y su capacidad para generar ganancias a partir del capital aportado por los accionistas. Es una herramienta esencial para medir el rendimiento financiero y la atraktividad para los inversionistas

Margen de la Utilidad Bruta

El margen de utilidad bruta es un indicador que calcula la rentabilidad de la empresa en relación con sus ventas, teniendo en cuenta únicamente los costos de producción. (Ricura Milla, 2014)

$$Margen\ Bruto = \frac{Ventas\ netas - Costos}{Ventas}$$

Este ratio proporciona información crucial sobre la eficiencia operativa de la empresa al revelar cuánto de cada venta queda como ganancia después de cubrir los costos directamente asociados con la producción. Un margen bruto saludable es indicativo de una buena gestión de los costos y una sólida posición competitiva en el mercado.

Margen de Utilidad Neta

El margen de utilidad neta es un indicador que establece la relación entre la utilidad neta y el volumen de ventas, permitiendo medir los beneficios que la empresa obtiene por cada unidad monetaria vendida. (Ricra Milla, 2014)

La fórmula para calcular el margen de utilidad neta es la siguiente:

$$\text{Margen Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Este indicador proporciona una visión más completa de la rentabilidad de la empresa, considerando todos los gastos que inciden en sus operaciones, lo que lo convierte en una herramienta esencial para evaluar su desempeño financiero.

Razones de Gestión

Estos índices se enfocan en evaluar la eficacia en la utilización de los recursos de la empresa. También se les conoce como indicadores de rotación, ya que determinan cuán eficientemente la empresa emplea sus distintas categorías de activos y cuán rápidamente se recuperan. Los resultados se expresan mediante índices o el número de veces que ocurre una conversión de cuentas en ventas o efectivo. (Córdoba Padilla, 2012)

Entre las razones de gestión se incluyen:

Rotación de Cuentas por cobrar

La rotación de cuentas por cobrar refleja la relación entre las cuentas por cobrar comerciales de la empresa y las ventas. En el caso de las ventas, idealmente, deberíamos considerar las ventas a crédito. Si no tenemos acceso a esta información, podemos utilizar el total de ventas, asumiendo que el 100% de ellas se realizaron a crédito. (Andrade Pinelo, 2017)

Este indicador se puede expresar de dos maneras: en veces al año y en días. En esencia, ambas formas representan lo mismo. Por ejemplo, podemos decir que las cuentas por

cobrar rotan cada 90 días o que las cuentas por cobrar rotan 4 veces al año (asumiendo un año de 360 días). (Andrade Pinelo, 2017)

Las fórmulas son las siguientes:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar (veces)} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar (en días)} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}} \times 360$$

Ratio de morosidad

El ratio de morosidad representa el resultado de comparar los créditos en situación dudosa con el total de la cartera de crédito. Es crucial tener definido con claridad, en la política crediticia, a partir de qué características un crédito se considerará "en duda", "moroso" o con potenciales problemas, y cuándo se incluirá en el cálculo de este índice. Por ejemplo, podríamos establecer que los créditos se considerarán morosos si presentan atrasos superiores a 30 días. (Andrade Pinelo, 2017)

$$\text{Ratio de morosidad} = \frac{\text{Créditos dudosos}}{\text{Total de créditos otorgados}}$$

Rotación de existencias

La rotación de existencias o inventario proporciona el resultado de comparar las existencias con el costo de ventas de la empresa. Este índice nos brinda información valiosa para evaluar cómo se ha gestionado el inventario en cada período, incluyendo la política de compras y almacenamiento. La rotación de inventario ya sea alta o baja, tiene un impacto directo en los ingresos y los costos, lo que, a su vez, influye en la rentabilidad de la empresa. También es importante recordar que cuando las existencias se venden, se convierten en efectivo o cuentas por cobrar. (Andrade Pinelo, 2017)

$$\text{Rotación de existencias (veces)} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Existencias}}$$

$$\text{Rotación de existencias (en días)} = \frac{\text{Existencias}}{\text{Costo de ventas}} \times 360$$

Gestión de cuentas por pagar o proveedores

Este índice muestra la relación entre las cuentas por pagar de la empresa y las compras realizadas a crédito. Si no se dispone de información detallada sobre las compras, se

puede utilizar el monto total del costo de ventas para calcularlo. Este indicador no solo refleja la eficiencia en la gestión de las relaciones comerciales con los proveedores, sino que también puede expresarse en términos de veces al año o en días. (Andrade Pinelo, 2017)

$$\text{Rotación de cuentas por pagar (veces)} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por pagar (en días)} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Costo de ventas}} \times 360$$

Rotación de activos totales

La Rotación de Activos Totales nos permite evaluar cuántas veces, en promedio, los activos totales de la empresa se han vendido o han rotado en un período determinado. Un mayor índice de rotación generalmente sugiere una gestión eficiente de los activos, lo que debería reflejarse en resultados empresariales más favorables. Por otro lado, una rotación baja puede indicar ineficiencias en la gestión de áreas específicas. (Andrade Pinelo, 2017)

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$$

Razones de Apalancamiento

El nivel de apalancamiento o endeudamiento de una empresa se puede medir y expresar de diversas maneras, y su objetivo es revelar en qué medida la empresa ha recurrido a fuentes externas de financiamiento para respaldar sus operaciones e inversiones.

Razón de deuda

La Razón de Deuda muestra el porcentaje de los activos totales que se financia con recursos de terceros. En esta métrica, es posible ajustar la deuda considerando solo la de naturaleza financiera, que involucra el pago de intereses. (Andrade Pinelo, 2017)

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Total de Activos}}$$

Ratio de Apalancamiento

Este indicador es uno de los más utilizados para evaluar el nivel de endeudamiento de la empresa en relación con su patrimonio. Por ejemplo, si se obtiene un Ratio de Deuda-Patrimonio de 2, esto significa que, por cada unidad de moneda en el patrimonio, la

empresa tiene 2 unidades de deuda, indicando que la empresa está apalancada 2 veces su patrimonio. También es posible ajustar este dato considerando únicamente la deuda financiera. (Andrade Pinelo, 2017)

$$\text{Ratio de Apalancamiento} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Patrimonio}}$$

Multiplicador de Capital

El Multiplicador de Capital proporciona información sobre el nivel de apalancamiento de la empresa desde una perspectiva diferente, considerando la capacidad total de inversión generada a través del endeudamiento. Por ejemplo, si se obtiene un ratio de 3 en deuda patrimonio, esto significa que por cada unidad de moneda en el patrimonio, se pueden generar hasta 3 unidades de inversión en activos. Esto sugiere que los 2 adicionales al capital se explican mediante el apalancamiento. (Andrade Pinelo, 2017)

$$\text{Multiplicador de Capital} = \frac{\text{Total de Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

2.4 Indicadores del Sector Asegurador

Aunque los indicadores financieros previamente mencionados ofrecen una visión general de la salud financiera de las empresas, es fundamental reconocer que, en el sector asegurador, las particularidades de las operaciones y riesgos asociados requieren una evaluación más específica. Por lo tanto, además de los indicadores financieros tradicionales, existen medidas particulares que permiten comprender en mayor profundidad la situación de las compañías dentro del mercado asegurador.

Estos indicadores específicos del sector asegurador desempeñan un papel fundamental en la evaluación de la capacidad de las compañías de seguros para cumplir con sus obligaciones, gestionar sus inversiones y llevar a cabo una suscripción de pólizas de manera rentable. Entre los indicadores clave en este contexto se encuentran la prima, el ratio de siniestralidad neta retenida, el ratio de endeudamiento, las reservas técnicas, el Retorno sobre Patrimonio (ROE), el Retorno sobre Activos (ROA) y el tamaño de la compañía sujeta a análisis. Cada uno de estos indicadores proporciona información valiosa para comprender la solidez y el desempeño de las aseguradoras en un mercado altamente regulado y competitivo

Prima

La prima de seguros es el pago periódico que un asegurado realiza a una compañía de seguros a cambio de la cobertura y protección que esta última proporciona. Esta cantidad se estipula en un contrato de seguro. El monto de la prima varía según factores como el tipo de seguro, la cobertura, el riesgo del asegurado y su historial. La prima de seguros es esencial para mantener la póliza activa y garantizar que la compañía de seguros cumpla con su compromiso de cubrir los riesgos especificados en el contrato en caso de pérdida, daño o siniestro.

Ratio de Siniestralidad neta Retenida

Es un indicador “que refleja la cantidad de prima que es consumida por los siniestros” (Fundación Mapfre, 2022). La fórmula es:

$$\text{Tasa de siniestralidad neta retenida devengada} = \frac{\text{Costo de siniestros}}{\text{Prima neta retenida devengada}} \times 100$$

Los costos de siniestros se derivan de las siguientes cuentas de los estados financieros:

<i>Código de Cuenta</i>	<i>Nombre</i>
46	(+) SINIESTROS PAGADOS
480301	(+) Siniestros por liquidar vida y generales
480302	(+) Siniestros ocurridos y no reportados vida y generales
53	(-) RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS
570301	(-) Siniestros liquidados por pagar vida y generales
570302	(-) Siniestros ocurridos y no reportados vida y generales
	= Total Costo de Siniestros

Por otro lado, la prima devengada se calcula a partir de la siguiente forma:

<i>Código de Cuenta</i>	<i>Nombre</i>
51	(+) PRIMA EMITIDA
5701	(+) DE RIESGOS EN CURSO
5702	(+) DE SEGUROS DE VIDA
44	(-) PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS
45	(-) LIQUIDACIONES Y RESCATES
4801	(-) PARA RIESGO EN CURSO
4802	(-) PARA SEGUROS DE VIDA
	= Total Prima Neta Retenida Devengada

Ratio de endeudamiento.

El ratio de endeudamiento evalúa la proporción de deuda que tienen las compañías en relación con su patrimonio, es decir, la fórmula muestra cuántos recursos de la empresa

son financiados con deuda en comparación con su inversión propia. La fórmula es la siguiente:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{(\text{Total Pasivos} - \text{Reservas Técnicas})}{\text{Patrimonio}}$$

Este indicador es fundamental para evaluar la estructura financiera y la solidez de una compañía, ya que un menor endeudamiento en relación con el patrimonio generalmente se considera más favorable.

Reservas técnicas.

Las reservas se establecen con el propósito de cubrir las obligaciones originadas por primas emitidas en contratos de seguros, cumpliendo un papel crucial en la estabilidad y seguridad del sector asegurador. La resolución No. 306-2016-S del año 2016, emitida por la Política Monetaria y Regulación Monetaria y Financiera (2022) establece lo siguiente:

Reservas de Riesgos en curso – prima no devengada: Las empresas de seguros para el cálculo de estas reservas utilizarán el método denominado base semi mensual, según el cual se establece el vencimiento promedio de las pólizas en la mitad del mes y se consideran las fracciones de veinticuatroavos de las primas no devengadas como reserva.

El cálculo de reserva de riesgo en curso se realiza póliza por póliza o por certificados de cobertura en el caso de los seguros corporativos o colectivos.

Para efectos de cálculo de las reservas de riesgos en curso de pólizas de vigencia anual se tomará el 70% de la prima neta retenida, entendida como la prima neta emitida, aquella a la que se descuenta las cesiones en reaseguro proporcional. Cuando las pólizas o certificados tengan cobertura menor a un año, se calculará una reserva correspondiente al 40% de la totalidad de prima neta retenida, la cual deberá mantenerse por el término de la cobertura del contrato.

Reserva por insuficiencia de primas: Esta reserva se constituye cuando la reserva de primas no devengadas resulta insuficiente para cubrir todos los riesgos y gastos futuros que correspondan al período de cobertura no extinguido a su fecha de cálculo. El ingreso por primas debe ser suficiente para cubrir los siniestros, los gastos de liquidación de siniestros, costos de adquisición y gastos de administración de las pólizas y proporcionar un margen para utilidades. Sin

embargo, puede ocurrir que dicho monto sea insuficiente, por lo que se requiere la constitución de esta reserva adicional.

Reserva para siniestros pendientes avisados: Es el monto reservado en el balance de un asegurador para cumplir con el costo último total estimado de atender todas las reclamaciones derivadas de los siniestros que han ocurrido y han sido avisados, hasta el final del balance mensual o cierre de ejercicio económico.

Reserva para siniestros ocurridos y no reportados: Corresponde al monto reservado en el balance de un asegurador para cumplir con el costo último total estimado de atender todas las reclamaciones derivadas de los siniestros que, habiendo ocurrido hasta el final del balance mensual o cierre de ejercicio económico, no han sido avisados. Adicionalmente, esta reserva debe incluir los ajustes de reserva derivados de siniestros ocurridos y no suficientemente reportados.

Reserva matemática: Es el valor actuarial presente del pasivo de un asegurador por los futuros pagos de beneficios, incluyendo beneficios ya declarados, después de deducir el valor actuarial presente de aquellos componentes de futuras primas que puedan ser asignados al cumplimiento de los pasivos correspondientes a vida individual, rentas vitalicias, planes de pensiones y seguros afines.

Reservas relacionadas a contratos de seguros de vida: En adición de las reservas matemáticas, se deben constituir reservas para reflejar otras obligaciones a cargo del asegurador, especialmente aquellas referidas al ahorro o inversión de los asegurados.

Reserva de desviación de siniestralidad: Es el monto de recursos que una empresa aseguradora deberá mantener en aquellos ramos en los cuales su siniestralidad es poco conocida, altamente fluctuante, de baja frecuencia y alta severidad para hacer frente a las desviaciones de siniestralidad cuando estas oscilaciones van en perjuicio del asegurador.

En este contexto, analizar las reservas técnicas en compañías de seguros es de gran importancia debido a su papel fundamental en la solidez financiera y el cumplimiento normativo. Estas reservas representan fondos destinados a cubrir futuros siniestros y obligaciones, lo que garantiza la capacidad de la aseguradora para cumplir con sus

compromisos. Esto no solo asegura el cumplimiento regulatorio, sino que también construye la confianza de los asegurados e inversores al ofrecer una visión transparente de la salud financiera de la compañía y su capacidad para pagar siniestros.

Tamaño de las compañías

El análisis del tamaño de las compañías de seguros es esencial en la evaluación de su eficiencia, rentabilidad y capacidad de impacto en el mercado. Comprender si las empresas más grandes operan de manera eficiente y generan mayores ganancias. Además, el tamaño puede influir en la diversificación de la cartera de seguros, la capacidad de innovación y la estabilidad del mercado. En un sector altamente competitivo y regulado, el análisis del tamaño es una herramienta crítica para evaluar la salud y la adaptabilidad de las compañías de seguros.

3. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS

Para el análisis de la estructura de capital, se definió como muestra a las empresas privadas que integran el mercado asegurador ecuatoriano. De las 32 compañías existentes entre 2017 y 2022, se excluyó a Seguros Sucre por ser una empresa del estado, con lo que la muestra quedó conformada por 31 empresas del sector privado.

Dado que el objetivo es estudiar la evolución de la estructura de capital, se utilizó la cuenta patrimonial de los balances de situación (cuenta 3) como base para el análisis. Con la información del patrimonio reportada por cada una de las 31 aseguradoras para el período de estudio, se procedió a calcular el promedio anual del total del patrimonio. Este promedio simple otorga la misma ponderación a todas las compañías y permite analizar la tendencia agregada del capital en el mercado asegurador, mitigando la influencia de valores atípicos que podrían presentarse en empresas individuales. Los resultados de este análisis se muestran en la siguiente tabla:

Tabla 2. Promedio de las aseguradoras de acuerdo con su patrimonio

COMPAÑÍAS	2017	2018	2019	2020	2021	2022	TOTAL GENERL
CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	1.44%	1.44%	1.58%	2.25%	2.49%	2.66%	11.87%
ZURICH SEGUROS ECUADOR S.A.	1.37%	1.34%	1.26%	1.16%	0.87%	0.93%	6.94%
AIG METROPOLITANA	1.01%	1.00%	1.05%	1.13%	1.09%	1.30%	6.59%
PICHINCHA	0.91%	1.03%	1.10%	0.88%	0.91%	1.35%	6.18%
EQUINOCCIAL	0.88%	0.83%	0.93%	1.05%	0.99%	1.15%	5.84%
UNIDOS	0.69%	0.76%	0.86%	0.80%	0.86%	0.93%	4.91%
CONDOR	0.71%	0.79%	0.80%	0.81%	0.84%	0.85%	4.80%
PAN AMERICAN LIFE	0.37%	0.54%	0.71%	0.87%	0.69%	0.70%	3.87%
HISPANA	0.41%	0.48%	0.56%	0.63%	0.74%	0.90%	3.72%
ASEGURADORA DEL SUR	0.54%	0.56%	0.53%	0.64%	0.65%	0.71%	3.63%
LIBERTY SEGUROS S.A.	0.65%	0.55%	0.57%	0.62%	0.65%	0.43%	3.47%
LATINA SEGUROS C.A.	0.51%	0.54%	0.56%	0.56%	0.57%	0.66%	3.40%
MAPFRE ATLAS	0.56%	0.59%	0.49%	0.40%	0.44%	0.50%	2.98%
ECUATORIANO SUIZA	0.41%	0.46%	0.47%	0.49%	0.49%	0.66%	2.97%
SEGUROS CONFIANZA S.A.	0.39%	0.37%	0.42%	0.52%	0.43%	0.44%	2.59%
LA UNION	0.39%	0.38%	0.42%	0.43%	0.44%	0.44%	2.50%
SWEADEN COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	0.32%	0.37%	0.38%	0.43%	0.42%	0.46%	2.39%
GENERALI	0.41%	0.42%	0.39%	0.34%	0.40%	0.35%	2.32%
BUPA ECUADOR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	0.35%	0.27%	0.27%	0.40%	0.42%	0.48%	2.20%
SEGUROS ALIANZA S.A.	0.34%	0.35%	0.35%	0.36%	0.38%	0.39%	2.17%
BMI	0.37%	0.38%	0.35%	0.30%	0.26%	0.44%	2.10%
VAZSEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	0.31%	0.33%	0.35%	0.36%	0.34%	0.35%	2.03%
COFACE S.A.	0.28%	0.29%	0.29%	0.28%	0.27%	0.28%	1.69%
INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS.	0.27%	0.27%	0.27%	0.27%	0.29%	0.30%	1.67%

COMPAÑÍAS	2017	2018	2019	2020	2021	2022	TOTAL GENERL
COLON	0.25%	0.25%	0.27%	0.27%	0.27%	0.28%	1.59%
EQUIVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	0.40%	0.41%	0.49%	0.22%	0.00%	0.00%	1.52%
AMA AMERICA S.A. EMPRESA DE SEGUROS	0.23%	0.23%	0.23%	0.24%	0.24%	0.25%	1.42%
CONSTITUCION C.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	0.21%	0.24%	0.24%	0.25%	0.21%	0.17%	1.31%
ORIENTE SEGUROS S.A.	0.16%	0.16%	0.15%	0.10%	0.11%	0.16%	0.83%
COLVIDA	0.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.26%
TOPSEG COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. EN LIQUIDACION	0.24%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.24%
Total general	15.63%	15.65%	16.36%	17.07%	16.77%	18.52%	100.00%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Para la muestra representativa del mercado asegurador se seleccionaron las 10 principales compañías aseguradoras que concentran el 58,3% de la participación total del mercado entre 2017 y 2022.

Las compañías que integran la muestra son: Chubb Seguros Ecuador (11,87%), Zurich Seguros Ecuador (6,94%), AIG Metropolitana (6,59%), Pichincha (6,18%), Equinoccial (5,84%), Unidos (4,91%), Condor (4,80%), Pan American Life de Ecuador (3,87%), Hispana (3,72%) y Aseguradora del Sur (3,63%).

La selección de estas 10 principales aseguradoras permite centrar el análisis en las empresas más representativas, cuyos indicadores financieros influyen de mayor manera en la dinámica del mercado asegurador ecuatoriano en su conjunto.

Luego de haber definido la muestra representativa de 10 aseguradoras y analizado el comportamiento del patrimonio promedio del sector, a continuación, se presenta un análisis vertical de los estados de situación financiera.

3.1 Análisis Vertical

El análisis vertical de las 10 compañías más grandes se encontrará en el anexo 1. A continuación se presenta un resumen del análisis vertical del total del sistema del año 2017 al 2022.

Tabla 3. Análisis Vertical Total del Sistema 2017-2022

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
11	INVERSIONES	55.10%	56.68%	59.10%	55.26%	54.97%	57.57%
12	DEUDORES POR PRIMAS	17.69%	19.62%	19.15%	19.77%	19.47%	18.88%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	16.73%	12.94%	10.45%	12.60%	11.85%	10.51%
14	OTROS ACTIVOS	10.48%	10.76%	11.30%	12.37%	13.71%	13.04%
2	PASIVOS	69.53%	68.43%	67.21%	67.97%	69.64%	69.87%
21	RESERVAS TECNICAS	37.26%	36.59%	34.96%	34.39%	33.91%	33.58%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	9.35%	8.93%	8.44%	9.75%	11.59%	11.61%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	0.49%	0.62%	0.59%	0.77%	0.64%	0.78%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	1.63%	1.38%	1.32%	1.82%	1.80%	1.11%
25	OTROS PASIVOS	20.80%	20.91%	21.79%	21.21%	21.59%	22.75%
26	Valores en circulación	0.00%	0.00%	0.12%	0.03%	0.11%	0.05%
3	PATRIMONIO	30.47%	31.57%	32.79%	32.03%	30.36%	30.13%
31	CAPITAL	16.86%	16.56%	16.73%	16.65%	16.71%	15.97%
32	RESERVAS	9.06%	9.99%	10.44%	10.78%	11.46%	9.31%
34	RESULTADOS	4.55%	5.02%	5.61%	4.60%	2.19%	4.84%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Al examinar la composición porcentual de los estados financieros del sector asegurador en conjunto, se evidencia que el activo mantiene un predominio significativo de las Inversiones durante todo el período analizado (2017-2022). Éstas representan más de la mitad de los Activos totales, con un pico del 59.10% en 2019. Esta elevada proporción de Inversiones (temporales, en su mayoría) denota la relevancia de contar con activos líquidos que permitan a las aseguradoras responder de mejor manera a las obligaciones técnicas derivadas de las pólizas suscritas.

Las Inversiones son cuentas operativas clave que ayudan a mitigar los riesgos y a mantener un adecuado manejo de la liquidez y solvencia de las compañías. Esto se sustenta además en la normativa existente para el sector asegurador en el Ecuador que establecen los parámetros de inversión para el sector. Específicamente, en la Ley General de Seguros (2014) exige a las compañías de seguros invertir al menos el 60% de su capital pagado y reserva legal en instrumentos como títulos del mercado de valores, fondos de inversión, instrumentos financieros y bienes raíces. Este requerimiento legal explica los altos niveles de inversión observados. La normativa ecuatoriana demanda un alto porcentaje de inversiones para garantizar la adecuada solvencia técnica de las actividades aseguradoras. Los estados financieros de la industria reflejan el cumplimiento de estas disposiciones regulatorias.

Respecto al activo, seguida de la cuenta de Inversiones, la cuenta de deudores por primas es la segunda más representativa del estado de situación financiera. Dicha cuenta representa los clientes mantenidos y los montos que adeudan.

La estructura de capital del mercado asegurador se fundamenta prácticamente en un promedio del 68.78% en el pasivo y el patrimonio con un promedio del 31.22%. En el pasivo resalta el peso significativo que mantienen las reservas técnicas, superando el 30% del total cada año. Su punto más alto se evidenció en 2017 con 37,26%, mientras que luego de la pandemia se estabilizó en torno al 33% entre 2021 y 2022. Hay que tener en consideración que la cuenta de reservas está relacionada con la operatividad del sector, esto debido a que el riesgo inherente de esta actividad requiere la constitución de grandes cantidades monetarias que actúen como sustento de la ocurrencia de cualquier posible siniestro. Los reaseguros y coaseguros cedidos también tienen una participación importante, especialmente a partir de 2020 con cifras sobre el 11% frente a menos de 10%

previo a la pandemia, el aumento puede explicarse como una estrategia de las aseguradoras de compartir parte del incremento del riesgo con las reaseguradoras.

Las cuentas con costo (que generan interés financiero) de la compañía mantienen un peso muy poco significativo respecto al total de activos, esto se evidencia con la cuenta de obligaciones con instituciones del sistema financiero, misma que a lo largo de los años representa en promedio 1.51% del análisis vertical. Evidenciando un sector poco apalancado en deuda con instituciones financieras, cuya estructura de capital depende más de recursos propios, es así como la cuenta de capital representa un promedio del 16.58% del patrimonio de cada año denotando su relevancia en el desarrollo del sector. Si bien, el análisis de la estructura de capital será a mayor detalle en las conclusiones del presente trabajo, ya se evidencia que la compañía mantiene muy pocas cuentas con costo (interés) en su pasivo, esto debido al riesgo inherente del mercado y la dificultad de conseguir préstamos del sector financiero. En este sentido, existe una dinámica financiada en cuentas operativas en las que, por un lado tanto deudores e inversiones en el activo como reservas técnicas en el pasivo llegan a tener porcentajes significativos. Sin embargo, se evidencia un mayor apalancamiento en el patrimonio, gracias a las reservas y al capital perteneciente a los accionistas.

A continuación se presenta el análisis vertical del estado de resultados separando inicialmente los ingresos (cuenta 5) y posteriormente los egresos (cuenta 4), con el objetivo de mejorar la comprensión y lectura de los resultados. Adicionalmente, las cuentas de utilidad (49) y pérdida (58) del ejercicio se exponen al final, dado que en el formato de reporte a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, estas cuentas se incorporan dentro del total de egresos e ingresos respectivamente para que ambos balances cuadren al cierre anual. Al presentar estas partidas al final se facilita el análisis específico de las mismas y su impacto en los resultados netos del periodo.

Tabla 4. Análisis Vertical Estado de Resultados 2017 - 2022

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	2017	2018	2019	2020	2021	2022
5	I N G R E S O S	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
51	PRIMA EMITIDA	51.96%	54.89%	54.96%	54.25%	55.40%	58.44%
52	COMISIONES RECIBIDAS	2.95%	2.99%	3.20%	3.09%	3.14%	3.00%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	9.18%	6.80%	5.84%	6.17%	6.77%	5.89%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	1.31%	1.34%	1.56%	1.58%	1.30%	1.18%
55	OTRAS RENTAS	0.15%	0.14%	0.13%	0.11%	0.10%	0.08%
56	OTROS INGRESOS	1.10%	0.98%	1.01%	1.16%	0.96%	0.91%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	33.35%	32.85%	33.30%	33.64%	32.33%	30.50%
4	E G R E S O S	98.34%	98.46%	98.41%	99.56%	100.14%	98.44%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	7.78%	8.12%	8.25%	7.41%	6.93%	6.95%
42	COMISIONES PAGADAS	9.28%	10.10%	10.12%	9.53%	8.99%	9.55%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	1.91%	1.79%	1.83%	1.75%	1.84%	2.03%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	10.92%	11.43%	12.59%	13.00%	14.71%	16.39%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	9.61%	10.88%	9.34%	10.68%	9.83%	9.95%
46	SINIESTROS PAGADOS	21.64%	19.50%	19.61%	20.23%	21.91%	18.11%
47	OTROS EGRESOS	4.00%	3.82%	3.45%	3.57%	3.02%	3.27%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	33.21%	32.82%	33.21%	33.39%	32.90%	32.18%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.07%	1.90%	1.99%	2.14%	1.23%	2.09%
58	PERDIDAS DEL EJERCICIO	0.41%	0.36%	0.39%	1.70%	1.37%	0.54%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

El estado de resultados del mercado asegurador ecuatoriano muestra una composición estable y predecible entre las cuentas de mayor relevancia. Las primas emitidas y la liberación de reservas técnicas lideran los ingresos; mientras la constitución de reservas y siniestros pagados dominan los egresos. Esta configuración, que se mantiene vigente a través de los años, responde a la naturaleza y dinámicas propias de la operación aseguradora en el país.

Al tratarse de un sector regulado, con actores que comparten un modelo de negocio relativamente homogéneo, no se evidencian cambios drásticos en el peso relativo de las principales partidas del estado de resultados agregado del mercado. El rol de las aseguradoras consiste en diseñar y suscribir pólizas para resguardar a sus clientes individuales y corporativos de ciertas contingencias, accidentes o eventos futuros no deseados, a cambio de una prima. Esta prima emitida representa el ingreso más importante de las aseguradoras, explicando cerca del 55% del total.

Parte de esas primas se orientan al pago de comisiones de intermediarios (alrededor del 10%), como recompensa por su labor de promoción y renovación de las pólizas. Otra porción menor se destina a inversiones para generar rendimientos. Pero el grueso de las primas recaudadas (cerca de 33%) se ven descontadas por la constitución de reservas técnicas, buscando garantizar la solvencia necesaria para asumir los costos de siniestros futuros derivados de los contratos vigentes, adicionalmente, otro 20% se aplica al pago de siniestros reportados en el ejercicio. Cuando los siniestros son menores a lo esperado, las aseguradoras liberan reservas (33% adicional al ingreso).

Me gustaría destacar que la cuenta de liberación y constitución de reservas se gestionan de manera interrelacionada. Además de analizarse en función de la siniestralidad para determinar la suficiencia de respaldo, también se examinan considerando la vigencia de las pólizas suscritas. La prima se va “ganando” conforme transcurre el periodo de cobertura pactado, por lo que al inicio se constituye una reserva técnica por la porción aún no devengada. Conforme avanza la vigencia, se puede ir liberando parte de esa reserva inicial si se evidencia que resultó conservadoramente elevada. Es así como el registro entre constituciones y liberaciones responde al grado de avance en el devengo de las primas a medida que se brinda la cobertura de los contratos. De esta manera se coordina adecuadamente el respaldo de obligaciones técnicas y reconocimiento de ingresos conforme se completan los periodos de las pólizas emitidas.

3.1 Análisis Horizontal

A continuación se procederá a realizar un análisis horizontal o comparativo de las principales cuentas del sector asegurador para el período 2017-2022. Este análisis busca evaluar la evolución que han tenido los valores absolutos del balance general y estado de resultados a través de los años analizados. Principalmente el análisis se centrará en las cuentas de mayor peso obtenidas del análisis vertical.

Tabla 5. Análisis Horizontal Estado de Situación 2017 -2022

CODIGO	CUENTA	2017 - 2018	2018 -2019	2019 - 2020	2020 - 2021	2021 - 2022
1	ACTIVO	-3.39%	0.66%	6.79%	3.70%	11.29%
11	INVERSIONES	-0.62%	4.95%	-0.14%	3.15%	16.55%
12	DEUDORES POR PRIMAS	7.18%	-1.77%	10.25%	2.13%	7.94%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	-25.30%	-18.69%	28.73%	-2.42%	-1.35%
14	OTROS ACTIVOS	-0.80%	5.72%	16.89%	14.89%	5.84%
2	PASIVOS	-4.92%	-1.14%	8.00%	6.25%	11.66%
21	RESERVAS TECNICAS	-5.12%	-3.85%	5.06%	2.26%	10.20%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	-7.70%	-4.85%	23.42%	23.18%	11.51%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	21.91%	-5.15%	39.80%	-13.71%	35.20%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	-18.59%	-3.77%	47.56%	2.80%	-31.51%
25	OTROS PASIVOS	-2.88%	4.91%	3.92%	5.60%	17.23%
26	Valores en circulación			-68.75%	220.00%	-45.11%
3	P A T R I M O N I O	0.10%	4.56%	4.32%	-1.71%	10.42%
31	CAPITAL	-5.08%	1.70%	6.25%	4.08%	6.39%
32	RESERVAS	6.54%	5.25%	10.27%	10.19%	-9.60%
34	RESULTADOS	6.50%	12.61%	-12.52%	-50.55%	145.76%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Dentro de las principales cuentas del activo, se puede evidenciar que la cuenta de deudores por prima tuvo un gran crecimiento en 2020 frente al 2019 debido a la crisis económica mundial generada por el Covid-19, este rubro comprende la totalidad de la deuda que mantienen los asegurados con las compañías, por concepto de ventas de seguros a crédito, es decir en el año de pandemia hubo mayor morosidad o impago de las primas reflejando un crecimiento del 10.25%. En 2021 y 2022 se aprecia una estabilización y control de crecimiento de los deudores por primas (2,13% y 7,94% respectivamente), coherente con la recuperación económica post pandemia que habría permitido normalizar la recaudación. En este sentido se puede evidenciar que las inversiones en la crisis sanitaria se estancaron ya que las compañías podían necesitar una mayor liquidez ante un escenario de extrema incertidumbre, una vez que el panorama se estabilizó, retomaron un mayor dinamismo. El impacto de la pandemia es mucho más evidente en los coaseguros y reaseguros, ya que el deterioro económico generalizado retrasó los pagos de algunas reaseguradoras por sus obligaciones compartidas con las compañías locales y la incidencia de las aseguradoras de realizar mayores cesiones de primas a las reaseguradoras durante 2020 para mitigar potenciales incrementos de siniestralidad.

Respecto a las cuentas más significativas del pasivo y su influencia por la crisis económica se evidencia un leve crecimiento en esos años en la cuenta de reservas técnicas, este fortalecimiento se encuentra alineado con una estrategia prudencial de las aseguradoras para resguardar su solvencia y capacidad de pago ante potenciales incrementos de siniestros derivados de la coyuntura del Covid-19. Así mismo, los reaseguros y coaseguros cedidos crecen en un 23.42%, este comportamiento responde a una decisión de transferir activamente una mayor proporción de riesgo a las reaseguradoras antes las crecientes incertidumbres, en 2021 se acelera a un más el ritmo de crecimiento hasta 23.18%, mientras que en 2022, con la crisis superada la tasa se modera en 11.51%. El salto en los montos de reaseguros cedidos constituye una señal del impacto de la coyuntura adversa, llevando a compartir más riesgos para preservar la solvencia de las aseguradoras.

Un aspecto que llamo bastante la atención es el crecimiento en la época de pandemia de la cuenta de otras primas por pagar (39.8%) la misma que comprende las obligaciones con los asegurados directos y con los intermediarios por concepto de cancelaciones, devoluciones o disminución de primas, esto se explica por la menor capacidad de pago

de los asegurados impactados financieramente, la misma que se contrae nuevamente (-13.71%), congruentemente ante la normalización gradual tras las urgencias del periodo más crítico de la pandemia. La cuenta de Obligaciones con Instituciones del sistema financiero venía decreciendo antes de pandemia, sin embargo, la crisis del Covid-19 en 2020 esta cuenta salta abruptamente un 47.56% (2019 – 2020), se explica en gran medida por las condiciones económicas desfavorables provocadas por la pandemia durante el 2020, las aseguradoras parecen haber recurrido de manera significativa al endeudamiento bancario para obtener liquidez y hacer frente así a los compromisos derivados de pólizas.

Respecto a las cuentas de patrimonio, evidenciamos un aumento en las cuentas de capital (6.25%), lo cual indica que las aseguradoras adoptaron medidas para fortalecer su base de capital ante el escenario incierto, así mismo sucedió con las reservas, comportamiento justificado por la crisis económica y la necesidad de cumplir los requisitos normativos respecto al patrimonio y en especial a las reservas que permitan sustentar la crisis en un sector que está estrechamente ligado a gestión de riesgos.

Tabla 6 Análisis Horizontal Estado de Resultados 2017 – 2022

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	2017 - 2018	2018 - 2019	2019 -2020	2020 - 2021	2021 - 2022
5	I N G R E S O S	1.3%	0.4%	0.6%	9.1%	17.1%
51	PRIMA EMITIDA	7.0%	0.5%	-0.7%	11.4%	23.5%
52	COMISIONES RECIBIDAS	2.9%	7.5%	-3.1%	11.1%	11.8%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	-25.0%	-13.8%	6.3%	19.7%	1.8%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	4.3%	16.5%	2.2%	-10.5%	6.6%
55	OTRAS RENTAS	-5.5%	-6.4%	-18.0%	3.7%	-13.5%
56	OTROS INGRESOS	-9.6%	4.0%	15.5%	-10.2%	11.4%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	-0.2%	1.8%	1.7%	4.8%	10.5%
4	E G R E S O S	1.4%	0.4%	1.8%	9.7%	15.1%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	5.9%	2.0%	-9.6%	2.0%	17.3%
42	COMISIONES PAGADAS	10.3%	0.6%	-5.3%	3.0%	24.4%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	-4.9%	2.8%	-3.7%	14.2%	29.4%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	6.0%	10.6%	3.9%	23.5%	30.4%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	14.7%	-13.7%	15.0%	0.4%	18.6%
46	SINIESTROS PAGADOS	-8.7%	1.0%	3.8%	18.1%	-3.2%
47	OTROS EGRESOS	-3.2%	-9.4%	4.1%	-7.6%	26.7%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	0.1%	1.6%	1.2%	7.5%	14.5%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	-7.0%	5.1%	8.3%	-37.2%	99.0%
58	PERDIDA DEL EJERCICIO ¹	-12.0%	10.2%	337.0%	-12.1%	-54.2%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

¹ Se presentan dos cuentas relacionadas a resultados debido a que las compañías aseguradoras presentan estados financieros mensuales y dichos valores llegan a ser un acumulado de todo el periodo fiscal, por lo que no se genera un valor neto.

Dentro de las principales cuantas del Ingreso, tenemos la cuenta de prima emitida que venía creciendo sólidamente (7% en 2017-2018 y 0,5% en 2018-2019), reflejando mayor producción de negocios de las aseguradoras, sin embargo, en el contexto de crisis económica y sanitaria de 2020, la prima emitida sufre una caída del 0.7%, interrumpiendo así su tendencia positiva. Esta contracción es indicio de las dificultades de muchos clientes para contratar o renovar pólizas, así como de obstáculos en la fuerza de ventas para generar nuevos negocios dadas las restricciones de movilidad. En 2021 se registra una importante recuperación de dos dígitos con un incremento del 11,4%, congruente con la reactivación económica postpandemia y esto se ratifica en 2022 con un sólido crecimiento del 23.5% sugiriendo un panorama mucho más favorable para el sector tras superar la crisis sanitaria sus efectos sensibilizaron más las personas y empresas sobre los riesgos de no contar con un seguro frente a contingencias inesperadas e incluso ya contaban con pólizas pueden haber decidido extender o aumentar sus coberturas tras palpar la utilidad de estar protegidos contra imprevistos de alto impacto. Este cambio en la mentalidad y percepción de valor del seguro muy probablemente impulsó tanto la contratación de nuevas pólizas como la renovación de existentes, traduciéndose en el repunte de la prima emitida.

Ante el escenario incierto que trajo consigo la pandemia, las aseguradoras ecuatorianas adoptaron una estrategia más conservadora con las reservas técnicas, moderando las liberaciones que realizaban previo a la crisis, y acelerando la constitución de nuevas reservas en 2020 y 2021 tanto para fortalecer su respaldo a los asegurados como para defender su propia solvencia y capacidad financiera frente al incremento esperado en siniestros; ya durante 2022 con una coyuntura más positiva, se evidencia una mayor liberación de reservas para capitalizar resultados, aunque sin descuidar su refuerzo vía nuevas constituciones, confirmando así un manejo técnico prudente que priorizó blindaje en los momentos más difíciles de la pandemia para garantizar sus obligaciones contractuales pese a potenciales descalabros transitorios.

3.2 Razones Financieras

Con el propósito de profundizar en el impacto que la crisis económica derivada de la pandemia de Covid-19 tuvo sobre el desempeño del sector asegurador ecuatoriano y su estructura de capital, se procedió a examinar la evolución de un conjunto de razones

financieras calculadas sobre los estados contables públicos reportados por las compañías ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros entre los años 2017 y 2022.

Tabla 7 Tasa de Siniestralidad neta retenida

AÑO	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICAN LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
2017	47.29 %	31.89 %	27.55 %	57.91 %	45.87 %	50.44 %	61.00 %	32.70 %	48.07 %	40.89 %	39.44 %
2018	44.64 %	33.13 %	24.24 %	36.92 %	40.17 %	49.79 %	54.48 %	30.44 %	63.07 %	46.30 %	39.59 %
2019	45.46 %	33.40 %	25.22 %	42.99 %	49.32 %	44.54 %	59.78 %	34.38 %	56.56 %	28.94 %	40.33 %
2020	50.41 %	36.25 %	32.31 %	30.58 %	44.02 %	54.01 %	49.31 %	56.27 %	57.24 %	29.65 %	45.85 %
2021	52.05 %	27.64 %	32.25 %	41.54 %	59.38 %	72.89 %	71.01 %	52.96 %	62.85 %	51.03 %	50.21 %
2022	46.30 %	30.51 %	26.36 %	50.26 %	43.45 %	48.26 %	55.73 %	29.61 %	60.63 %	42.65 %	40.52 %

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Uno de los aspectos más importantes a la hora de analizar el mercado asegurador, nace a partir de la siniestralidad del periodo, debido a que algunas de las cuentas pueden fluctuar por aspectos legales u operativos realizados a su disminución o aumento. En este sentido el índice de siniestralidad en pandemia nos demuestra que tuvo un crecimiento de siniestros, lo cual implicó un mayor costo para la prima del sector asegurador. Posteriormente a los dos años más afectados por la crisis, dicho indicador se volvió a estabilizar en rangos cercanos al 40%, porcentaje sobre el que oscilaba la siniestralidad antes de pandemia. Este impacto también se ha evidenciado en el análisis horizontal y vertical realizado anteriormente respecto a las cuentas de reservas técnicas, prima emitida y reaseguros y coaseguros, cuyo comportamiento está ligado a la siniestralidad del mercado.

Tabla 8 Endeudamiento

AÑO	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICAN LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
2017	0.88	1.09	0.91	0.54	3.21	0.81	0.63	0.78	0.91	0.94	1.06
2018	1.05	1.03	1.29	0.49	2.47	0.78	0.29	0.61	0.89	0.71	1.01
2019	1.18	1.12	1.22	0.33	1.74	1.03	0.21	0.50	0.93	0.82	0.98
2020	0.91	1.34	0.90	0.38	1.47	1.72	0.18	0.74	1.46	0.90	1.05
2021	1.01	1.39	0.70	0.47	3.66	2.19	0.18	0.53	1.29	1.45	1.18
2022	0.90	1.28	0.71	0.48	3.39	2.85	0.23	0.73	1.23	1.09	1.20

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

El indicador de endeudamiento muestra la relación de las cuentas de pasivo y patrimonio, en este sentido evidenciamos un aumento en los años afectados por la pandemia y posterior a ellos. Su aumento se puede derivar del crecimiento del pasivo o de la disminución del patrimonio, tal como lo evidenciamos en el análisis horizontal, dicho comportamiento del pasivo se debe al aumento de las cuentas de reaseguros y coaseguros (diversificación del riesgo por pandemia), otras primas por pagar (devoluciones, cancelaciones), y a la cuenta de obligaciones con instituciones financieras. Esto ligado a la afectación (disminución) de la cuenta de resultados en los periodos afectados por el COVID-19 nos explica la afectación que existe sobre el ratio de endeudamiento, cuyo resultado es netamente producto de la fluctuación de las cuentas ligadas al riesgo de una crisis sanitaria mundial, que implica ajustes a reglamentos normativos y operativos del sector.

Si bien el indicador de endeudamiento muestra un mayor peso del pasivo respecto al patrimonio, que se acentuó más a partir de pandemia, es necesario analizar que la cuenta de pasivo con costo (deudas con instituciones financieras), aún con su crecimiento en pandemia, gracias al análisis vertical, evidenciamos que no mantuvo un gran peso respecto al total del pasivo en todos los periodos analizados. En este sentido, vamos reflejando que el indicador de endeudamiento para el sector asegurador está apalancando en gran medida por sus cuentas operativas más no por terceros cuyo endeudamiento genera un costo (interés) a la compañía. Esto se debe a que históricamente las aseguradoras han tenido un acceso relativamente restringido al financiamiento bancario, debido a la volatilidad inherente de sus flujos ante posibles desviaciones adversas en siniestralidad que las vuelve un sujeto de crédito más riesgoso. Usualmente las instituciones financieras aplican límites crediticios prudentes a este sector, las urgencias de liquidez las estaban solventado vía las reservas y no tanto por crédito bancario.

Tabla 9 ROA

AÑO	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICAN LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
2017	3.72%	0.76%	2.78%	0.02%	2.14%	2.86%	4.68%	10.20%	10.29%	2.87%	3.03%
2018	6.83%	2.05%	6.16%	0.95%	1.65%	4.20%	6.21%	8.10%	3.30%	-0.73%	2.04%
2019	7.45%	2.49%	6.42%	0.59%	2.01%	3.32%	6.32%	8.76%	5.16%	-1.52%	2.48%
2020	5.74%	1.01%	5.52%	1.10%	2.28%	2.68%	6.05%	-16.97%	3.45%	0.84%	0.03%
2021	4.70%	1.23%	5.91%	1.46%	-6.20%	3.03%	1.10%	-11.49%	3.20%	-6.81%	-0.42%
2022	7.08%	3.04%	7.41%	1.07%	1.70%	16.65%	3.85%	14.97%	3.74%	-6.01%	2.96%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

El retorno sobre activos del sector asegurador ecuatoriano evidencia un fuerte impacto en la crisis sanitaria y económica del Covid-19, desplomándose desde un promedio del 2.5% prepandemia hasta incluso estar en negativo en el 2021, por efecto combinado de contracción de resultados por mayor siniestralidad, y crecimiento en activos improductivos como deudores incobrables. En 2022 se marca una fuerte recuperación al 2.96% gracias a reactivación económica, control de siniestros, y optimización de estructura de activos con impulso a colocaciones e inversiones rentables.

Tabla 10 ROE

AÑO	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICAN LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
2017	11.11%	2.10%	8.56%	0.05%	15.09%	6.67%	32.90%	30.86%	37.79%	12.02%	11.79%
2018	23.12%	5.59%	24.69%	1.67%	11.21%	9.67%	61.59%	21.78%	8.84%	-2.69%	7.70%
2019	24.63%	7.58%	26.75%	0.98%	10.95%	8.95%	44.24%	20.89%	14.84%	-5.34%	9.09%
2020	17.90%	3.19%	18.06%	1.78%	11.52%	7.84%	33.30%	-33.81%	10.60%	2.95%	0.11%
2021	12.45%	3.45%	16.44%	2.60%	-30.31%	11.07%	5.26%	-24.43%	9.83%	-24.91%	-1.41%
2022	18.48%	10.01%	21.15%	1.98%	13.74%	99.12%	20.12%	47.53%	11.18%	-21.74%	10.37%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Antes de la pandemia (2017-2019), el ROE exhibía un sólido desempeño cercano al 10%, evidenciando una saludable rentabilidad en comparación con estándares globales, respaldada por una gestión de capital conservadora. En el año 2020, a pesar de la disminución de la rentabilidad patrimonial, que se sitúa en 0,11%, se mantiene en terreno positivo. Sin embargo, en 2021, el ROE experimenta un descenso significativo, alcanzando números rojos (-1,41%), reflejando un deterioro más profundo en las utilidades debido al rezago en los efectos de la crisis y a la rigidez del patrimonio. El año 2022 marca una sólida recuperación con un ROE del 10,37%, impulsado por la reactivación de primas e ingresos operativos, así como por la reducción de gastos inevitables como los siniestros.

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 Conclusiones

El análisis realizado sobre la estructura de capital en el mercado asegurador del Ecuador durante el período 2017-2022, incluyendo las etapas prepandemia, pandemia y postpandemia, permite arribar a las siguientes conclusiones

- La composición financiera del análisis vertical respecto al activo muestra que históricamente ha mantenido un predominio importante de las inversiones (56% en promedio), representando más de la mitad de los activos totales. Esto denota la relevancia de contar con activos líquidos que permitan a las aseguradoras responder de mejor manera a las obligaciones técnicas derivadas de las pólizas suscritas. Las inversiones actúan como cuentas operativas clave para mitigar riesgos y mantener un adecuado manejo de liquidez y solvencia, cuyos porcentajes de inversión están establecidos en cuerpos legales. Seguido de las inversiones, los deudores por primas (19% en promedio) constituyen la segunda cuenta más representativa del activo, comprendiendo los clientes y montos que adeudan por concepto de ventas de seguros.
- El sector asegurador históricamente ha estado dominado por el pasivo (69% en promedio), dentro del cual las reservas técnicas son la cuenta más relevante (35% en promedio del total de activos), seguida por otros pasivos (21% en promedio) y reaseguros (10% en promedio). Las obligaciones con instituciones del sistema financiero son marginales (1,5% promedio) por las limitaciones de acceso al crédito formal ante la volatilidad de los flujos. Esta configuración se mantuvo estable de la mano de reformas regulatorias enfocadas en requerimientos de solvencia y operatividad del sector.
- El patrimonio actúa como segundo pilar de la estructura (31% en promedio), significativamente apalancado sobre capital suscrito (17%), reservas (10% en promedio) y resultados (4% en promedio).
- La composición del estado de resultados del sector asegurador ecuatoriano refleja un modelo operativo estable y predecible, consistente con la naturaleza técnica y altamente regulada de esta industria. Las primas emitidas (55% en promedio) y liberación de reservas (33% en promedio) explican la mayor parte de los ingresos. Por otro lado, la constitución de reservas técnicas (33% en promedio) y pago de

siniestros (20% en promedio) representan los principales egresos. Esta configuración responde al giro del negocio asegurador: diseño y suscripción de pólizas a cambio del pago periódico de una prima por parte de los clientes. Una fracción de dichas primas se destina a comisiones de intermediarios y rendimientos de inversiones. Pero su mayor proporción se aplica a la constitución de reservas para respaldar obligaciones futuras por siniestros esperados y al pago de aquellos efectivamente reportados en el ejercicio. La gestión interrelacionada entre constitución y liberación de reservas busca coordinar adecuadamente el reconocimiento de ingresos conforme avanza la vigencia de las pólizas suscritas en cada período. Así se va evaluando la suficiencia de las reservas en función de los niveles de siniestralidad efectiva.

- El análisis horizontal del estado de situación financiera del sector asegurador entre 2017-2022 refleja el impacto de la irrupción de la pandemia sobre la estructura de capital y las decisiones estratégicas adoptadas en respuesta a la coyuntura. La crisis económica global generó dificultades transitorias evidenciadas en el salto del 10% en deudores por primas durante 2020, indicando mayor morosidad e impagos ante las urgencias financieras de asegurados. También se observa una desaceleración momentánea de inversiones por precaución ante la extrema incertidumbre. Buscando blindar su solvencia, las aseguradoras respondieron incrementando moderadamente reservas técnicas y reaseguros/coaseguros cedidos, transfiriendo activamente mayor proporción de riesgos. Asimismo, recurrieron más al endeudamiento bancario (crecimiento de 47.56% 2019 vs 2020) ante requerimientos de liquidez y para cumplir compromisos técnicos con asegurados, sin comprometer la solvencia histórica, como se evidencia en el análisis vertical donde su peso es poco significativo. Una vez superado lo más crítico de la crisis, se aprecia un retorno a la senda de crecimiento y recomposición patrimonial, confirmando la resiliencia del sector para implementar ajustes oportunos preservando su configuración financiera histórica y retomando velozmente sus principales indicadores financieros.
- En el estado de resultados del sector asegurador refleja los efectos de irrupción de la pandemia sobre los ingresos y decisiones técnicas de las aseguradoras, así como su posterior recuperación. La prima emitida, tras un crecimiento sostenido prepandemia, sufrió una contracción del 0,7% en 2020 por dificultades transitorias

para generar nuevos negocios ante las restricciones impuestas. Sin embargo, exhibió un vigoroso repunte posterior, sugiriendo que la coyuntura adversa sensibilizó a personas y empresas sobre la importancia de contar con seguros, impulsando renovaciones y nuevas contrataciones.

- Entre las razones financieras, la tasa de siniestralidad neta retenida es indicador clave del negocio asegurador, evidenció un alza importante durante el año 2020, llegando al 46% frente a niveles prepandémicos en torno al 40%. Esta desviación refleja los mayores desembolsos en siniestros derivados de las urgencias económicas que generó la irrupción del Covid-19. Incluso para 2021, con la crisis aún latente, la siniestralidad se mantuvo elevada en 50%. No es sino hasta 2022 donde retorna a valores esperados del 41%, confirmando una estabilización post pandemia. En cuanto al endeudamiento la pandemia catalizó esta tendencia debido al fortalecimiento de reservas técnicas y al limitado acceso a crédito bancario. Así, el indicador pasó de 1,05 en 2019 a 1,18 en 2021, bajando levemente en 2022.
- El retorno sobre patrimonio (ROE), un referente de rentabilidad bordeaba niveles del 10% en los años previos a la crisis sanitaria. La adversidad de 2020 repercutió en una caída al 0,11%. El siguiente año el ROE incluso alcanza terreno negativo (-1,41%), evidenciando un rezago en la recuperación de utilidades ante la rigidez del capital. Finalmente, en 2022 se produce un repunte vigoroso al 10,37%, gracias al relanzamiento de primas e ingresos, apuntando a una superación de las secuelas coyunturales. La evolución del retorno sobre activos (ROA) es similar. Luego de un sólido 2,5% prepandémico, el indicador colapsa al 0,03% con la crisis para hundirse hasta cifras rojas en 2021 (-0,42%). Empero, 2022 marca una reactivación al 2,96%, retornando casi a sus niveles históricos previos.
- Confirmando la versatilidad de su modelo histórico para adaptarse y garantizar la continuidad del negocio incluso ante eventos extraordinarios. Al respecto, mediante el análisis financiero realizado se comprueba lo manifestado por Juan Carlos Sainz de Pricewaterhouse, en el sentido de que la estructura de capital de las aseguradoras depende en gran medida de sí misma, dado su limitado acceso a financiamiento externo. De generarse pérdidas significativas, estas empresas tienen escasas opciones para obtener recursos adicionales en los mercados, por lo

que su supervivencia recae sobre su capitalización y solvencia técnica. Esta particular configuración subraya la relevancia de las reservas legales y regulaciones prudenciales que rigen al sector, buscando garantizar su continuidad y evitar quiebras ante coyunturas económicas adversas, tal como ocurrió durante la última crisis sanitaria.

4.2 Recomendaciones

Considerando la evidencia del análisis financiero longitudinal de la estructura de capital del sector asegurador ecuatoriano entre 2017-2022, se recomienda a las empresas de este mercado continuar fortaleciendo su patrimonio como pilar fundamental para mantener una adecuada solvencia que les permita responder de manera ágil y efectiva ante escenarios económicos cambiantes.

Si bien durante la etapa prepandémica y de pandemia las compañías implementaron medidas paramétricas en reservas técnicas, reaseguros, inversiones y gastos que resultaron efectivas para defender su posición financiera sin necesidad de reconfiguraciones profundas, es conveniente que en la fase post Covid-19 sigan robusteciendo su capital y gestionando prudentemente sus resultados retenidos. Lo anterior, considerando las limitaciones que este sector enfrenta para acceder a financiamiento externo en caso de crisis.

El reforzamiento patrimonial otorgará un colchón aún más sólido para que, ante potenciales perturbaciones internas o externas que impacten negativamente sus flujos operativos, las aseguradoras puedan preservar su solvencia técnica y continuidad institucional. Constituyendo así resiliencia organizada para encarar de mejor manera las incertidumbres en el horizonte, aprovechando los aprendizajes de la última coyuntura superada.

5. REFERENCIAS

- Acosto, A. (28 de abril de 2020). *El Coronavirus en los tiempos del Ecuador*. Obtenido de <https://www.fundacioncarolina.es/wp-content/uploads/2020/04/AC-23.-2020.pdf>
- Aguas, A. M. (2022). *Análisis del impacto económico en el mercado de aseguradoras del Ecuador por la aplicación de la ley de apoyo Humanitario para combatir la crisis sanitaria derivada del Covid-19 en el periodo 2019-2020*. Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/23579/1/MSQ443.pdf>
- Altieri, D. L., Martínez Mirau, E. N., & Perri, M. N. (117 de Diciembre de 2018). *Análisis e interpretación de un Balance General*. Obtenido de <https://ri.unsam.edu.ar/bitstream/123456789/814/1/TFPP%20EEYN%202018%20ADL-MMEN-PMN.pdf>
- Andrade Pinelo, A. M. (Julio de 2017). *Ratios o razones financieras*. Obtenido de Repositorio Académico UPC: <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/622323>
- Aseguradora del Sur. (05 de Julio de 2023). *SurOne*. Obtenido de ¿Qué es un Bróker de Seguros?: <https://www.surone.ec/blog/que-es-un-broker-de-seguros>
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones. Obtenido de <file:///C:/Users/audre/Downloads/Gesti%C3%B3n%20financiera%20-%20Marcial%20C%C3%B3rdoba%20Padilla-FREELIBROS.ORG.pdf>
- Fundación Mapfre. (2022). *Diccionario Mapfre de Seguros*. Obtenido de <https://www.fundacionmapfre.org/publicaciones/diccionario-mapfre-seguros/ratio-de-siniestralidad/>
- Goanos, L. (2014). *D&O 101: Understanding Directors & Officers Liability Insurance*. United States of America: Wells Media Group.
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2022). *Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros*. Obtenido de https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2022/06/21.-LIBRO-TERCERO-CODIFICACION-RESOLUCIONES_JUNIO2022.pdf

- Junta de Regulación Monetaria Financiera. (03 de Septiembre de 2021). *CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES MONETARIAS, FINANCIERAS, DE VALORES Y SEGUROS*. Obtenido de https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2022/06/21.-Codificacion-Libro-III-al-30-09-2021_MAYO2022.pdf
- Ley General de Seguros. (2014). Obtenido de <https://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2016/08/LEY-GENERAL-SEGUROS.pdf>
- Luzuriaga Granda, I. (16 de Diciembre de 2018). El análisis financiero como estrategia de gestión para evaluar la situación financiera en las empresas comerciales. *Revista Electrónica Entrevista Académica*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/reea/enero-19/analisis-financiero.pdf>
- Marcillo Cedeño, C. A., Aguilar Guijarro, C. L., & Gutiérrez Jaramillo, N. D. (2021). *Análisis Financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia*. Obtenido de <file:///C:/Users/audre/Downloads/Dialnet-AnalisisFinanciero-7896330.pdf>
- Martínez Dueñas, C. (19 de Octubre de 2022). *Que es el ROA*. Obtenido de Finanzas Guias: <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/que-es-roa>
- Mendoza Tello, T. L. (2018). *Análisis del mercado de seguros de vida en el Ecuador*. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/6001/1/T2494-MAE-Mendoza-Analisis.pdf>
- Minzoni Consorti, A. (2009). *Reaseguro*. México: Facultad de Ciencias, UNAM. Obtenido de <http://www.libros.unam.mx/digital/V9/33.pdf>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, págs. 606-628. Obtenido de https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009#:~:text=El%20an%C3%A1lisis%20financiero%20es%20fundamental,aplicar%20correctivos%20adecuados%20para%20solventarlas.
- Placeres Hernández, J. F., Alonso Gómez, M., Martínez Abreu, J., Olivares Alonso, A., López Valle, L., & Sarabia Águila, E. C. (2021). La COVID-19 y otras pandemias. *Revista Médica Electrónica*, 241-254. Obtenido de <https://revmedicaelectronica.sld.cu/index.php/rme/article/view/4101>

- Ricra Milla, M. (2014). Análisis Financiero en las empresas. *Actualidad Empresarial*.
Obtenido de https://web.instipp.edu.ec/Libreria/libro/Libro_Analisis_Financiero_-_Maria_Ricra%20.pdf
- Rueda Guerrero, A. E. (2019). *El seguro ambiental en el Ecuador*. Quito. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/6458/1/T2768-MDE-Rueda-El%20seguro.pdf>
- Salcedo Cadena, B. D. (22 de Mayo de 2017). *El impacto financiero del impuesto a la salida de divisas en el sector seguros del Ecuador 2008-2015*. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/5711/1/T2349-MT-Salcedo-El%20impacto.pdf>
- Segarra Cobos, J. P., & Murillo Párraga, D. Y. (01 de Julio de 2021). *Desarrollo y gestión de riesgos del Sector Asegurador en el Ecuador*. Obtenido de https://www.redalyc.org/journal/5768/576868967012/html/#redalyc_576868967012_ref4
- Sotomayor Candelario, G., Pérez Segarra, E., & Gonzabay Tigrero, J. (Diciembre de 2020). *La importancia de los seguros en mercancías y su incidencia en el transporte marítimo*. Obtenido de <file:///C:/Users/audre/Downloads/245-Texto%20del%20art%C3%ADculo-844-1-10-20210104.pdf>
- Téllez Valdés, J. (1988). *Contratos Informáticos*. México: Impreso Chavez. Obtenido de <http://ru.juridicas.unam.mx/xmlui/handle/123456789/19447>

6. ANEXOS

6.1 Anexo 1 Análisis Vertical Anual de las 10 Compañías más representativas

Tabla 11 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2017

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADOR A DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDO R	EQUINOCCIA L	HISPAN A	PAN AMERICA N LIFE	PICHINCH A	UNIDO S	ZURIC H	TOTAL SYSTEM A
1	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
11	INVERSIONES	52.70%	65.93%	56.09%	57.41%	33.10%	40.63%	95.49%	73.61%	68.30%	53.34%	55.10%
12	DEUDORES POR PRIMAS	18.82%	8.88%	23.12%	14.11%	19.44%	19.57%	2.36%	4.23%	17.15%	20.76%	17.69%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	17.59%	7.13%	12.26%	19.35%	34.22%	7.66%	0.17%	4.88%	3.62%	20.41%	16.73%
14	OTROS ACTIVOS	10.89%	18.06%	8.53%	9.13%	13.24%	32.14%	1.97%	17.28%	10.92%	5.49%	10.48%
2	PASIVOS	65.47%	65.35%	67.04%	47.09%	84.27%	61.89%	89.17%	61.22%	62.79%	72.61%	69.53%
21	RESERVAS TECNICAS	35.24%	27.71%	37.12%	18.47%	33.78%	30.90%	82.29%	30.94%	28.97%	46.74%	37.26%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	6.64%	8.05%	2.22%	9.38%	25.47%	12.65%	0.01%	0.36%	2.96%	1.27%	9.35%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	0.27%	0.85%	0.93%	1.75%	0.43%	0.22%	0.05%	0.05%	0.55%	0.04%	0.49%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0.00%	6.21%	0.00%	4.48%	6.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.63%
25	OTROS PASIVOS	23.32%	22.53%	26.76%	13.01%	18.31%	18.12%	6.81%	29.87%	30.31%	24.56%	20.80%
26	Valores en circulación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
3	PATRIMONIO	34.53%	34.65%	32.96%	52.91%	15.73%	38.11%	10.83%	38.78%	37.21%	27.39%	30.47%
31	CAPITAL	12.97%	14.98%	11.39%	17.51%	7.33%	21.93%	10.36%	19.31%	12.63%	11.11%	16.86%
32	RESERVAS	13.93%	18.47%	9.58%	38.05%	2.11%	9.68%	0.27%	10.03%	13.50%	10.82%	9.06%
34	RESULTADOS	7.63%	1.20%	11.99%	-2.64%	6.28%	6.49%	0.20%	9.44%	11.08%	5.47%	4.55%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 12 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2018

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICAN LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
1	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
11	INVERSIONES	57.48%	62.67%	49.10%	63.68%	35.52%	40.47%	93.04%	71.86%	60.06%	60.70%	56.68%
12	DEUDORES POR PRIMAS	23.36%	12.05%	27.81%	13.76%	26.63%	30.32%	2.67%	6.86%	25.87%	19.95%	19.62%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	6.80%	6.85%	15.55%	17.25%	23.09%	17.22%	0.17%	4.71%	3.20%	13.25%	12.94%
14	OTROS ACTIVOS	12.36%	18.42%	7.54%	5.31%	14.76%	11.99%	4.13%	16.57%	10.87%	6.10%	10.76%
2	PASIVOS	64.68%	63.05%	72.76%	39.90%	82.54%	53.07%	84.11%	56.48%	62.62%	71.69%	68.43%
21	RESERVAS TECNICAS	27.52%	24.94%	37.58%	10.67%	39.43%	16.44%	79.57%	29.93%	29.25%	51.68%	36.59%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	11.77%	10.14%	2.30%	17.61%	19.78%	14.60%	0.01%	0.69%	9.48%	1.38%	8.93%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	0.39%	1.71%	0.39%	1.05%	1.27%	0.57%	0.03%	0.52%	0.52%	0.07%	0.62%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0.00%	4.88%	0.00%	0.00%	3.02%	0.30%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.38%
25	OTROS PASIVOS	24.99%	21.38%	32.50%	10.58%	19.04%	21.17%	4.50%	25.35%	23.38%	18.56%	20.91%
26	Valores en circulación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
3	PATRIMONIO	35.32%	36.95%	27.24%	60.10%	17.46%	46.93%	15.89%	43.52%	37.38%	28.31%	31.57%
31	CAPITAL	13.44%	15.38%	9.39%	17.80%	8.61%	23.06%	10.28%	19.07%	11.53%	11.80%	16.56%
32	RESERVAS	14.77%	17.03%	8.51%	44.03%	2.67%	13.14%	0.85%	16.46%	12.74%	11.48%	9.99%
34	RESULTADOS	7.11%	4.54%	9.34%	-1.72%	6.18%	10.73%	4.76%	7.99%	13.12%	5.03%	5.02%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 13 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2019

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICAN LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
1	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
11	INVERSIONES	50.04%	66.88%	65.71%	69.12%	40.08%	44.01%	94.05%	82.37%	63.22%	59.93%	59.10%
12	DEUDORES POR PRIMAS	24.21%	17.72%	22.29%	13.28%	27.65%	30.49%	2.50%	4.99%	22.42%	19.35%	19.15%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	9.93%	1.17%	5.24%	9.74%	16.37%	13.56%	0.16%	2.34%	4.32%	12.29%	10.45%
14	OTROS ACTIVOS	15.81%	14.23%	6.76%	7.86%	15.90%	11.94%	3.30%	10.30%	10.04%	8.42%	11.30%
2	PASIVOS	66.52%	65.15%	70.05%	35.13%	79.71%	56.93%	80.12%	51.87%	60.31%	69.77%	67.21%
21	RESERVAS TECNICAS	26.87%	25.97%	33.57%	13.92%	44.45%	12.44%	75.96%	27.75%	23.27%	45.13%	34.96%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	12.18%	5.36%	2.37%	8.47%	12.07%	14.32%	0.01%	0.45%	16.39%	3.57%	8.44%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	0.60%	1.44%	0.27%	0.37%	0.93%	3.51%	0.05%	0.28%	0.18%	0.02%	0.59%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0.00%	3.28%	0.00%	1.17%	4.40%	1.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.32%
25	OTROS PASIVOS	26.87%	29.09%	33.84%	11.20%	17.85%	25.56%	4.10%	23.39%	20.47%	21.05%	21.79%
26	Valores en circulación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.12%
3	P A T R I M O N I O	33.48%	34.85%	29.95%	64.87%	20.29%	43.07%	19.88%	48.13%	39.69%	30.23%	32.79%
31	CAPITAL	12.20%	15.46%	9.51%	19.06%	8.92%	18.15%	9.88%	25.59%	10.79%	13.31%	16.73%
32	RESERVAS	14.16%	13.67%	9.13%	47.23%	2.99%	10.94%	1.49%	13.64%	12.58%	12.96%	10.44%
34	RESULTADOS	7.11%	5.72%	11.32%	-1.42%	8.38%	13.98%	8.52%	8.90%	16.31%	3.97%	5.61%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 14 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2020

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICAN LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
1	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
11	INVERSIONES	53.99%	61.12%	55.23%	63.72%	40.21%	36.50%	93.81%	77.35%	59.61%	55.88%	55.26%
12	DEUDORES POR PRIMAS	18.73%	26.61%	19.48%	14.11%	22.14%	33.68%	2.25%	6.72%	28.54%	20.58%	19.77%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	11.89%	0.99%	2.68%	16.82%	24.81%	20.35%	0.15%	5.90%	2.76%	15.22%	12.60%
14	OTROS ACTIVOS	15.40%	11.28%	22.62%	5.35%	12.83%	9.47%	3.79%	10.03%	9.10%	8.32%	12.37%
2	PASIVOS	61.80%	65.14%	62.37%	40.22%	78.68%	69.12%	76.39%	61.91%	65.65%	69.85%	67.97%
21	RESERVAS TECNICAS	27.00%	18.29%	28.33%	17.33%	47.26%	16.06%	72.12%	33.57%	15.66%	42.71%	34.39%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	9.28%	13.13%	1.45%	9.33%	10.53%	32.08%	0.01%	0.56%	25.68%	1.66%	9.75%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	0.42%	1.75%	0.23%	0.62%	0.90%	0.41%	0.04%	0.31%	0.60%	2.49%	0.77%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0.00%	4.03%	0.00%	0.00%	4.77%	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.82%
25	OTROS PASIVOS	25.10%	27.94%	32.36%	12.94%	15.22%	19.92%	4.22%	27.47%	23.71%	22.99%	21.21%
26	Valores en circulación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%
3	PATRIMONIO	38.20%	34.86%	37.63%	59.78%	21.32%	30.88%	23.61%	38.09%	34.35%	30.15%	32.03%
31	CAPITAL	12.86%	12.84%	13.31%	17.26%	8.30%	11.46%	9.58%	25.48%	10.05%	14.42%	16.65%
32	RESERVAS	15.57%	16.34%	8.70%	42.87%	3.03%	8.39%	2.11%	21.13%	12.09%	14.15%	10.78%
34	RESULTADOS	9.77%	5.68%	15.62%	-0.35%	9.99%	11.04%	11.92%	-8.52%	12.21%	1.58%	4.60%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 15 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2021

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICAN LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
1	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
11	INVERSIONES	58.84%	60.08%	60.11%	58.75%	50.53%	41.31%	92.55%	76.05%	53.23%	53.52%	54.97%
12	DEUDORES POR PRIMAS	19.30%	22.91%	16.92%	12.38%	15.91%	26.11%	2.33%	3.32%	33.71%	16.46%	19.47%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	8.22%	0.84%	2.77%	24.55%	14.88%	20.01%	0.28%	12.76%	2.80%	21.39%	11.85%
14	OTROS ACTIVOS	13.65%	16.17%	20.20%	4.31%	18.68%	12.57%	4.83%	7.88%	10.26%	8.63%	13.71%
2	PASIVOS	61.45%	66.77%	59.64%	46.44%	87.40%	74.81%	79.87%	61.28%	63.48%	79.42%	69.64%
21	RESERVAS TECNICAS	22.41%	20.66%	31.23%	21.45%	41.37%	19.62%	76.30%	40.74%	16.41%	49.63%	33.91%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	15.85%	3.46%	1.81%	14.13%	7.32%	35.63%	0.02%	0.86%	20.62%	5.55%	11.59%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	0.34%	8.05%	0.17%	0.41%	0.25%	0.11%	0.05%	0.37%	0.73%	0.01%	0.64%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0.00%	5.43%	0.00%	0.00%	9.60%	0.56%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.80%
25	OTROS PASIVOS	22.85%	29.17%	26.43%	10.45%	28.86%	18.89%	3.50%	19.31%	25.72%	24.24%	21.59%
26	Valores en circulación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.11%
3	PATRIMONIO	38.55%	33.23%	40.36%	53.56%	12.60%	25.19%	20.13%	38.72%	36.52%	20.58%	30.36%
31	CAPITAL	13.42%	12.04%	12.88%	15.03%	9.10%	8.02%	10.22%	24.87%	9.98%	13.11%	16.71%
32	RESERVAS	16.70%	14.75%	9.05%	37.48%	4.96%	7.04%	2.38%	33.30%	12.38%	12.86%	11.46%
34	RESULTADOS	8.43%	6.44%	18.42%	1.05%	-1.47%	10.13%	7.53%	-19.45%	14.16%	-5.39%	2.19%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 16 A. Análisis Vertical Estado de Situación Año 2022

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
1	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
11	INVERSIONES	63.73%	61.58%	65.80%	58.78%	51.12%	50.60%	95.19%	85.98%	46.10%	54.87%	57.57%
12	DEUDORES POR PRIMAS	21.14%	21.05%	14.60%	14.25%	16.76%	14.94%	2.64%	3.62%	38.89%	21.69%	18.88%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	4.63%	4.79%	1.45%	22.55%	11.99%	25.61%	0.15%	3.85%	4.98%	10.99%	10.51%
14	OTROS ACTIVOS	10.50%	12.59%	18.14%	4.42%	20.13%	8.85%	2.02%	6.55%	10.03%	12.46%	13.04%
2	PASIVOS	58.78%	67.37%	60.78%	45.27%	86.05%	80.39%	79.90%	61.35%	63.32%	74.03%	69.87%
21	RESERVAS TECNICAS	21.52%	25.72%	32.81%	18.96%	38.80%	24.52%	75.21%	33.02%	18.18%	45.66%	33.58%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	15.01%	5.99%	0.86%	9.69%	10.09%	34.68%	0.36%	0.71%	18.21%	4.10%	11.61%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	0.54%	4.80%	0.12%	0.87%	1.48%	0.14%	0.09%	0.30%	1.34%	0.05%	0.78%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0.00%	2.61%	0.00%	0.00%	6.56%	0.46%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.11%
25	OTROS PASIVOS	21.71%	28.24%	26.99%	15.75%	29.12%	20.59%	4.25%	27.32%	25.58%	24.22%	22.75%
26	Valores en circulación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%
3	PATRIMONIO	41.22%	32.63%	39.22%	54.73%	13.95%	19.61%	20.10%	38.65%	36.68%	25.97%	30.13%
31	CAPITAL	12.05%	14.89%	11.73%	15.02%	8.73%	9.35%	10.15%	16.82%	9.20%	15.59%	15.97%
32	RESERVAS	15.22%	12.98%	9.01%	37.59%	4.96%	5.40%	2.79%	9.74%	11.90%	16.76%	9.31%
34	RESULTADOS	13.95%	4.76%	18.48%	2.11%	0.26%	4.86%	7.15%	12.08%	15.59%	-6.37%	4.84%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 17 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2017

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
51	PRIMA EMITIDA	57.51%	45.94%	69.66%	32.64%	58.23%	37.70%	78.05%	63.94%	58.24%	46.20%	51.96%
52	COMISIONES RECIBIDAS	4.51%	3.13%	5.10%	3.97%	4.04%	6.11%	0.00%	0.28%	2.50%	0.39%	2.95%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	8.87%	7.33%	8.12%	12.69%	12.07%	2.26%	3.95%	5.79%	4.05%	8.59%	9.18%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	1.24%	0.93%	1.13%	0.96%	0.69%	0.60%	6.09%	1.19%	2.73%	0.69%	1.31%
55	OTRAS RENTAS	0.00%	0.04%	0.03%	0.87%	0.01%	0.16%	0.36%	0.76%	0.07%	0.02%	0.15%
56	OTROS INGRESOS	0.96%	1.07%	1.05%	0.85%	0.80%	2.63%	0.66%	0.49%	1.45%	0.54%	1.10%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	26.91%	41.57%	14.92%	48.02%	24.16%	50.55%	10.89%	27.56%	30.95%	43.57%	33.35%
4	EGRESOS	97.99%	99.71%	98.27%	99.62%	98.59%	98.96%	96.01%	96.09%	92.54%	98.45%	98.34%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	7.51%	11.60%	8.75%	5.91%	6.02%	11.62%	10.84%	7.72%	6.06%	5.34%	7.78%
42	COMISIONES PAGADAS	10.26%	8.00%	17.26%	4.23%	8.92%	2.41%	8.61%	22.54%	8.61%	6.85%	9.28%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	1.02%	3.12%	4.04%	0.52%	1.33%	0.09%	0.71%	3.03%	0.96%	4.15%	1.91%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	14.16%	8.32%	14.46%	15.55%	21.06%	9.02%	0.10%	1.84%	12.38%	2.36%	10.92%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	8.37%	6.00%	9.80%	3.78%	10.96%	7.73%	14.78%	4.68%	11.41%	12.71%	9.61%
46	SINIESTROS PAGADOS	24.25%	17.78%	19.40%	21.50%	24.17%	12.70%	39.38%	24.02%	19.16%	22.89%	21.64%
47	OTROS EGRESOS	4.81%	2.46%	5.49%	2.31%	2.64%	4.18%	5.73%	4.14%	5.72%	2.73%	4.00%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	27.60%	42.43%	19.06%	45.83%	23.50%	51.21%	15.87%	28.12%	28.24%	41.41%	33.21%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	6.63%	0.29%	1.73%	0.38%	1.41%	1.04%	3.99%	3.91%	7.46%	1.55%	2.07%
58	PERDIDA DEL EJERCICIO	4.62%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.41%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 18 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2018

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
51	PRIMA EMITIDA	59.88%	49.33%	71.66%	29.33%	65.12%	38.50%	74.39%	67.89%	57.93%	47.92%	54.89%
52	COMISIONES RECIBIDAS	4.35%	3.14%	3.61%	3.63%	3.91%	6.24%	0.00%	0.39%	2.77%	0.68%	2.99%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	3.24%	5.45%	4.90%	11.55%	8.14%	5.00%	0.00%	2.69%	3.59%	9.29%	6.80%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	0.89%	0.89%	0.76%	0.67%	0.53%	0.34%	11.53%	1.23%	2.63%	0.83%	1.34%
55	OTRAS RENTAS	0.00%	0.04%	0.02%	0.82%	0.00%	0.18%	0.36%	0.74%	0.14%	0.10%	0.14%
56	OTROS INGRESOS	0.88%	1.13%	0.35%	0.12%	0.40%	3.51%	3.32%	0.35%	1.87%	0.64%	0.98%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	30.76%	40.02%	18.69%	53.88%	21.91%	46.24%	10.40%	26.71%	31.08%	40.54%	32.85%
4	EGRESOS	96.64%	99.16%	95.86%	99.10%	99.03%	98.37%	87.57%	96.75%	97.70%	100.39%	98.46%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	7.45%	12.56%	10.12%	5.47%	6.54%	12.41%	13.63%	7.34%	5.30%	5.60%	8.12%
42	COMISIONES PAGADAS	9.97%	9.52%	16.54%	3.59%	9.42%	3.70%	9.62%	25.51%	8.52%	7.73%	10.10%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	1.14%	2.20%	3.68%	0.39%	1.30%	0.47%	0.84%	3.50%	0.45%	3.49%	1.79%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	16.51%	10.47%	11.97%	14.56%	20.64%	9.33%	0.11%	1.89%	14.87%	3.70%	11.43%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	9.72%	6.20%	13.30%	3.62%	18.33%	7.65%	4.49%	5.68%	12.03%	13.08%	10.88%
46	SINIESTROS PAGADOS	18.79%	16.52%	15.47%	16.59%	19.10%	16.48%	39.11%	21.57%	21.08%	20.62%	19.50%
47	OTROS EGRESOS	3.87%	3.21%	5.35%	1.84%	1.94%	3.15%	10.07%	5.10%	2.71%	3.45%	3.82%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	29.19%	38.49%	19.44%	53.04%	21.76%	45.19%	9.70%	26.16%	32.75%	42.73%	32.82%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.36%	0.84%	4.14%	0.90%	0.97%	1.63%	12.43%	3.25%	2.30%	0.00%	1.90%
58	PERDIDA DEL EJERCICIO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.39%	0.36%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 19 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2019

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPAN A	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
51	PRIMA EMITIDA	58.55%	53.89%	71.05%	35.30%	59.32%	56.17%	74.01%	67.25%	57.15%	47.35%	54.96%
52	COMISIONES RECIBIDAS	4.77%	3.99%	1.58%	3.62%	4.47%	9.24%	0.00%	0.37%	3.02%	0.84%	3.20%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	4.40%	4.40%	8.67%	6.68%	7.44%	5.05%	0.00%	2.74%	3.60%	2.68%	5.84%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	1.02%	0.76%	0.92%	0.94%	0.76%	0.29%	13.28%	1.25%	3.44%	1.35%	1.56%
55	OTRAS RENTAS	0.00%	0.02%	0.02%	0.82%	0.00%	0.18%	0.32%	0.59%	0.03%	0.23%	0.13%
56	OTROS INGRESOS	0.75%	1.32%	0.87%	0.67%	1.23%	1.91%	2.71%	0.39%	0.72%	0.31%	1.01%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	30.52%	35.62%	16.88%	51.98%	26.78%	27.17%	9.69%	27.40%	32.04%	47.24%	33.30%
4	EGRESOS	96.50%	99.13%	95.31%	99.43%	98.91%	98.54%	86.86%	96.67%	96.09%	100.87%	98.41%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	6.30%	11.10%	9.80%	5.90%	6.65%	11.63%	11.45%	6.73%	4.62%	8.26%	8.25%
42	COMISIONES PAGADAS	10.41%	10.21%	16.40%	3.45%	10.35%	4.39%	9.66%	24.71%	7.17%	7.48%	10.12%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	1.34%	1.81%	3.94%	0.47%	1.37%	0.57%	0.91%	2.89%	0.43%	4.49%	1.83%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	17.54%	13.14%	7.79%	16.81%	18.11%	25.93%	0.09%	1.76%	14.98%	11.00%	12.59%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	7.19%	9.14%	10.53%	7.79%	11.56%	9.42%	4.56%	6.74%	15.68%	7.91%	9.34%
46	SINIESTROS PAGADOS	20.10%	14.73%	20.97%	11.24%	21.36%	15.72%	39.93%	22.72%	20.98%	18.07%	19.61%
47	OTROS EGRESOS	3.57%	2.53%	5.71%	2.47%	1.86%	4.89%	9.07%	3.95%	2.93%	3.12%	3.45%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	30.05%	36.46%	20.18%	51.31%	27.66%	25.98%	11.19%	27.17%	29.31%	40.53%	33.21%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.50%	0.87%	4.69%	0.57%	1.09%	1.46%	13.14%	3.33%	3.91%	0.00%	1.99%
58	PERDIDA DEL EJERCICIO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.87%	0.39%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 20 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2020

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPAN A	PAN AMERICAN LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
51	PRIMA EMITIDA	60.97%	56.36%	70.37%	34.67%	57.34%	60.74%	72.11%	57.16%	47.71%	44.85%	54.25%
52	COMISIONES RECIBIDAS	5.41%	3.23%	0.86%	3.77%	4.09%	11.40%	0.00%	0.32%	2.61%	0.85%	3.09%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	3.67%	5.24%	4.03%	7.86%	9.46%	3.92%	0.00%	4.24%	16.63%	3.94%	6.17%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	1.28%	0.51%	1.60%	1.05%	1.23%	0.21%	14.00%	1.05%	2.81%	1.83%	1.58%
55	OTRAS RENTAS	0.00%	0.00%	0.02%	0.65%	0.00%	0.20%	0.32%	0.42%	0.00%	0.20%	0.11%
56	OTROS INGRESOS	1.53%	1.05%	1.03%	0.62%	1.22%	1.89%	2.11%	0.25%	0.92%	1.33%	1.16%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	27.13%	33.61%	22.08%	51.38%	26.66%	21.65%	11.45%	36.56%	29.31%	46.99%	33.64%
4	EGRESOS	96.95%	99.64%	95.38%	98.72%	98.56%	98.58%	86.23%	105.03%	97.42%	99.46%	99.56%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	6.06%	8.19%	9.76%	5.99%	7.20%	8.93%	15.08%	4.29%	3.57%	9.61%	7.41%
42	COMISIONES PAGADAS	11.70%	10.34%	15.75%	3.87%	9.85%	4.64%	9.83%	20.80%	5.03%	6.62%	9.53%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	1.16%	1.88%	3.48%	0.49%	1.65%	0.55%	0.96%	1.33%	0.40%	2.98%	1.75%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	18.66%	19.16%	5.94%	18.69%	18.62%	34.30%	0.08%	1.53%	12.29%	12.42%	13.00%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	8.86%	8.35%	13.23%	4.40%	11.50%	10.98%	4.83%	4.64%	18.19%	7.39%	10.68%
46	SINIESTROS PAGADOS	20.65%	16.19%	19.47%	11.99%	22.18%	11.50%	33.27%	32.01%	29.47%	14.46%	20.23%
47	OTROS EGRESOS	3.83%	2.88%	5.42%	2.81%	2.66%	5.07%	11.05%	2.68%	3.13%	3.80%	3.57%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	26.02%	32.66%	22.33%	50.49%	24.91%	22.61%	11.13%	37.75%	25.35%	42.19%	33.39%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.08%	2.12%	4.62%	1.28%	1.44%	1.42%	13.77%	0.92%	2.58%	0.57%	2.14%
58	PERDIDA DEL EJERCICIO	2.03%	1.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.95%	0.00%	0.03%	1.70%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 21 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2021

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANIA	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
51	PRIMA EMITIDA	59.88%	62.97%	71.28%	37.65%	61.11%	66.71%	63.69%	56.52%	58.00%	47.53%	55.40%
52	COMISIONES RECIBIDAS	5.61%	4.01%	0.71%	4.97%	3.82%	7.87%	0.00%	0.34%	4.27%	0.95%	3.14%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	5.37%	5.52%	5.49%	9.87%	10.39%	2.84%	0.51%	6.72%	5.75%	4.26%	6.77%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	1.04%	0.19%	1.12%	1.29%	1.77%	0.32%	11.75%	0.64%	2.56%	1.89%	1.30%
55	OTRAS RENTAS	0.00%	0.00%	0.02%	0.61%	0.01%	0.33%	0.24%	0.33%	0.30%	0.14%	0.10%
56	OTROS INGRESOS	1.29%	0.68%	0.89%	0.12%	0.97%	3.05%	2.85%	0.19%	1.86%	0.90%	0.96%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	26.81%	26.62%	20.49%	45.48%	21.93%	18.89%	20.96%	35.26%	27.26%	44.33%	32.33%
4	EGRESOS	97.74%	99.61%	95.35%	98.17%	102.41%	98.56%	97.83%	102.79%	97.11%	104.17%	100.14%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	6.25%	7.37%	8.90%	5.82%	8.46%	9.96%	11.99%	3.30%	5.02%	8.95%	6.93%
42	COMISIONES PAGADAS	11.46%	8.98%	16.39%	4.15%	12.21%	2.10%	8.86%	18.85%	7.85%	6.65%	8.99%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	1.13%	1.70%	3.91%	0.44%	1.28%	0.33%	1.49%	2.34%	0.51%	2.35%	1.84%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	19.24%	21.25%	5.39%	20.41%	15.47%	34.71%	0.16%	1.62%	14.03%	14.17%	14.71%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	6.59%	16.47%	11.30%	3.35%	7.75%	7.42%	3.38%	6.32%	17.27%	5.91%	9.83%
46	SINIESTROS PAGADOS	23.52%	12.28%	21.16%	14.89%	33.80%	17.52%	41.82%	33.12%	22.09%	17.40%	21.91%
47	OTROS EGRESOS	3.23%	3.18%	4.95%	2.66%	2.12%	3.65%	7.69%	2.08%	1.99%	3.78%	3.02%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	26.33%	28.39%	23.36%	46.45%	21.31%	22.86%	22.45%	35.16%	28.35%	44.98%	32.90%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.41%	0.39%	4.65%	1.83%	0.00%	1.44%	2.17%	0.91%	2.89%	0.00%	1.23%
58	PERDIDAS DEL EJERCICIO	1.16%	0.00%	0.00%	0.00%	2.41%	0.00%	0.00%	3.70%	0.00%	4.17%	1.37%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 22 A. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2022

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
51	PRIMA EMITIDA	64.47%	63.93%	72.91%	37.21%	64.38%	62.31%	73.71%	69.10%	59.89%	45.55%	58.44%
52	COMISIONES RECIBIDAS	5.77%	1.13%	0.82%	4.95%	3.58%	3.76%	0.07%	1.26%	6.22%	0.78%	3.00%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	3.57%	4.89%	2.02%	6.23%	7.81%	8.57%	0.73%	4.49%	5.68%	9.85%	5.89%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	1.01%	0.26%	1.47%	0.82%	1.74%	0.64%	12.50%	0.88%	2.37%	1.28%	1.18%
55	OTRAS RENTAS	0.00%	0.00%	0.02%	0.41%	0.01%	0.10%	0.20%	0.30%	0.12%	0.10%	0.08%
56	OTROS INGRESOS	0.89%	0.45%	0.47%	0.62%	1.49%	1.64%	2.26%	0.22%	0.92%	0.65%	0.91%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	24.28%	29.34%	22.30%	49.77%	20.99%	22.97%	10.53%	23.74%	24.80%	41.80%	30.50%
4	EGRESOS	96.75%	99.15%	94.30%	98.60%	98.78%	98.56%	91.94%	95.86%	97.10%	102.63%	98.44%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	6.18%	7.07%	9.59%	5.73%	9.22%	8.92%	14.59%	4.71%	5.21%	7.44%	6.95%
42	COMISIONES PAGADAS	11.84%	9.19%	17.61%	4.77%	11.27%	1.71%	9.91%	24.96%	9.18%	8.06%	9.55%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	1.35%	1.73%	3.63%	0.59%	1.37%	2.39%	1.51%	4.30%	0.52%	1.71%	2.03%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	19.39%	19.12%	5.15%	19.07%	17.69%	39.65%	0.91%	3.55%	19.26%	12.07%	16.39%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	9.84%	12.80%	10.75%	2.31%	10.29%	1.46%	3.94%	8.19%	10.67%	4.24%	9.95%
46	SINIESTROS PAGADOS	19.41%	13.58%	16.67%	13.90%	22.58%	17.51%	39.35%	19.55%	22.78%	23.62%	18.11%
47	OTROS EGRESOS	3.66%	2.90%	5.36%	2.06%	3.88%	2.58%	8.74%	3.51%	3.09%	2.90%	3.27%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	25.07%	32.76%	25.55%	50.18%	22.47%	24.34%	12.99%	27.08%	26.40%	42.60%	32.18%
49	PERDIDAS Y GANANCIAS	3.25%	0.85%	5.70%	1.40%	1.22%	1.44%	8.06%	4.14%	2.90%	0.00%	2.09%
58	PERDIDAS Y GANANCIAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.63%	0.54%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

6.2 Anexo 2 Análisis Horizontal Anual de las 10 Compañías más representativas

Tabla 23 A. Análisis Horizontal Estado de Situación 2017 – 2018

CODIGO	CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	Total Sistema
1	ACTIVO	-3.49%	-2.59%	21.38%	-1.61%	-14.77%	-4.92%	0.76%	1.27%	9.54%	-5.83%	-3.39%
11	INVERSIONES	5.27%	-7.40%	6.25%	9.13%	-8.54%	-5.31%	-1.83%	-1.15%	-3.68%	7.17%	-0.62%
12	DEUDORES POR PRIMAS	19.80%	32.27%	46.00%	-4.03%	16.75%	47.35%	13.72%	64.42%	65.23%	-9.49%	7.18%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	-62.67%	-6.45%	53.94%	-12.30%	-42.49%	113.56%	0.00%	-2.33%	-3.32%	-38.88%	25.30%
14	OTROS ACTIVOS	9.47%	-0.61%	7.33%	-42.78%	-5.00%	-64.52%	110.57%	-2.89%	8.97%	4.54%	-0.80%
2	PASIVOS	-4.65%	-6.02%	31.75%	-16.62%	-16.52%	-18.48%	-4.96%	-6.57%	9.23%	-7.01%	-4.92%
21	RESERVAS TECNICAS	-24.62%	-12.33%	22.87%	-43.18%	-0.53%	-49.43%	-2.57%	-2.04%	10.59%	4.12%	-5.12%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	71.19%	22.68%	25.84%	84.71%	-33.79%	9.69%	-8.71%	95.32%	250.47%	2.34%	-7.70%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	38.30%	95.65%	-49.85%	-40.92%	151.57%	150.74%	-39.08%	995.34%	2.25%	75.19%	21.91%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	-100.00%	-23.44%		-100.00%	-59.07%						18.59%
25	OTROS PASIVOS	3.43%	-7.54%	47.39%	-19.96%	-11.37%	11.07%	-33.50%	-14.08%	-15.52%	-28.80%	-2.88%
26	Valores en circulación											
3	PATRIMONIO	-1.28%	3.88%	0.30%	11.75%	-5.39%	17.09%	47.82%	13.63%	10.06%	-2.69%	0.10%
31	CAPITAL	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.08%
32	RESERVAS	2.35%	-10.18%	7.83%	13.85%	8.14%	29.00%	215.29%	66.12%	3.32%	0.00%	6.54%
34	RESULTADOS	-10.08%	269.89%	-5.43%	-35.80%	-16.22%	57.06%	2271.34%	-14.29%	29.74%	-13.47%	6.50%

Nota. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)

Tabla 24 A. Análisis Horizontal Estado de Situación 2018 – 2019

CODIGO	CUENTA	AIG METROPOLITAN A	ASEGURADOR A DEL SUR	CHUBB SEGURO S	CONDO R	EQUINOCCIA L	HISPAN A	PAN AMERICA N LIFE	PICHINCH A	UNIDOS	ZURIC H	Total Sistema
1	ACTIVO	10.17%	-0.52%	-0.15%	-6.64%	-3.50%	27.03%	4.09%	-3.36%	6.78%	-11.36%	0.66%
11	INVERSIONES	-4.08%	6.16%	33.63%	1.35%	8.89%	38.14%	5.22%	10.77%	12.40%	-12.49%	4.95%
12	DEUDORES POR PRIMAS	14.19%	46.30%	-19.95%	-9.94%	0.19%	27.75%	-2.58%	-29.78%	-7.47%	-14.03%	-1.77%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	60.89%	-83.05%	-66.35%	-47.30%	-31.60%	0.03%	0.00%	-51.89%	44.19%	-17.73%	-18.69%
14	OTROS ACTIVOS	40.96%	-23.17%	-10.54%	38.24%	3.96%	26.49%	-16.88%	-39.90%	-1.35%	22.39%	5.72%
2	PASIVOS	13.31%	2.79%	-3.87%	-17.81%	-6.82%	36.27%	-0.85%	-11.25%	2.84%	-13.74%	-1.14%
21	RESERVAS TECNICAS	7.56%	3.62%	-10.80%	21.88%	8.80%	-3.85%	-0.63%	-10.39%	-15.05%	-22.59%	-3.85%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	13.98%	-47.37%	2.68%	-55.10%	-41.15%	24.66%	-19.56%	-36.53%	84.65%	128.60%	-4.85%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	66.68%	-16.17%	-30.38%	-67.21%	-29.45%	684.64%	73.39%	-48.36%	-61.87%	-74.32%	-5.15%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO		-33.16%			40.86%	368.35%					-3.77%
25	OTROS PASIVOS	18.48%	35.34%	3.99%	-1.17%	-9.53%	53.35%	-5.23%	-10.82%	-6.51%	0.51%	4.91%
26	Valores en circulación											
3	PATRIMONIO	4.42%	-6.17%	9.81%	0.77%	12.17%	16.58%	30.24%	6.90%	13.39%	-5.34%	4.56%
31	CAPITAL	0.00%	0.00%	1.12%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	29.70%	0.00%	0.00%	1.70%
32	RESERVAS	5.62%	-20.14%	7.12%	0.15%	7.95%	5.76%	83.60%	-19.91%	5.50%	0.00%	5.25%
34	RESULTADOS	10.30%	25.37%	21.00%	-23.10%	30.96%	65.48%	86.04%	7.68%	32.81%	-30.07%	12.61%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 25 A. Análisis Horizontal Estado de Situación 2019 – 2020

CODIGO	CUENTA	AIG METROPOLITAN A	ASEGURADOR A DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDO R	EQUINOCCIA L	HISPAN A	PAN AMERICA N LIFE	PICHINCH A	UNIDO S	ZURICH	Total Sistema
1	ACTIVO	-5.18%	20.41%	13.02%	10.47%	7.39%	58.41%	3.12%	0.42%	7.44%	-7.75%	6.79%
11	INVERSIONES	2.29%	10.03%	-5.00%	1.83%	7.74%	31.38%	2.86%	-5.70%	1.30%	-13.99%	-0.14%
12	DEUDORES POR PRIMAS	-26.66%	80.79%	-1.26%	17.41%	-13.98%	74.97%	-6.99%	35.41%	36.75%	-1.92%	10.25%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	13.48%	2.46%	-42.28%	90.79%	62.79%	137.75%	-2.95%	152.72%	-31.33%	14.23%	28.73%
14	OTROS ACTIVOS	-7.67%	-4.55%	278.19%	-24.84%	-13.33%	25.69%	18.57%	-2.21%	-2.62%	-8.84%	16.89%
2	PASIVOS	-11.92%	20.39%	0.64%	26.48%	6.02%	92.32%	-1.68%	19.86%	16.96%	-7.65%	8.00%
21	RESERVAS TECNICAS	-4.72%	-15.20%	-4.62%	37.53%	14.18%	104.46%	-2.09%	21.48%	-27.71%	-12.69%	5.06%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	-27.76%	194.64%	-30.79%	21.67%	-6.24%	254.76%	-8.20%	23.59%	68.38%	-57.18%	23.42%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	-33.09%	46.00%	-2.89%	85.28%	3.66%	-81.72%	-27.80%	13.14%	250.85%	11331.39 %	39.80%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO		48.03%		-100.00%	16.25%	-4.59%					47.56%
25	OTROS PASIVOS	-11.46%	15.64%	8.08%	27.63%	-8.43%	23.43%	6.32%	17.95%	24.48%	0.74%	3.92%
26	Valores en circulación											- 68.75%
3	PATRIMONIO	8.20%	20.45%	41.99%	1.80%	12.81%	13.60%	22.46%	-20.53%	-7.02%	-7.99%	4.32%
31	CAPITAL	0.00%	0.00%	58.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.25%
32	RESERVAS	4.21%	43.93%	7.72%	0.27%	8.69%	21.47%	45.84%	55.54%	3.23%	0.72%	10.27%
34	RESULTADOS	30.18%	19.57%	55.97%	-72.93%	27.90%	25.10%	44.41%	-196.12%	-19.57%	-63.25%	- 12.52%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 26 A. Análisis Horizontal Estado de Situación 2020 – 2021

CODIGO	CUENTA	AIG METROPOLITAN A	ASEGURADOR A DEL SUR	CHUBB SEGUROS	CONDOR	EQUINOCCIA L	HISPAN A	PAN AMERICA N LIFE	PICHINCH A	UNIDO S	ZURIC H	Total Sistema
1	ACTIVO	-4.16%	6.63%	3.34%	14.84%	59.76%	42.89%	-6.31%	2.49%	0.64%	10.04%	3.70%
11	INVERSIONES	4.45%	4.83%	12.46%	5.89%	100.75%	61.74%	-7.56%	0.76%	-10.12%	5.39%	3.15%
12	DEUDORES POR PRIMAS	-1.26%	-8.21%	-10.20%	0.77%	14.78%	10.77%	-2.93%	-49.43%	18.89%	-11.96%	2.13%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	-33.72%	-9.67%	6.83%	67.66%	-4.19%	40.55%	75.67%	121.73%	1.98%	54.63%	-2.42%
14	OTROS ACTIVOS	-15.05%	52.87%	-7.69%	-7.41%	132.58%	89.51%	19.52%	-19.54%	13.49%	14.06%	14.89%
2	PASIVOS	-4.70%	9.30%	-1.18%	32.61%	77.47%	54.67%	-2.04%	1.45%	-2.69%	25.12%	6.25%
21	RESERVAS TECNICAS	-20.45%	20.41%	13.93%	42.08%	39.84%	74.62%	-0.88%	24.37%	5.49%	27.86%	2.26%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	63.65%	-71.87%	28.76%	73.99%	11.07%	58.71%	150.94%	58.76%	-19.19%	268.51%	23.18%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	-22.78%	390.75%	-21.88%	-23.47%	-54.73%	-59.64%	17.56%	21.05%	22.06%	-99.68%	-13.71%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO		43.49%			221.66%	21.19%					2.80%
25	OTROS PASIVOS	-12.72%	11.35%	-15.61%	-7.23%	202.91%	35.53%	-22.24%	-27.94%	9.16%	16.02%	5.60%
26	Valores en circulación											220.00 %
3	PATRIMONIO	-3.29%	1.65%	10.83%	2.89%	-5.60%	16.53%	-20.10%	4.17%	7.00%	-24.91%	-1.71%
31	CAPITAL	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	75.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.08%
32	RESERVAS	2.78%	-3.77%	7.51%	0.40%	162.02%	19.92%	5.65%	61.51%	3.03%	0.00%	10.19%
34	RESULTADOS	-17.30%	20.97%	21.90%	-447.10%	-123.45%	31.11%	-40.81%	133.88%	16.69%	-475.26%	-50.55%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 27 A. Análisis Horizontal Estado de Situación 2021 – 2022

CODIGO	CUENTA	AIG METROPOLITAN A	ASEGURADOR A DEL SUR	CHUBB SEGURO S	CONDO R	EQUINOCCIA L	HISPAN A	PAN AMERICA N LIFE	PICHINCH A	UNIDO S	ZURIC H	Total Sistema
1	ACTIVO	11.37%	11.02%	9.81%	0.02%	4.20%	55.95%	0.70%	47.79%	8.49%	-15.90%	11.29%
11	INVERSIONES	20.64%	13.78%	20.21%	0.07%	5.42%	91.00%	3.57%	67.09%	-6.04%	-13.78%	16.55%
12	DEUDORES POR PRIMAS	22.01%	2.00%	-5.26%	15.06%	9.77%	-10.76%	13.96%	61.34%	25.16%	10.81%	7.94%
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	-37.34%	532.52%	-42.33%	-8.14%	-16.05%	99.55%	-46.57%	-55.39%	93.21%	-56.81%	-1.35%
14	OTROS ACTIVOS	-14.27%	-13.60%	-1.39%	2.45%	12.30%	9.85%	-58.00%	22.91%	6.02%	21.43%	5.84%
2	PASIVOS	6.53%	12.02%	11.90%	-2.51%	2.59%	67.56%	0.74%	47.96%	8.21%	-21.62%	11.66%
21	RESERVAS TECNICAS	6.95%	38.23%	15.36%	-11.59%	-2.26%	94.87%	-0.74%	19.80%	20.21%	-22.64%	10.20%
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	5.47%	91.87%	-47.63%	-31.42%	43.59%	51.79%	2007.40%	22.24%	-4.18%	-37.87%	11.51%
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	78.87%	-33.73%	-25.72%	111.96%	503.74%	87.31%	91.03%	19.40%	98.53%	513.64%	35.20%
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO		-46.51%			-28.81%	28.57%					-31.51%
25	OTROS PASIVOS	5.78%	7.48%	12.12%	50.69%	5.16%	69.97%	22.05%	109.06%	7.92%	-15.96%	17.23%
26	Valores en circulación											-45.11%
3	PATRIMONIO	19.09%	9.01%	6.72%	2.20%	15.41%	21.44%	0.51%	47.53%	8.98%	6.16%	10.42%
31	CAPITAL	0.00%	37.28%	0.00%	0.00%	0.00%	81.83%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.39%
32	RESERVAS	1.53%	-2.27%	9.35%	0.31%	4.14%	19.64%	18.35%	-56.76%	4.28%	9.63%	-9.60%
34	RESULTADOS	84.30%	-17.98%	10.12%	100.96%	-118.42%	-25.13%	-4.42%	-191.82%	19.42%	-0.53%	145.76 %

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 28 A. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2017 - 2018

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADORA DEL SUR	CHUBB	CONDOR	EQUINOCCIAL	HISPANA	PAN AMERICAN LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	18.29%	-0.49%	11.21%	12.49%	7.51%	10.98%	-18.75%	3.70%	16.71%	-3.32%	1.32%
51	PRIMA EMITIDA	23.18%	6.85%	14.41%	1.10%	20.23%	13.34%	-22.56%	10.11%	16.08%	0.29%	7.04%
52	COMISIONES RECIBIDAS	14.24%	-0.27%	-21.16%	2.93%	3.94%	13.38%		40.88%	29.05%	68.23%	2.90%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	-56.82%	-25.95%	-32.83%	2.36%	-27.52%	145.88%	-100.00%	-51.76%	3.59%	4.56%	-24.98%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	-15.25%	-5.00%	-24.80%	-21.13%	-17.08%	-37.51%	53.82%	7.37%	12.25%	17.07%	4.30%
55	OTRAS RENTAS	-99.38%	7.83%	-18.56%	5.62%	-96.82%	21.44%	-17.34%	2.08%	117.80%	377.42%	-5.53%
56	OTROS INGRESOS	8.27%	5.13%	-62.71%	-84.66%	-46.71%	48.01%	306.66%	-25.88%	49.85%	13.08%	-9.62%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	35.21%	-4.19%	39.26%	26.21%	-2.50%	1.52%	-22.42%	0.51%	17.21%	-10.04%	-0.20%
4	EGRESOS	16.66%	-1.04%	8.49%	11.90%	7.98%	10.32%	-25.89%	4.41%	23.23%	-1.42%	1.44%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	17.22%	7.75%	28.63%	4.12%	16.81%	18.52%	2.09%	-1.41%	2.12%	1.37%	5.87%
42	COMISIONES PAGADAS	14.99%	18.47%	6.58%	-4.51%	13.60%	70.43%	-9.17%	17.33%	15.47%	9.02%	10.33%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	32.40%	-29.99%	1.25%	-15.06%	5.11%	467.49%	-3.62%	19.75%	-45.57%	-18.72%	-4.92%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	37.96%	25.27%	-7.97%	5.36%	5.34%	14.77%	-9.82%	6.42%	40.20%	51.35%	6.05%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	37.38%	2.87%	50.96%	7.63%	79.87%	9.78%	-75.30%	25.75%	23.02%	-0.56%	14.70%
46	SINIESTROS PAGADOS	-8.35%	-7.57%	-11.33%	-13.19%	-15.04%	44.00%	-19.31%	-6.86%	28.42%	-12.91%	-8.73%
47	OTROS EGRESOS	-4.93%	29.63%	8.39%	-10.45%	-20.99%	-16.27%	42.98%	27.99%	-44.76%	22.14%	-3.22%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	25.09%	-9.75%	13.39%	30.20%	-0.46%	-2.08%	-50.31%	-3.54%	35.34%	-0.24%	0.13%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	-40.06%	188.74%	165.22%	165.21%	-25.74%	73.66%	153.06%	-13.68%	-64.07%	-100.00%	-7.00%
58	PERDIDA DEL EJERCICIO	-100.00%										-11.96%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 29 A. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2018 – 2019

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADOR A DEL SUR	CHUB B	CONDOR	EQUINOCCIA L	HISPAN A	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA A	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	5.79%	20.40%	1.43%	-3.93%	-5.41%	17.21%	-1.51%	5.01%	6.66%	-13.16%	0.43%
51	PRIMA EMITIDA	3.43%	31.52%	0.56%	15.60%	-13.82%	70.98%	-2.01%	4.03%	5.23%	-14.20%	0.55%
52	COMISIONES RECIBIDAS	16.01%	53.04%	-55.51%	-4.22%	8.21%	73.68%		0.91%	16.54%	7.77%	7.54%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	43.63%	-2.78%	79.46%	-44.39%	-13.50%	18.32%		6.77%	6.74%	-74.96%	-13.78%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	21.49%	2.84%	22.41%	33.28%	35.11%	-0.81%	13.47%	7.26%	39.42%	40.69%	16.45%
55	OTRAS RENTAS	-100.00%	-23.66%	-22.65%	-4.21%	-16.21%	18.18%	-13.70%	-16.86%	-78.88%	102.94%	-6.35%
56	OTROS INGRESOS	-10.50%	40.42%	151.53%	454.66%	193.27%	-36.01%	-19.82%	18.41%	-59.10%	-58.04%	3.97%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	4.96%	7.15%	-8.37%	-7.32%	15.60%	-31.14%	-8.23%	7.71%	9.98%	1.20%	1.80%
4	EGRESOS	5.63%	20.36%	0.84%	-3.62%	-5.52%	17.41%	-2.31%	4.92%	4.90%	-12.75%	0.38%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	-10.47%	6.37%	-1.79%	3.66%	-3.70%	9.89%	-17.20%	-3.82%	-7.11%	28.00%	2.00%
42	COMISIONES PAGADAS	10.44%	29.09%	0.57%	-7.81%	3.85%	38.92%	-1.15%	1.74%	-10.28%	-15.92%	0.63%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	24.38%	-0.94%	8.61%	14.18%	-0.45%	43.48%	6.27%	-13.25%	1.78%	11.86%	2.81%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	12.39%	51.08%	-34.00%	10.94%	-17.01%	225.96%	-15.42%	-2.43%	7.40%	158.42%	10.58%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	-21.81%	77.53%	-19.71%	106.72%	-40.37%	44.31%	0.01%	24.65%	39.02%	-47.48%	-13.72%
46	SINIESTROS PAGADOS	13.21%	7.41%	37.52%	-34.94%	5.79%	11.81%	0.55%	10.61%	6.14%	-23.88%	1.03%
47	OTROS EGRESOS	-2.49%	-4.90%	8.14%	28.81%	-9.51%	81.75%	-11.34%	-18.73%	15.59%	-21.41%	-9.36%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	8.89%	14.07%	5.30%	-7.06%	20.27%	-32.60%	13.61%	9.07%	-4.52%	-17.63%	1.62%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	10.30%	25.05%	14.94%	-38.87%	5.62%	5.39%	4.16%	7.68%	81.47%		5.12%
58	PERDIDA DEL EJERCICIO										93.26%	10.24%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 30 A. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2019 – 2020

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADOR A DEL SUR	CHUB B	CONDOR	EQUINOCCIA L	HISPAN A	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	-7.97%	10.67%	0.43%	-19.38%	-11.16%	8.95%	-3.90%	16.88%	8.31%	-10.76%	0.61%
51	PRIMA EMITIDA	-4.16%	15.74%	-0.53%	-20.82%	-14.12%	17.82%	-6.37%	-0.67%	-9.58%	-15.47%	-0.69%
52	COMISIONES RECIBIDAS	4.28%	-10.43%	-45.54%	-16.10%	-18.70%	34.36%		0.79%	-6.33%	-9.84%	-3.12%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	-23.11%	31.75%	-53.29%	-5.19%	12.92%	-15.45%		80.97%	400.83%	31.21%	6.34%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	16.04%	-25.49%	75.08%	-9.19%	43.76%	-20.05%	1.32%	-1.90%	-11.57%	21.48%	2.17%
55	OTRAS RENTAS		-86.73%	-0.94%	-35.54%	257.54%	22.04%	-3.23%	-15.80%	-92.45%	-21.70%	-17.97%
56	OTROS INGRESOS	88.66%	-11.99%	19.12%	-25.49%	-12.00%	7.69%	-25.01%	-26.72%	39.70%	286.75%	15.51%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	-18.18%	4.43%	31.35%	-20.32%	-11.54%	-13.19%	13.61%	55.95%	-0.93%	-11.24%	1.66%
4	EGRESOS	-7.54%	11.25%	0.49%	-19.96%	-11.48%	9.00%	-4.60%	27.00%	9.81%	-12.01%	1.79%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	-11.53%	-18.30%	0.00%	-18.19%	-3.94%	-16.34%	26.53%	-25.39%	-16.26%	3.88%	-9.60%
42	COMISIONES PAGADAS	3.44%	12.08%	-3.58%	-9.54%	-15.45%	15.24%	-2.15%	-1.62%	-24.00%	-21.12%	-5.31%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	-20.44%	14.86%	-11.31%	-15.20%	7.09%	4.29%	1.43%	-46.01%	0.54%	-40.88%	-3.71%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	-2.09%	61.34%	-23.36%	-10.41%	-8.64%	44.09%	-17.29%	1.86%	-11.13%	0.73%	3.89%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	13.46%	1.13%	26.20%	-54.41%	-11.57%	27.05%	1.70%	-19.52%	25.66%	-16.65%	15.02%
46	SINIESTROS PAGADOS	-5.45%	21.59%	-6.75%	-13.99%	-7.78%	-20.29%	-19.92%	64.65%	52.17%	-28.62%	3.78%
47	OTROS EGRESOS	-1.20%	25.81%	-4.70%	-8.26%	27.39%	13.02%	17.12%	-20.74%	15.40%	8.60%	4.11%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	-20.29%	-0.87%	11.13%	-20.67%	-20.01%	-5.20%	-4.45%	62.36%	-6.34%	-7.09%	1.16%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	33.49%	168.06%	-0.89%	79.83%	18.03%	5.40%	0.67%	-67.90%	-28.50%		8.35%
58	PERDIDA DEL EJERCICIO										-96.62%	337.00%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

Tabla 31 A. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2020 – 2021

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADOR A DEL SUR	CHUB B	CONDOR	EQUINOCCIA L	HISPANA	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	-4.57%	18.31%	4.26%	17.14%	52.72%	52.17%	14.01%	18.30%	-13.45%	-4.77%	9.07%
51	PRIMA EMITIDA	-6.28%	32.20%	5.60%	27.21%	62.74%	67.12%	0.69%	16.97%	5.22%	0.91%	11.38%
52	COMISIONES RECIBIDAS	-0.96%	47.06%	13.46%	54.41%	42.48%	5.02%		26.14%	41.40%	6.37%	11.10%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	39.39%	24.60%	41.91%	47.13%	67.74%	10.40%		87.45%	-70.08%	3.02%	19.72%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	-22.86%	-55.57%	27.18%	43.70%	121.06%	135.68%	-4.31%	-28.22%	-20.94%	-1.69%	-10.49%
55	OTRAS RENTAS	311.91%	-31.17%	24.23%	10.12%	1188.98%	150.86%	-14.19%	-7.84%	13275.42%	-33.12%	3.67%
56	OTROS INGRESOS	-19.54%	-23.53%	10.60%	-77.15%	22.09%	145.00%	53.74%	-7.53%	74.08%	-35.97%	-10.24%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	-5.69%	-6.29%	-3.24%	3.70%	25.63%	32.78%	108.66%	14.09%	-19.51%	-10.16%	4.80%
4	EGRESOS	-3.79%	18.27%	4.23%	16.49%	58.68%	52.12%	29.35%	15.77%	-13.72%	-0.26%	9.70%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	-1.60%	6.36%	-4.93%	13.77%	79.55%	69.70%	-9.35%	-9.15%	21.86%	-11.32%	1.98%
42	COMISIONES PAGADAS	-6.56%	2.77%	8.51%	25.76%	89.41%	-31.23%	2.79%	7.22%	35.06%	-4.31%	2.95%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	-6.70%	7.25%	17.18%	5.80%	19.03%	-6.64%	77.32%	107.29%	11.09%	-24.89%	14.24%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	-1.64%	31.24%	-5.40%	27.95%	26.89%	54.01%	120.80%	25.06%	-1.15%	8.63%	23.47%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	-29.04%	133.31%	11.00%	-10.92%	2.92%	2.75%	-20.20%	61.22%	-17.85%	-23.84%	0.38%
46	SINIESTROS PAGADOS	8.67%	-10.28%	13.26%	45.55%	132.78%	131.75%	43.29%	22.39%	-35.13%	14.60%	18.12%
47	OTROS EGRESOS	-19.44%	30.77%	-4.71%	10.97%	21.49%	9.65%	-20.68%	-7.97%	-44.94%	-5.39%	-7.61%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	-3.45%	2.84%	9.08%	7.76%	30.66%	53.85%	129.95%	10.19%	-3.19%	1.51%	7.47%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	-35.84%	-78.38%	4.83%	67.64%	-100.00%	55.10%	-82.03%	17.17%	-3.12%	-100.00%	-37.21%
58	PERDIDA DEL EJERCICIO	-45.54%	-100.00%						-26.45%		11919.94%	-12.07%

Nota. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)

Tabla 32 A. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2021 – 2022

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN DE CUENTA	AIG METROPOLITANA	ASEGURADOR A DEL SUR	CHUB B	CONDOR	EQUINOCCIA L	HISPANA	PAN AMERICANA LIFE	PICHINCHA	UNIDOS	ZURICH	TOTAL SISTEMA
5	INGRESOS	10.09%	33.65%	9.14%	15.65%	-1.88%	68.06%	-7.65%	11.39%	14.64%	24.61%	17.08%
51	PRIMA EMITIDA	18.54%	35.68%	11.64%	14.28%	3.38%	56.99%	6.88%	36.20%	18.35%	19.42%	23.50%
52	COMISIONES RECIBIDAS	13.12%	-62.39%	24.91%	15.14%	-8.09%	-19.63%		310.23%	66.93%	1.80%	11.80%
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	-26.75%	18.27%	-59.92%	-27.00%	-26.26%	406.92%	32.35%	-25.50%	13.36%	187.89%	1.84%
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	7.74%	79.48%	43.20%	-26.49%	-3.85%	231.07%	-1.78%	53.49%	5.95%	-15.46%	6.57%
55	OTRAS RENTAS	-40.45%	167.59%	7.79%	-23.44%	-11.53%	-45.95%	-23.64%	1.93%	-51.59%	-14.95%	-13.51%
56	OTROS INGRESOS	-23.89%	-10.82%	-42.18%	493.51%	50.38%	-9.64%	-26.58%	28.54%	-43.52%	-9.30%	11.37%
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	-0.30%	47.29%	18.76%	26.56%	-6.08%	104.36%	-53.62%	-25.00%	4.30%	17.48%	10.45%
4	EGRESOS	8.97%	33.02%	7.94%	16.15%	-5.36%	68.07%	-13.21%	3.88%	14.62%	22.76%	15.09%
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	8.87%	28.36%	17.65%	13.90%	6.89%	50.50%	12.35%	59.17%	18.89%	3.50%	17.34%
42	COMISIONES PAGADAS	13.78%	36.81%	17.26%	32.81%	-9.41%	37.24%	3.20%	47.48%	34.05%	51.12%	24.37%
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	31.29%	35.73%	1.21%	55.09%	4.76%	1098.29%	-6.02%	104.88%	17.40%	-9.33%	29.41%
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	10.96%	20.25%	4.24%	8.06%	12.21%	91.94%	438.61%	144.61%	57.30%	6.18%	30.43%
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	64.52%	3.87%	3.84%	-20.23%	30.27%	-66.86%	7.72%	44.23%	-29.14%	-10.63%	18.55%
46	SINIESTROS PAGADOS	-9.16%	47.81%	-14.01%	7.94%	-34.45%	67.98%	-13.09%	-34.24%	18.20%	69.19%	-3.23%
47	OTROS EGRESOS	24.62%	21.60%	18.15%	-10.66%	79.60%	18.82%	4.97%	87.71%	77.87%	-4.42%	26.75%
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	4.84%	54.23%	19.38%	24.93%	3.46%	78.92%	-46.55%	-14.21%	6.73%	18.01%	14.52%
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.99%	195.17%	33.76%	-11.59%		67.17%	243.11%	409.04%	15.25%		99.05%
58	PERDIDA DEL EJERCICIO	-100.00%				-100.00%			-100.00%		-21.46%	-54.16%

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023)*

6.3 Anexo 3 Plan de Cuentas

Tabla 33 A. Plan de Cuentas

CODIGO	CUENTA	DESCRIPCION
1	ACTIVO	Comprende los bienes y derechos propiedad de la entidad Incluye activos diferidos expresamente autorizados. Las cuentas que lo integran tendrán siempre saldo deudor con excepción del sobregiro bancario, depreciaciones y provisiones, de acuerdo con las instrucciones impartidas para tales cuentas. Se deben llevar auxiliares para cada cuenta. Se deben mantener inventarios permanentes a disposición de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
11	INVERSIONES	Este rubro está compuesto por la totalidad de las inversiones de propiedad de la entidad aseguradora o reaseguradora, formando al mismo tiempo parte de él, aquellas que se encuentran afectas a gravámenes, prohibiciones u otros actos o contratos que impidan su libre cesión o transferencia.
12	DEUDORES POR PRIMAS	Este rubro debe comprender la totalidad de la deuda que mantienen los asegurados con la compañía, por concepto de ventas de seguros a crédito
13	DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS	Corresponde a los valores por cobrar provenientes de primas de reaseguros y coaseguros aceptado y por siniestros, resultantes de los contratos de reaseguros y coaseguros.
14	OTROS ACTIVOS	En este rubro se incluyen aquellos activos, derechos y otros impuestos no clasificados con anterioridad.
2	PASIVOS	Agrupar todas las cuentas que representan obligaciones contraídas por la entidad con sus asegurados, con los reaseguradores y con terceros incluidos los accionistas, como producto de las operaciones generadas en la actividad de la compañía de seguros o de reaseguros
21	RESERVAS TECNICAS	Este rubro registra la totalidad de las obligaciones de las entidades aseguradoras y reaseguradoras con los asegurados y reasegurados.
22	REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	Son las obligaciones que mantiene la entidad aseguradora o reaseguradora por concepto de reaseguros y coaseguros, originadas principalmente por cesiones y retrocesiones.
23	OTRAS PRIMAS POR PAGAR	En este rubro corresponde señalar las deudas con los asegurados
24	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	Este rubro está formado por la totalidad de las obligaciones de las entidades aseguradoras y reaseguradoras con bancos e instituciones financieras
25	OTROS PASIVOS	Está formado por todas aquellas obligaciones no clasificadas anteriormente y corresponde a la suma de las cuentas: Impuestos, retenciones y contribuciones por pagar Cuentas por pagar al personal Intereses por pagar obligaciones en circulación Otros pasivos por pagar
26	Valores en circulación	Registra los papeles comerciales a corto plazo y las obligaciones a largo plazo emitidas, previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y colocadas en oferta pública por las empresas de seguros y compañías de

CODIGO	CUENTA	DESCRIPCION
		reaseguros, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y los reglamentos que para el efecto haya expedido el Consejo Nacional de Valores
3	PATRIMONIO	Agrupan las cuentas que representan los aportes de accionistas. Incluye además las reservas de capital constituido con fines específicos, los resultados acumulados en ejercicios anteriores en curso.
31	CAPITAL	Registra el valor de las acciones pagadas por los accionistas y las que se originen por la aplicación de utilidades. En las sucursales de seguros extranjeros se registrarán las asignaciones que legal y definitivamente han sido efectuadas por la oficina matriz respectivamente.
32	RESERVAS	Registra los valores que han sido apropiados de las utilidades del ejercicio, voluntariamente o por disposición legal para incrementar el patrimonio.
34	RESULTADOS	Registra el remanente de las utilidades no distribuidas o las pérdidas no resarcidas de ejercicios anteriores y la utilidad neta o pérdida al cierre del ejercicio. Comprende los flujos reales originados por gestión de la entidad que concurran a la determinación de los resultados del ejercicio y la distribución de éstos.
5	INGRESOS	Representa los ingresos técnicos, financieros, operativos ordinarios y extraordinarios obtenidos en un ejercicio económico.
51	PRIMA EMITIDA	Registra el valor de primas emitidas por coberturas de riesgos que ofrece la empresa de seguros o compañía de reaseguros.
52	COMISIONES RECIBIDAS	Registra los valores que por concepto de comisiones provenientes de las operaciones de seguros, coaseguros, reaseguros cedidos, y otros conceptos recibe la empresa de seguros y compañía de reaseguros.
53	RECUPERACIONES Y SALVAMENTOS DE SINIESTROS	Registra los valores que participan los reaseguradores en los siniestros y gastos, así como en los salvamentos directos realizados por las empresas de seguros y compañías de reaseguros
54	RENDIMIENTO DE INVERSIONES	Representa el resultado de las inversiones de las empresas de seguros y compañías de reaseguros
55	OTRAS RENTAS	Registra los ingresos provenientes de otras actividades operacionales de la entidad
56	OTROS INGRESOS	Registran los ingresos obtenidos por circunstancias especiales que siendo propias de la actividad han influido en los activos de la entidad.
57	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS	En este grupo se registra los valores correspondientes a liberación de las reservas técnicas, por las rebajas que sufran las mismas por los ajustes mensuales o anuales.
4	EGRESOS	Representa los egresos operacionales y técnicos en el desenvolvimiento de las actividades especificadas de un ejercicio determinado
41	GASTOS DE ADMINISTRACION	Registran los gastos operacionales realizados por la empresa de seguros y compañía de reaseguros en el desenvolvimiento normal de sus actividades de acuerdo con los presupuestos aprobados por el Directorio o el que haga sus veces
42	COMISIONES PAGADAS	Registra las comisiones pagadas y causadas por la empresa de seguros y compañía de reaseguros para la obtención de las primas.
43	PRIMAS POR REASEGUROS NO PROPORCIONALES	Registra el valor pagado por primas de reaseguros no proporcionales de acuerdo con los contratos establecidos con reaseguradores del país o del exterior (exceso de pérdida, exceso de siniestralidad u otros).

CODIGO	CUENTA	DESCRIPCION
44	PRIMAS DE REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS	Registra los valores de primas cedidas y retrocesiones de acuerdo con los contratos de reaseguros con empresas de reaseguros en el país y del exterior. Registra los valores de primas por coaseguros cedidos de acuerdo con convenios con empresas de seguros en el país.
45	LIQUIDACIONES Y RESCATES	Registra todos los valores correspondientes a primas emitidas que la entidad reintegra a los asegurados, a las compañías cedentes por los conceptos previstos en las subcuentas anteriores
46	SINIESTROS PAGADOS	Registra los valores pagados a los asegurados por los siniestros avisados. Por los siniestros reportados por la empresa líder y por la compañía cedente. Por los gastos efectuados en las liquidaciones de los siniestros. Por la participación que le corresponde al reasegurador en los salvamentos recuperados por la cedente.
47	OTROS EGRESOS	Registran otros egresos generados en las operaciones de seguros o reaseguros según el caso, como intereses, amortizaciones, depreciaciones, contribuciones, impuestos y otros
48	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS	Este grupo registra los valores provisionados mensualmente para la protección de activos de la entidad y de las reservas técnicas que la empresa de seguros y compañía de reaseguros debe constituir, de acuerdo con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.
49	UTILIDAD DEL EJERCICIO	Registra el resultado económico del ejercicio terminado.
58	PERDIDA DEL EJERCICIO	Registra el resultado económico del ejercicio terminado.

Nota. Fuente: *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Resolución SB-INS-98-324*