



UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS

DEPARTAMENTO DE POSTGRADO

**MAESTRIA INTERNACIONAL EN
ADMINISTRACION DE EMPRESAS,
PROGRAMA INTEGRAL DE HABILIDADES
MULTIPLES**

PROYECTO II.

**“INCREMENTO DE LA SINIESTRALIDAD DEL
RAMO DE FIANZAS EN LA INDUSTRIA DE
SEGUROS DEL ECUADOR”**

**AUTOR: ING. ROBERTO ALEXANDER
CORREA MONTUFAR**

TUTOR: ING. VICTOR CUENCA

SANGOLQUI-ECUADOR

2014

CERTIFICACIÓN DEL DIRECTOR

Yo, Ing. Víctor Cuenca en condición de Director, certifico que el ingeniero Roberto Alexander Correa Montúfar, ha desarrollado los proyectos de consultoría previo a la obtención del título de Magister en Administración de Empresas, Programa Integral de Habilidades Múltiples, titulado “Incremento de la Siniestralidad de los Seguros de Fianzas en el Ecuador”, observando las disposiciones institucionales, metodológicas y técnicas, que regula esta actividad académica.

Ing. Víctor Cuenca

DIRECTOR DE TESIS

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Roberto Alexander Correa Montúfar declaro que el proyecto de consultoría “Incremento de la Siniestralidad de los Seguros de Fianza en el Ecuador”, ha sido desarrollado con base en una investigación respetando los derechos intelectuales de terceros, conforme las citas que constan en cada párrafo y cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía, consecuentemente este trabajo es de mi autoría.

Ing. Roberto Alexander Correa Montúfar; MSGR.

GRADUADO

AUTORIZACIÓN

Yo, Roberto Alexander Correa Montúfar autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, la publicación en la biblioteca de la Institución el proyecto de consultoría titulado “Incremento de la Siniestralidad de los Seguros de Fianza en el Ecuador”; cuyo contenido ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Ing. Roberto Alexander Correa Montúfar; MSGR.

GRADUADO

AGRADECIMIENTO

En primer lugar quisiera agradecer a Dios y a mis padres Roberto y Rocío, por guiarme, cuidarme, procurar lo mejor para mi e inspirarme durante mi vida; sin su apoyo y comprensión no estaría aquí en este momento crucial de mi vida. A ustedes les debo todo lo que soy ahora.

A mi esposa Helena, quién ha sido todo este tiempo luz en mi vida y quien se ha convertido en el pilar fundamental de la misma; quién con su amor me está ayudado a forjar mis debilidades y convertirlos en fortalezas. A ti mi amor te entrego toda mi vida.

A mi hija Rafaela que desde ya es mi fuente de inspiración y fortaleza para seguir adelante, aunque estés en la pancita de mami te amamos, te esperamos muy felices y te agradezco por hacerme feliz todos los días desde que sabíamos que venías a este mundo.

Quienes han confiado en mí, durante estos arduos meses de trabajo, con la finalidad de hacerme un profesional de éxito como el Ing. Víctor Cuenca director de tesis y el Ing. Marcelo Terán como oponente. Para ustedes, muchas gracias y no los defraudaré.

A la industria de seguros que desde que me inicié en la misma no he parado de amar los seguros.

DEDICATORIA

Este esfuerzo no es solamente de mi autoría, mucha gente, como mis padres Roberto, Rocío y mi esposa Helena, me han ayudado a cumplirlo y llegar a estar donde estoy ahora.

A todas estas personas les dedico mi trabajo.

Sin embargo, nunca puedo olvidarme de Dios; gracias a su bendición he logrado superar las pruebas más difíciles en mi vida y me ha dado la valentía, la inteligencia, sabiduría y vida para seguir adelante, a ti Padre Celestial te dedico mi trabajo y te pido que cada día que permitas pulirme con el fin de ser un mejor hijo para ti y mis padres, un mejor esposo, un mejor padre, un mejor ser humano y amigo.

A mi chiquita Rafaela que desde ya te amamos con mamá y te dedicamos todos nuestros éxitos.

ÍNDICE

GENERALIDADES	1
1.3.- Planteamiento del problema	2
1.4.- Formulación del problema	3
1.5.- Objetivo general	8
1.6.- Objetivos específicos	8
MARCO TEÓRICO Y MARCO CONCEPTUAL.....	9
Activos	11
Pasivos	13
Pasivos corrientes	13
Pasivo a largo plazo	14
Otros pasivos	14
Patrimonio.....	14
Valor Actual Neto	15
2.2.- Marco conceptual	22
CAPÍTULO III.....	31
DESARROLLO DE LA PROPUESTA.....	31
3.1 Propuesta	31
3.1. Planificación de la propuesta	31
3.1.1. Diagnóstico de las principales Aseguradoras del Ecuador	33
3.1.2 Diagnóstico de los Flujos de Efectivo	85
3.2.- Preguntas Planteadas.	91
CAPÍTULO IV.....	97
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	97
4.1.- Conclusiones	97
Recomendación 1	99
Bibliografía	100

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 27 Balance General de la Industria de Seguros	33
Tabla 28 Balance General de la Empresa de Seguros A.....	36
Tabla 29 Balance General de la Empresa de Seguros B.....	39
Tabla 30 Balance General de la Empresa de Seguros C.....	43
Tabla 31 Balance General de la Empresa de Seguros D.....	46
Tabla 32 Balance General de la Empresa de Seguros E.....	50
Tabla 33 Estado de Resultados de la Empresa de Seguros A.....	55
Tabla 34 Estado de Resultados de la Empresa de Seguros B.....	57
Tabla 35 Estado de Resultados de la Empresa de Seguros C	59
Tabla 36 Estado de Resultados de la Empresa de Seguros D	61
Tabla 37 Estado de Resultados de la Empresa de Seguros E.....	63
Tabla 38 Balance General Proyectado Industria de Seguros.....	65
Tabla 39 Balance General Proyectado Empresa A.....	66
Tabla 40 Balance General Proyectado Empresa B.....	67
Tabla 41 Balance General Proyectado Empresa C.....	68
Tabla 42 Balance General Proyectado Empresa D.....	69
Tabla 43 Balance General Proyectado Empresa E	70
Tabla 44 Estado de Resultados Proyectado sin Proyecto Industria de Seguros.....	71
Tabla 45 Estado de Resultados Proyectado sin Proyecto Empresa A.....	72
Tabla 46 Estado de Resultados Proyectado sin Proyecto Empresa B.....	73
Tabla 47 Estado de Resultados Proyectado sin Proyecto Empresa C	74
Tabla 48 Estado de Resultados Proyectado sin Proyecto Empresa D	75
Tabla 49 Estado de Resultados Proyectado sin Proyecto Empresa E.....	76
Tabla 50 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Industria de Seguros ...	77
Tabla 51 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Empresa A	78
Tabla 52 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Empresa B	81
Tabla 53 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Empresa C.....	82
Tabla 54 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Empresa D	83
Tabla 55 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Empresa E	84
Tabla 56 Flujo de Efectivo de la Industria de Seguros del Ecuador	85
Tabla 57 Flujo de Efectivo de la Empresa A.....	86

Tabla 58 Flujo de Efectivo de la Empresa B.....	87
Tabla 59 Flujo de Efectivo de la Empresa C	88
Tabla 60 Flujo de Efectivo de la Empresa D	89
Tabla 61 Flujo de Efectivo de la Empresa E	90

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 81, Costo de Siniestros Ramo de Fianzas	5
Gráfico 82, Ingreso Devengado Ramo de Fianzas.....	6
Gráfico 83, Diagrama Causa-Efecto	7
Gráfico 84 Estructura Financiera de la Industria de Seguros del Ecuador	33
Gráfico 85 Activo de la Industria de Seguros del Ecuador	34
Gráfico 86 Pasivo de la Industria de Seguros del Ecuador	35
Gráfico 87 Patrimonio de la Industria de Seguros del Ecuador	36
Gráfico 88 Estructura Financiera de la Industria de Seguros del Ecuador 2008 - 2012.....	36
Gráfico 89 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros A 2008 - 2012.....	37
Gráfico 90 Activo de la Empresa A.....	38
Gráfico 91 Pasivo de la Empresa A	38
Gráfico 92 Patrimonio de la Empresa A	39
Gráfico 93 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros B 2008 - 2012.....	40
Gráfico 94 Activo de la Empresa B.....	41
Gráfico 95 Pasivo de la Empresa B	41
Gráfico 96 Patrimonio de la Empresa B	42
Gráfico 97 Estructura Financiera de la Empresa B 2008 – 2012	43
Gráfico 98 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros C 2008 - 2012	43
Gráfico 99 Activo de la Empresa C	44
Gráfico 100 Pasivo de la Empresa B	45
Gráfico 101 Patrimonio de la Empresa B.....	46
Gráfico 102 Estructura Financiera de la Empresa C 2008 - 2012.....	46
Gráfico 103 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros D 2008 - 2012	47
Gráfico 104 Activo de la Empresa D	48

Gráfico 105 Pasivo de la Empresa D.....	49
Gráfico 106 Patrimonio de la Empresa D.....	49
Gráfico 107 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros D 2008 – 2012	50
Gráfico 108 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros E 2008 - 2012	51
Gráfico 109 Activo de la Empresa E	52
Gráfico 110 Pasivo de la Empresa E	53
Gráfico 111 Patrimonio de la Empresa E	53
Gráfico 112 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros E 2008 – 2012	54

CAPÍTULO I

GENERALIDADES

INCREMENTO DE LA SINIESTRALIDAD DEL RAMO DE FIANZAS EN LA INDUSTRIA DE SEGUROS DEL ECUADOR.

El Capital Basado en el Riesgo (RBC) es un método para medir la cantidad mínima de capital apropiado para la entidad que reporta para apoyar sus operaciones generales de la empresa teniendo en cuenta su tamaño y perfil de riesgo. El RBC limita la cantidad de riesgo que una compañía puede tomar; por lo que una empresa con una mayor cantidad de riesgo necesita mantener mayor cantidad de capital, con el fin de tener un colchón frente a la posibilidad de insolvencia.

El RBC fue destinado a ser un estándar mínimo de capital regulatorio y no necesariamente la cantidad total de capital que una compañía de seguros necesita para mantener sus operaciones.

Antes que se creara el RBC, los reguladores de las normas de capital fijo eran utilizados como herramientas fundamentales para el control de la solvencia financiera de las compañías de seguros. Conforme a las normas de capital fijo, los propietarios están obligados a suministrar una cantidad mínima de capital, mismo que era independiente de la situación financiera de la empresa. Las empresas tenían que cumplir con estos requisitos mínimos de capital y excedentes con el fin de tener licencia para suscribir negocios. No obstante con el desarrollo y crecimiento de las compañías de seguros se hizo evidente que las normas de capital fijo ya no eran eficaces en la prestación de la solvencia suficiente para mantener el equilibrio de muchas compañías de seguros.

El modelo RBC comenzó en la década de 1990 como un sistema de alerta temprana para los reguladores de seguros de Estados Unidos. La adopción de este sistema fue impulsado por una serie de insolvencia en varias compañías que se

produjeron a finales de 1980 y principios de 1990. La Asociación Nacional de Comisionados de Seguros de Estados Unidos (NAIC) estableció un grupo de trabajo para examinar la viabilidad de elaborar una ley basada en el requerimiento de capital en base al riesgo para las aseguradoras.

En el Ecuador la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) ha adoptado este método bajo la resolución JB-2011-1988, esta resolución dispone que todas las aseguradoras del Ecuador empleen este sistema para calcular el nivel de capital para respaldar sus riesgos.

1.3.- Planteamiento del problema

Las empresas de seguros, al igual que cualquier otra industria, está en el mercado para obtener ganancias en sus operaciones; no obstante, como en todos los actores de la economía hay varios factores en la gestión desde causas internas pasando por las estructurales hasta llegar a macro variables que pueden afectar los objetivos de obtener rendimientos y ganancias para los grupos de interés.

Las compañías de seguros, al igual que cualquier otra industria, necesitan de presupuestos para poder viabilizar sus operaciones, proyectos y desarrollo. Las aseguradoras tienen 2 tipos de fuentes para poder conseguir sus ingresos, fuentes internas y fuentes externas. Las fuentes internas se refieren a la capacidad de las propias aseguradoras para generar recursos monetarios a través de sus operaciones diarias, otro tipo de fuente interna son los accionistas; mientras que las fuentes externas se refieren o pueden ser consideradas como las instituciones financieras y/o mercados financieros.

Las instituciones financieras y/o los mercados financieros sirven para que las organizaciones viabilicen proyectos de inversión al mediano y largo plazo, en este grupo también pueden ser considerados los accionistas, no obstante, lo que tienen en común las instituciones financieras, mercado financiero y accionistas es que todos esperan que exista una tasa de interés o tasa de retorno a sus inversiones, por

lo que, ésto se convierte en un costo o carga financiera para las compañías de seguros disminuyendo su rentabilidad.

Las fuentes internas vienen dadas únicamente por las ventas y es aquí donde deben estar inmersos tanto los ejecutivos y los operativos para asumir riesgos de manera controlada y generar de flujos de efectivo capaces, necesarios y suficientes para llevar a cabo sus operaciones sin tener que comprometer el patrimonio de la aseguradora ni la viabilidad de la organización al largo plazo.

1.4.- Formulación del problema

Las empresas que realicen operaciones de seguros las compañías anónimas constituidas en el territorio nacional y las sucursales de empresas extranjeras, establecidas en el país, y cuyo objeto exclusivo es el negocio de asumir directa o indirectamente o aceptar y ceder riesgos en base a primas.

Según el párrafo anterior el objeto del negocio de las aseguradoras es tomar riesgos, y que, por este servicio de dar cobertura a los patrimonios de terceros que están expuestos, la aseguradora tiene la facultad de cobrar una tarifa llamada prima.

La prima es definida como el precio que el asegurado paga al asegurador. La prima constituye la base de ingresos directos que reciben las aseguradoras de sus clientes por concepto de las operaciones que van relacionadas a su giro del negocio. Con estos ingresos o primas recibidas las aseguradoras deberán hacer frente a todos sus costos y gastos generados en las operaciones para ofertar al mercado su servicio de seguros.

Para entender cómo funciona la prima y si está adecuada al riesgo que la aseguradora está asumiendo hay que desglosarla en sus tipos, los que son:

Tabla 26, Tipos de Prima

Tipo	Compuesta por
Pura o prima de riesgo	Coste real del riesgo asumido
Prima Recargada	prima pura + recargo de seguridad
Prima de inventario	prima pura + recargo de gestión de administración
Prima Comercial	prima pura + recargos gastos generales de gestión y administración + gasto comercial + gasto de cobranza + gasto liquidación de siniestros + recargo de seguridad + beneficio industrial
Prima Total	prima comercial + impuestos + derechos

La tabla A sintetiza los tipos de prima y sus diferentes componentes, a continuación se definirán cada uno de estos:

- Prima pura o prima de riesgo.- Es el costo real del riesgo asumido por el asegurador, sin tener en cuenta sus gastos de gestión.
- Prima recargada.- Es la suma de la prima pura más el recargo de seguridad sacado de las bases técnicas.
- Prima de inventario.- Es la suma de la prima pura y el recargo para gastos de administración.
- Prima comercial.- Se denomina también prima bruta o prima de tarifa, y es la que aplica el asegurador a un riesgo determinado y para una cobertura concreta. Está conformada por la prima pura más los recargos para gastos generales de gestión y administración, gastos comerciales o de adquisición, gastos de cobranza, gastos de liquidación de siniestros, recargo de seguridad y beneficio.
- Prima total.- Es la prima que realmente paga el asegurado. Está compuesta por la prima comercial más otros posibles gravámenes (impuestos, derechos, etc.).

Como se ve describe en la parte superior existen diferentes primas en base a los costos que incurren las aseguradoras. De todas las descritas la única que se asocia directamente al riesgo y su siniestralidad es la prima pura o prima de riesgo; en otras palabras es la prima o únicos ingresos que van a tener las aseguradoras para afrontar la siniestralidad derivada del riesgo.

El riesgo y la siniestralidad son directamente proporcionales debido a que menor riesgo menor siniestralidad o lo contrario a mayor riesgo mayor siniestralidad. El riesgo como se mencionaba en el proyecto I está compuesto por probabilidad. La probabilidad de que el siniestro suceda se controla con una buena selección del riesgo que en seguros se llama la suscripción.

La suscripción y la siniestralidad van de la mano, ya que la suscripción es el análisis, evaluación y cuantificación del riesgo y la siniestralidad es el efecto de la suscripción de la suscripción; por lo que es muy importante mantener un proceso de suscripción estructurado, sostenible y sustentable a través del tiempo que permita que esa relación riesgo-siniestralidad-ingreso no afecte de manera grave a la aseguradora.

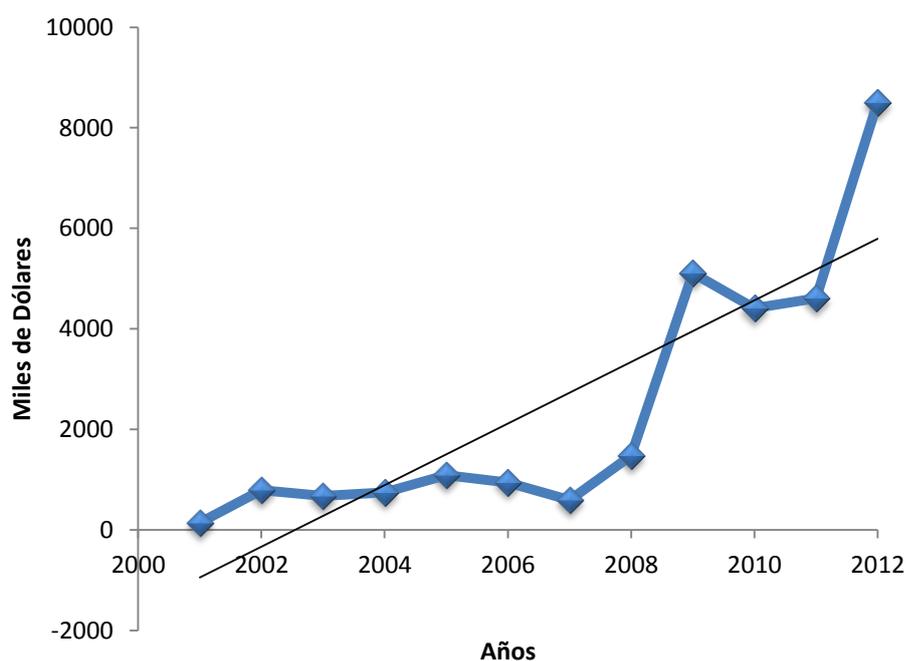


Gráfico 81, Costo de Siniestros Ramo de Fianzas

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 81, describe la realidad de la siniestralidad del ramo de fianzas en el periodo 2001-2012. Desde los años 2001-2008 la siniestralidad mantuvo un

comportamiento uniforme con una media de indemnización por año de USD 806.000 y crecimiento promedio de 87 puntos porcentuales. En el 2009 la siniestralidad creció el 247% con respecto al año anterior. En los años 2010 y 2011 mantuvo la tendencia del periodo, para cerrar el 2012 con USD 8.601.000.

El gráfico 82, detalla la variable ingreso devengado del ramo de fianzas en el periodo 2001-2012. En el periodo descrito el ingreso devengado ha mostrado un crecimiento constante con un promedio de 25% anual, hasta cerrar el 2012 con USD 30.649.000.

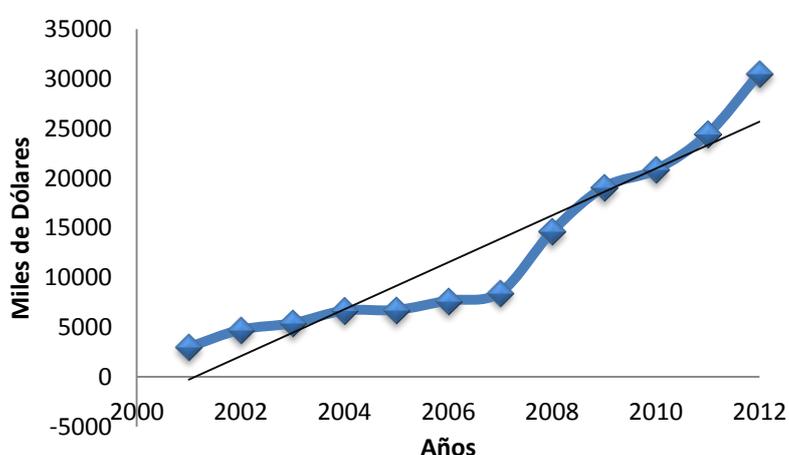


Gráfico 82, Ingreso Devengado Ramo de Fianzas.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Estableciendo una comparación entre la siniestralidad y los ingresos se deduce que en el periodo 2001-2012, la siniestralidad en promedio creció a una tasa anual del 85%, mientras que el ingreso en el mismo periodo mostró un crecimiento anual promedio del 25%. Esto significa, que de mantenerse las mismas condiciones y prácticas, los siniestros crecerán más rápido que los ingresos lo que afectaría negativamente al ramo.

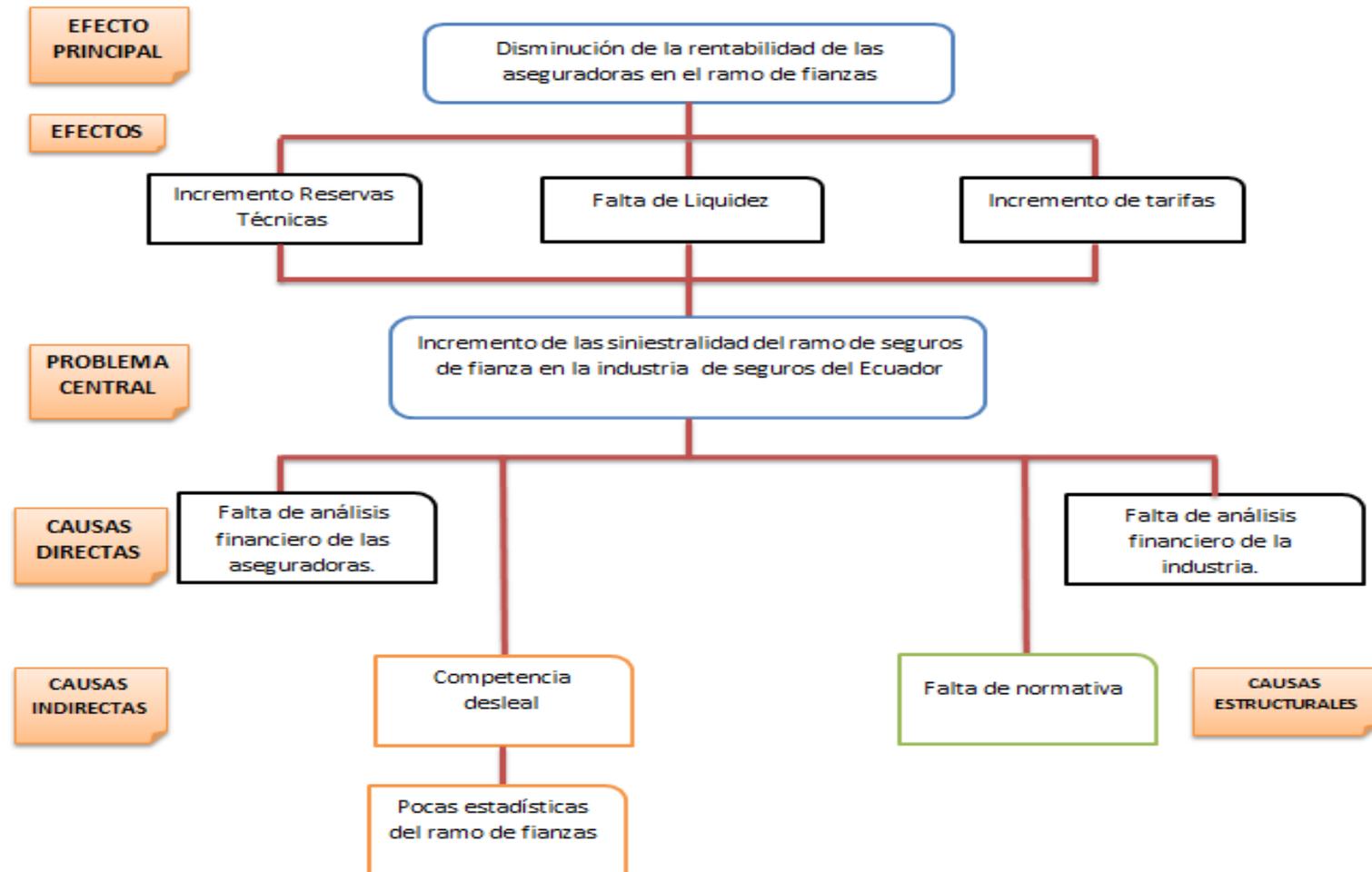


Gráfico 83, Diagrama Causa-Efecto
Fuente: Industria de Seguros Ecuatoriana.

A continuación se detallan varias preguntas que nacen a consecuencia de las causas antes descritas y que se encuentran relacionadas directamente con el problema. Estas preguntas serán analizadas y resueltas a lo largo de este estudio, las incógnitas presentadas son:

- ¿Cómo la siniestralidad del ramo de fianzas influirá en los resultados de las aseguradoras en los próximos 5 años?
- ¿El proyecto de suscripción logrará el objetivo de que la siniestralidad disminuya y los resultados mejoren?

1.5.- Objetivo general

Evaluar el impacto financiero del incremento de la siniestralidad del ramo de fianzas en las aseguradoras ecuatorianas; mediante el diagnóstico financiero; con el fin de proporcionar información a las aseguradoras sobre prácticas del sector.

1.6.- Objetivos específicos

- Efectuar el diagnóstico financiero del ramo de fianzas de las principales aseguradoras del Ecuador; a través del análisis vertical, horizontal, para conocer la realidad financiera del ramo en las principales aseguradoras.
- Realizar escenarios del ramo de fianzas; mediante la construcción de flujos de efectivo proyectado, estimación de la tasa de descuento, cálculo de valor actual neto y tasa interna de retorno; con el fin de cumplir con el objetivo general.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO Y MARCO CONCEPTUAL

2.1.- Marco teórico

Lawrence Gitman, en su libro principios de administración financiera expone:

Estado de Resultados

Es un documento y anexo al balance general. Suministra información de las causas que generaron el resultado de una organización durante un periodo, sea un resultado de ganancia o pérdida.

Tiene su símil en el electrocardiograma, ya que nos muestra la ejecutoria de la empresa a lo largo de un período de tiempo que suele ser de un año, semestre, trimestre o mes.

Este estado nos muestra los ingresos que han sido generados por la empresa durante ese tiempo y los costos y gastos incurridos o causados para generar esos ingresos. La diferencia entre unos y otros nos dará una utilidad o pérdida que servirán de base para pagar el impuesto sobre la renta correspondiente.

Más en detalle, debemos observar que los ingresos registrados en el Estado de Resultados son aquellos causados o facturados por la empresa pero que no necesariamente le han sido pagados a la fecha final del estado.

Está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, estas cuentas son:

- Ingresos.- Constituyen aumentos en activos o derechos obtenidos por dar el servicio de "prestar" dinero. También se incluyen otros tipos de ingresos, como

son los ingresos recibidos por inversiones de valores, o títulos, utilidad por venta de activos fijos, donaciones, etc.

- **Gastos.-** Son disminuciones brutas de los activos de la entidad, causadas o incurridas necesariamente en la prestación del servicio "colocación de recursos". Incluye gastos de personal, viáticos, seguros mantenimiento de activos, etc.
- **Costos.-** es el **gasto económico** que representa la fabricación de un producto o la prestación de un servicio. Al determinar el costo de producción, se puede establecer el **precio de venta al público** del bien en cuestión (el precio al público es la suma del costo más el beneficio).

También se denomina Estado de Pérdidas y Ganancias ó PyG.

El Estado de Resultados está compuesto por tres partes:

1. Encabezamiento o encabezado:

- Razón social o nombre de la empresa
- Nombre del documento
- Periodo con fecha inicial y final, al cual corresponde el estado de resultados

2. Cuerpo o contenido:

- Es el esquema único donde se presentan las cuentas que conforman el estado de resultados.

3. Firmas:

- El estado de resultados debe llevar las firmas de los responsables de su elaboración y aprobación, estos son:
 - El contador
 - El gerente

Balance General

Es un resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario, a una fecha determinada.

Al elaborar el balance general el empresario obtiene la información valiosa sobre su negocio, como el estado de sus deudas, lo que debe cobrar o la disponibilidad de dinero en el momento o en un futuro próximo.

En resumen, es una fotografía clara y sencilla de lo que un empresario tiene en la fecha en que se elabora.

Las partes que conforman el balance general son:

Activos

Es todo lo que tiene la empresa y posee valor como:

- El dinero en caja y en bancos.
- Las cuentas por cobrar a los clientes
- Las materias primas en existencia o almacén
- Las máquinas y equipos
- Los vehículos
- Los muebles y enseres
- Las construcciones y terrenos

Los activos de una empresa se pueden clasificar en orden de liquidez en las siguientes categorías: Activos corrientes, Activos fijos y otros Activos.

Activos corrientes

Son aquellos activos que son más fáciles para convertirse en dinero en efectivo durante el período normal de operaciones del negocio, estos activos son:

- **Caja**, es el dinero que se tiene disponible en el cajón del escritorio, en el bolsillo y los cheques al día no consignados.
- **Bancos**, es el dinero que se tiene en la cuenta corriente del banco.
- **Cuentas por Cobrar**, es el saldo de recaudar de las ventas a crédito y que todavía deben los clientes, letras de cambio los préstamos a los operarios y amigos. También se incluyen los cheques o letras de cambio por cobrar ya sea porque no ha llegado la fecha de su vencimiento o porque las personas que le deben a usted no han cumplido con los plazos acordados.
- **Inventarios**, es el detalle completo de las cantidades y valores correspondientes de materias primas, productos en proceso y productos terminados de una empresa.

En empresas comerciales y de distribución tales como tiendas, graneros, ferreterías, droguerías, etc., no existen inventarios de materias primas ni de productos de proceso. Sólo se maneja el inventario de mercancías disponibles para la venta, valoradas al costo.

Activos Fijos

Es el valor de aquellos bienes muebles e inmuebles que la empresa posee y que le sirven para desarrollar sus actividades.

- Maquinaria y Equipo

- Vehículos
 - Muebles y Enseres
 - Construcciones
 - Terrenos

Para ponerle valor a cada uno de estos bienes, se calcula el valor comercial o de venta aproximado, teniendo en cuenta el estado en que se encuentra a la fecha de realizar el balance. En los casos en que los bienes son de reciente adquisición se utiliza el valor de compra.

Los activos fijos sufren desgaste con el uso. Este desgaste recibe el nombre de “depreciación”.

Otros Activos

Son aquellos que no se pueden clasificar en las categorías de activos corrientes y activos fijos, tales como los gastos pagados por anticipado, las patentes, etc.

Pasivos

Es todo lo que la empresa debe. Los pasivos de una empresa se pueden clasificar en orden de exigibilidad en las siguientes categorías.

Pasivos corrientes, pasivos a largo plazo y otros pasivos.

Pasivos corrientes

Son aquellos pasivos que la empresa debe pagar en un período menor a un año.

- **Sobregiros**, es el valor de los sobregiros vigentes en la fecha de realización del balance.
- **Obligaciones Bancarias**, es el valor de las obligaciones contraídas (créditos) con los bancos y demás entidades financieras.

- **Cuentas por pagar a proveedores,** es el valor de las deudas contraídas por compras hechas a crédito a proveedores.
- **Anticipos,** es el valor del dinero que un cliente anticipa por un trabajo aún no entregado.
- **Prestaciones y cesantías consolidadas,** representa el valor de las cesantías y otras prestaciones que la empresa le debe a sus trabajadores. La empresa debe constituir un fondo, con el objeto de cubrir estas obligaciones en el momento.
- **Impuestos por pagar,** Es el saldo de los impuestos que se adeudan en la fecha de realización del balance.

Pasivo a largo plazo

Son aquellos activos que la microempresa debe pagar en un período mayor a un año, tales como obligaciones bancarias, etc.

Otros pasivos

Son aquellos pasivos que no se pueden clasificar en las categorías de pasivos corrientes y pasivos a largo plazo, tales como el arrendamiento recibido por anticipado.

Patrimonio

Es el valor de lo que le pertenece al empresario en la fecha de realización del balance. Este se clasifica en:

- **Capital.** Es el aporte inicial hecho por el empresario para poner en funcionamiento su empresa.
- **Utilidades Retenidas,** son las utilidades que el empresario ha invertido en su empresa.

- **Utilidades del Período Anterior**, es el valor de las utilidades obtenidas por la empresa en el período inmediatamente anterior. Este valor debe coincidir con el de las utilidades que aparecen en el último estado de pérdidas y ganancias.

Para realizar el balance el procedimiento es el siguiente:

- **Encabezamiento**, el balance general se encabeza siempre con el nombre de la empresa y la fecha de preparación (o lo que es lo mismo: el día, mes y año en que se toma la información de la situación de la empresa).
- **Distribución**, el formato del balance se divide en dos columnas. En la columna de la izquierda se colocan los activos y en la columna de la derecha los pasivos y el patrimonio.
- **Elaboración**, los activos y los pasivos se colocan en el espacio correspondiente, indicando los valores que cada cuenta tiene en el momento en que se realiza el balance. Los distintos activos se suman y el resultado se coloca en el sitio “Total de Activos”. Igual procedimiento se sigue para los Pasivos.

Para obtener el Patrimonio, se realiza la resta, **Activos menos Pasivos igual a Patrimonio**, tal como se indicó anteriormente.

Valor Actual Neto

También conocido como valor actualizado neto, cuyo acrónimo es VAN, es un procedimiento que permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros, originados por una inversión. La metodología consiste en descontar al momento actual (es decir, actualizar mediante una tasa) todos los flujos de caja futuros del proyecto. A este valor se le resta la inversión inicial, de tal modo que el valor obtenido es el valor actual neto del proyecto.

El método de valor presente es uno de los criterios económicos más ampliamente utilizados en la evaluación de proyectos de inversión. Consiste en determinar la equivalencia en el tiempo 0 de los flujos de efectivo futuros que

genera un proyecto y comparar esta equivalencia con el desembolso inicial. Cuando dicha equivalencia es mayor que el desembolso inicial, entonces, es recomendable que el proyecto sea aceptado.

La fórmula que permite calcular el Valor Actual Neto es:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{V_t}{(1+k)^t} - I_0$$

V_t representa los flujos de caja en cada periodo t .
 I_0 es el valor del desembolso inicial de la inversión.
 n es el número de periodos considerado.

El tipo de interés es k . Si el proyecto no tiene riesgo, se tomará como referencia el tipo de la renta fija, de tal manera que con el VAN se estimará si la inversión es mejor que invertir en algo seguro, sin riesgo específico. En otros casos, se utilizará el coste de oportunidad.

Cuando el VAN toma un valor igual a 0, k pasa a llamarse TIR (tasa interna de retorno). La TIR es la rentabilidad que nos está proporcionando el proyecto.

Puede considerarse también la interpretación del VAN, en función de la creación de valor para la empresa:

- Si el VPN de un proyecto es positivo, el proyecto crea valor.
- Si el VPN de un proyecto es negativo, el proyecto destruye valor.
- Si el VPN de un proyecto es cero, el proyecto no crea ni destruye valor.

Flujo de caja

El flujo de caja es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa.

El estudio de los flujos de caja dentro de una empresa puede ser utilizado para determinar:

Problemas de liquidez. El ser rentable no significa necesariamente poseer liquidez.

Una compañía puede tener problemas de efectivo, aun siendo rentable. Por lo tanto, permite anticipar los saldos en dinero.

Para analizar la viabilidad de proyectos de inversión, los flujos de fondos son la base de cálculo del Valor actual neto y de la Tasa interna de retorno.

Para medir la rentabilidad o crecimiento de un negocio cuando se entienda que las normas contables no representan adecuadamente la realidad económica.

Inversión

Es el acto mediante el cual se invierten ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo. La inversión se refiere al empleo de un capital en algún tipo de actividad o negocio, con el objetivo de incrementarlo. Dicho de otra manera, consiste en renunciar a un consumo actual y cierto, a cambio de obtener unos beneficios futuros y distribuidos en el tiempo.

Coste de oportunidad

El coste de oportunidad de una inversión es el valor descartado debido a la realización de la misma o también el coste de la *no realización* de la inversión.

Tasa Interna de Retorno

Tasa interna de rentabilidad (TIR) de una inversión es el promedio geométrico de los rendimientos futuros esperados de dicha inversión, y que implica por cierto el supuesto de una oportunidad para "reinvertir". En términos simples, diversos autores la conceptualizan como la tasa de descuento con la que el valor actual neto o valor presente neto es igual a cero.

La TIR puede utilizarse como indicador de la rentabilidad de un proyecto: a mayor TIR, mayor rentabilidad; así, se utiliza como uno de los criterios para decidir sobre la aceptación o rechazo de un proyecto de inversión. Para ello, la TIR se compara con una tasa mínima o tasa de corte, el coste de oportunidad de la inversión (si la inversión no tiene riesgo, el coste de oportunidad utilizado para comparar la TIR será la tasa de rentabilidad libre de riesgo). Si la tasa de rendimiento del proyecto - expresada por la TIR- supera la tasa de corte, se acepta la inversión; en caso contrario, se rechaza.

La Tasa Interna de Retorno TIR es el tipo de descuento que hace igual a cero el VAN:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+TIR)^t} - I = 0$$

Dónde:

F_t es el Flujo de Caja en el periodo t.
 n es el número de periodos.
 I es el valor de la inversión inicial.

La aproximación de Schneider usa el teorema del binomio para obtener una fórmula de primer orden:

$$(1+TIR)^{-n} \approx 1 - n * TIR$$

$$I = F_1 * (1 - TIR) + F_2 * (1 - 2 * TIR) + \dots + F_n * (1 - n * TIR)$$

$$I - (F_1 + F_2 + \dots + F_n) = -TIR * (F_1 + 2 * F_2 + \dots + n * F_n)$$

De donde:

$$TIR = \frac{-I + \sum_{i=1}^n F_i}{\sum_{i=1}^n i * F_i}$$

Como ya se ha comentado anteriormente, la TIR o tasa de rendimiento interno, es una herramienta de toma de decisiones de inversión utilizada para conocer la factibilidad de diferentes opciones de inversión.

El criterio general para saber si es conveniente realizar un proyecto es el siguiente:

Si $TIR \geq r \rightarrow$ Se aceptará el proyecto. La razón es que el proyecto da una rentabilidad mayor que la rentabilidad mínima requerida (el coste de oportunidad).

Si $TIR < r \rightarrow$ Se rechazará el proyecto. La razón es que el proyecto da una rentabilidad menor que la rentabilidad mínima requerida.

r representa el costo de oportunidad.

Análisis Vertical

Es un análisis estático que estudia la situación financiera de una empresa en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

Permite analizar la participación de cada cuenta dentro del valor total de los estados financieros.

El Método de porcentos Integrales consiste en expresar en porcentajes las cifras de un Estado Financiero. Un Balance en porcentos integrales indica la proporción en que se encuentran invertidos en cada tipo o clase de activo los

recursos totales de la empresa, así como la proporción en que están financiados, tanto por los acreedores como por los accionistas de la misma.

El Estado de Resultados elaborado en porcentos integrales muestra el porcentaje de participación de las diversas partidas de costos y gastos, así como el porcentaje que representa la utilidad obtenida, respecto de las ventas totales.

El método de porcentajes integrales aplicado al Balance General:

1. Asigna 100% al activo total.
2. Asigna, también, 100% a la suma del pasivo y el capital contable.
3. Cada una de las partidas del activo, del pasivo y del capital deben representar una fracción de los totales del 100 por ciento.

Análisis de los porcentos integrales

La aplicación del método de porcentos integrales puede extenderse a dos o más estados financieros de diferentes ejercicios, para observar la evolución de las distintas cuentas.

Base del procedimiento.

Toma como base el axioma matemático que enuncia que todo es igual a la suma de sus partes de donde todo se le asigna el valor del 100% y a las partes un % relativo.

Aplicación.

Su aplicación puede enfocarse a Estados Financieros dinámicos o estáticos, básicos o secundarios tales como Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias, Costo de Producción y Venta, este procedimiento facilita la comparación de las cifras con lo cual podremos determinar una probable anormalidad o defecto de la empresa sujeta a analizar.

Fórmulas aplicables:

$$\text{Porcentaje Integral} = \text{Cifra Parcial} / \text{cifra Base} * 100$$

Si se analiza un Estado de Pérdidas y Ganancias en términos porcentuales, en relación con las ventas, -análisis llamado vertical- se pueden calcular indicadores de utilidad, que inclusive pueden servir como punto de referencia para decidir acerca de negocios aislados.

Análisis Horizontal

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

El cálculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando un año base para poder tener datos relevantes que analizar. En dado caso que se haga el examen con los valores absolutos o los porcentajes, podría resultar un error en la toma de decisiones.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La fórmula sería $P2-P1$.

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$.

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos, toda vez lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis

2.2.- Marco conceptual

Amenazas: Delito que consiste en intimidar dando a entender con actos o palabras que se quiere hacer algún mal a alguien. El término se refiere igualmente al mal mismo que se pretende realizar o a la situación de inseguridad creada por la inminente producción de un riesgo (PORTER, Michael 1998).

Asegurado: En sentido estricto, es la persona que en sí misma o en sus bienes o intereses económicos está expuesta al riesgo (MAPFRE, 2013).

Aseguradoras: es la empresa especializada en el Seguro, cuya actividad económica consiste en producir el servicio de seguridad, cubriendo determinados riesgos económicos (riesgos asegurables) a las unidades económicas de producción y consumo. Su actividad es una operación para acumular riqueza, a través de las aportaciones de muchos sujetos expuestos a eventos económicos desfavorables, para destinar lo así acumulado, a los pocos a quienes se presenta la necesidad. Sigue el principio de mutualidad, buscando la solidaridad entre un grupo sometido a riesgos (MAPFRE, 2013).

Beneficiario: Persona designada en la póliza por el asegurado o contratante como titular de los derechos indemnizatorios que en dicho documento se establece (MAPFRE, 2013).

Calificación de clientes de fianzas: La calificación de un cliente potencial significa poder determinar el grado de susceptibilidad que tiene de adquirir los productos y servicios de una empresa o vendedor (MAPFRE, 2013).

Capacidad: Expresión propia de la terminología reaseguradora para designar el límite máximo de cobertura de un tratado de reaseguro, normalmente de excedentes. (GITMAN, Lawrence. 2001)

Capital: Término acuñado en el marco del proyecto Solvencia II que hace referencia al nivel de fondos propios por debajo del cual los tomadores y los beneficiarios, en caso de continuar las empresas de seguros y de reaseguros su actividad, estarían expuestos a un nivel de riesgo inaceptable. La insuficiencia del capital mínimo obligatorio (cuya fórmula de cálculo está actualmente en desarrollo) activa la intervención en última instancia de las autoridades de supervisión. (GITMAN, Lawrence. 2001)

Carácter: es aquello que la identifica como diferente a las demás en su forma de sentir, expresarse y actuar. Es una marca impresa que determina su accionar, formada por rasgos genéticos (temperamento) y por influencia del medio. (GITMAN, Lawrence. 2001)

Cláusulas: Cada una de las disposiciones de un contrato, tratado, testamento o cualquier otro documento análogo, público o privado (MAPFRE, 2013).

Cláusulas Especiales: En ellas se recogen las modificaciones, ampliaciones o derogaciones de las condiciones generales que hayan resultado de los acuerdos particulares. No son muy frecuentes (MAPFRE, 2013).

Cláusulas Generales: Las condiciones generales reflejan el conjunto de principios básicos que establece el asegurador para regular todos los contratos de seguro que emita en el mismo ramo o modalidad de garantía. En tales condiciones suelen establecerse normas relativas a la extensión y objeto del seguro, riesgos excluidos con carácter general, forma de liquidación de los siniestros, pago de indemnizaciones, cobro de recibos, comunicaciones mutuas entre asegurador y asegurado, jurisdicción, subrogación, etc (MAPFRE, 2013).

Cláusulas Particulares: recogen aspectos concretamente relativos al riesgo individualizado que se asegura y en particular los siguientes (MAPFRE, 2013):

- Nombre y domicilio de las partes contratantes, y designación del asegurado y beneficiario, en su caso. Concepto en el cual se asegura.
- Naturaleza del riesgo cubierto. Designación de los objetos asegurados y de su situación.
- Suma asegurada o alcance de la cobertura.
- Importe de la prima, recargos e impuestos.
- Vencimiento de las primas, así como lugar y forma de pago.
- Duración del contrato, con expresión de cuando comienzan y terminan sus efectos.

Colateral: Parientes unidos por su pertenencia al mismo tronco, pero sin que desciendan unos de otros. (GITMAN, Lawrence. 2001)

Condiciones: Acontecimiento futuro e incierto de cuyo cumplimiento se hace depender la validez de un contrato o de disposiciones de última voluntad (MAPFRE, 2013).

Contragarantía: Es el respaldo que le permite a la Compañía resarcirse patrimonialmente, en el evento de verse obligada a pagar la indemnización por la ocurrencia de un siniestro. Mediante la contragarantía, el tomador de la póliza se obliga a reembolsar a la Compañía las sumas de dinero que ésta llegue a pagar por concepto de un siniestro (MAPFRE, 2013).

Debilidades: Son aquellos factores que provocan una posición desfavorable frente a la competencia, recursos de los que se carece, habilidades que no se poseen, actividades que no se desarrollan positivamente (PORTER, Michael 1998).

Descripción de Riesgos: Especificación de las características de un riesgo, en su aceptación de objeto asegurado, en orden a su aceptación y tarificación por la entidad aseguradora (FERMA, 2006).

Efecto financiero: Un efecto financiero es aquel que se formaliza para instrumentar una operación crediticia, es decir, que no tiene un antecedente causal para su creación, siendo éste exclusivamente la concesión de crédito. (GITMAN, Lawrence. 2001)

Estrategia: Plan básico operativo de una entidad frente al conjunto de circunstancias concurrentes en un determinado mercado o sector de este.

Se trata, en definitiva, de la fijación de los principios generales de actuación de una empresa para la consecución de los objetivos o fines propuestos, con una característica específica de flexibilidad para adecuar la actividad a las nuevas circunstancias que vayan produciéndose sucesivamente. (PORTER, Michael 1998).

Estimación de Riesgos: Proceso mediante el cual los riesgos identificados de una organización se ordenan, analizan, cualifican y/o cuantifican utilizando un determinado criterio, con el fin de comprender la naturaleza del mismo y determinar su probabilidad de aparición y sus posibles consecuencias (FERMA, 2006).

Evaluación de Riesgos: Estudio para determinar, en un periodo de tiempo concreto, la probabilidad de que ocurran daños personales o pérdidas materiales, así como su cuantificación (FERMA, 2006).

Gestión de Riesgo: Actividades coordinadas para dirigir y controlar una organización con respecto a los riesgos (FERMA, 2006).

Gestión Estratégica: Es un proceso global que apunta a la eficacia, integrando la planificación estratégica (más comprometida con la eficiencia) con otros sistemas de gestión, a la vez que responsabiliza a todos los gerentes por el desarrollo e implementación estratégicos.

Identificación de Riesgos: Proceso mediante el cual se reconocen los diferentes riesgos que afectan a una organización. Es previo a la estimación y tratamiento de los riesgos. (PORTER, Michael 1998).

Incondicional, irrevocable y de cobro inmediato: Incondicional al momento de ejecutar la garantía por el asegurado, la aseguradora no puede objetar para el pago de la misma. Irrevocable significa que una vez extendida la garantía no se la puede suprimir bajo ninguna circunstancia, ni siquiera por la falta de pago de la prima por parte del tomador. Y de cobro inmediato que una vez entregada la notificación de pago a la aseguradora dispone de 48 horas para realizar el pago, en concepto de indemnización (MAPFRE, 2013).

Indemnización: compensación o resarcimiento económico por el menoscabo producido al perjudicado que se realiza por el causante del daño o por quien deba corresponder en su lugar (MAPFRE, 2013).

Ingreso devengado: Es el reconocimiento y registro de un ingreso o un gasto en el periodo contable a que se refiere, a pesar de que el desembolso o el cobro pueda ser hecho, todo o en parte, en el periodo anterior o posterior (MAPFRE, 2013).

Interés Asegurable u objeto del contrato: Requisito que debe concurrir en quien desee la cobertura de determinado riesgo, reflejado en su deseo sincero de que el siniestro no se produzca, ya que a consecuencia de él se originaría un perjuicio para su patrimonio (MAPFRE, 2013).

Liquidación forzosa: El Superintendente de Bancos y Seguros dispondrá la liquidación forzosa, cuando una entidad controlada incurra en una o más de las siguientes causales (MAPFRE, 2013):

- Suspensión de pagos en general;
- Incumplimiento del régimen de regularización;
- No efectuar las remociones impartidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros;

- Liquidación, disolución, suspensión de pagos o quiebra de la casa matriz de la sucursal de una entidad extranjera establecida en el Ecuador;
- Vencimiento del plazo de duración de acuerdo a los estatutos;
- Si la entidad controlada no hubiese iniciado operaciones dentro de los seis meses siguientes a la fecha en que le fue otorgado el certificado de autorización; y,
- Cuando los administradores de la entidad abandonen sus cargos y no sea posible designar sus reemplazos, dentro de los quince días calendario siguientes.

Magnitud del riesgo: Estimación cuantitativa del riesgo, expresada por la combinación de valores de la probabilidad y consecuencia de ocurrencia de un evento (FERMA, 2006).

Margen de Contribución: El margen de contribución es el la diferencia entre el precio de venta menos los costos variables. Es considerado también como el exceso de ingresos con respecto a los costos variables, exceso que debe cubrir los costos fijos y la utilidad o ganancia (MAPFRE, 2013).

Oportunidades: hace referencia a lo **conveniente** de un contexto y a la confluencia de un espacio y un periodo temporal apropiada para obtener un provecho o cumplir un objetivo. Las oportunidades, por lo tanto, son los instantes o plazos que resultan propicios para realizar una acción (PORTER, Michael 1998).

Póliza: Documento que instrumenta el contrato de seguro, en el que se reflejan las normas que de forma general, particular o especial regula las relaciones contractuales convenidas entre el asegurador y el asegurado. Es un documento cuya inexistencia afectaría a la propia vida del seguro, ya que sólo cuando ha sido emitido y aceptado por ambas partes se puede decir que han nacido los derechos y obligaciones que del mismo se derivan (MAPFRE, 2013).

Prima: Aportación económica que ha de satisfacer el contratante o asegurado a la entidad aseguradora en concepto de contraprestación por la cobertura de riesgo que este le ofrece. Desde un punto de vista jurídico, es el elemento real más importante del contrato de seguro, porque su naturaleza, constitución y finalidad lo hacen ser esencial y típico de dicho contrato (MAPFRE, 2013).

Prima Neta Pagada: Recibe también el nombre de Prima Comercial, siendo el resultado de aplicar a la "Prima de Riesgo", los gastos de Gestión interna y externa, SIN incluir los impuestos y recargos legales que recaen sobre la operación aseguradora (MAPFRE, 2013).

Probabilidad: Medida de la ocurrencia o aparición de un determinado evento, en un periodo de tiempo dado. Generalmente se expresa como un número comprendido entre 0 (probabilidad nula) y 1 (ocurrencia segura), o un porcentaje (FERMA, 2006).

Ramos de seguros: Conjunto de modalidades de seguro relativas a riesgos de características o naturaleza semejantes (MAPFRE, 2013).

Rentabilidad: Es la relación existente entre el capital invertido y los beneficios netos producidos por el mismo. No entre los beneficios y el capital (MAPFRE, 2013).

Resultado Técnico: En resumen, el resultado técnico es el que proviene propia y exclusivamente del ejercicio de la actividad aseguradora, sin tener en cuenta otra serie de ingresos y gastos que pueda tener la empresa ajenos a la citada actividad, como puede ser su gestión financiera o de inversiones (MAPFRE, 2013).

Riesgo: Combinación de la probabilidad de ocurrencia de un suceso y sus consecuencias (FERMA, 2006).

Seguro: Actividad económica-financiera que presta el servicio de transformación de los riesgos de diversa naturaleza a que están sometidos los patrimonios, en un gasto periódico presupuestable, que puede ser soportado fácilmente por cada unidad patrimonial (MAPFRE, 2013).

Seguros de fianzas: Es aquel por el que el asegurador se obliga, en caso de incumplimiento por el tomador del seguro de sus obligaciones legales o contractuales, a indemnizar al asegurado a título de resarcimiento o penalidad los daños patrimoniales sufridos dentro de los límites establecidos en la ley o en el contrato. Todo pago hecho por el asegurador deberá ser reembolsado por el tomador del seguro (MAPFRE, 2013).

Siniestralidad: Contablemente, se da este nombre a la valoración conjunta de los siniestros producidos (pendientes y liquidados) con cargo a una entidad aseguradora. Normalmente, se emplea el término para referirse al ratio de siniestralidad, que equivale a la proporción entre el importe total de los siniestros y las primas recaudadas por una entidad aseguradora en un período de tiempo (MAPFRE, 2013).

Siniestro: Es la manifestación concreta del riesgo asegurado, que produce unos daños garantizados en la póliza hasta determinada cuantía (MAPFRE, 2013).

Suscripción: Es el conjunto de acciones encaminadas a la aceptación de un riesgo por la aseguradora, según unas condiciones y un precio (prima del seguro) (MAPFRE, 2013).

Suscriptor: Es la persona que realiza la suscripción de los riesgos y que participa en la elaboración, seguimiento y solución a los requerimientos de la empresa y los clientes antes de aceptar un riesgo (MAPFRE, 2013).

Tratamiento de Riesgos: Proceso de selección e implementación de medidas para eliminar o reducir la probabilidad de aparición y/o la intensidad de las posibles consecuencias de un riesgo (FERMA, 2006).

CAPÍTULO III

DESARROLLO DE LA PROPUESTA

3.1 Propuesta

3.1. Planificación de la propuesta

Para la evaluación del incremento de la siniestralidad del seguro de fianzas en la industria de seguros del Ecuador, se realizó en el punto anterior una síntesis del ramo de seguro de fianza desde sus orígenes, qué es caución, quiénes la integran, cuál es el riesgo asegurado, estadísticas del ramo en el Ecuador, qué productos se ofrecen para dar solución a las necesidades de los clientes y qué empresas lideran y su situación.

El tipo de investigación a utilizar es la Explicativa, ya que ésta describe la naturaleza de esta investigación debido a que se alinea a los objetivos que es explicar el incremento en la siniestralidad en el ramo de seguros de fianza en la industria de seguros del Ecuador.

El método de selección del grupo de estudio es no probabilístico por conveniencia, esto debido a que el ramo de seguros de fianza se encuentra liderado por 5 empresas que representan el 66% USD 76.731.827 de la producción del ramo y el restante 44% USD 40.396.551 está en 26 empresas; por lo que, para que el estudio y la información sea representativa y tenga gran utilidad se analizarán únicamente a estas 5 empresas que marcan el liderazgo y tendencia del ramo en la industria de seguros del Ecuador.

La técnica de investigación será cuantitativa a través de encuestas, ya que esto permitirá recabar la información de manera oportuna y en una sola toma causando la menor molestia a quienes se han prestado a participar.

Los instrumentos para llevar a cabo las encuestas serán cuestionarios que tendrán preguntas de información, de conocimiento, de opinión tipo abierta, cerrada o mixta. Se realizarán 2 cuestionarios; el primero, direccionado a los gerentes para evidenciar cómo está el departamento de fianzas, el proceso de suscripción, presupuesto en tecnología y cómo está el equipo de fianzas; el segundo cuestionario estará dirigido a los suscriptores para evaluar el proceso.

El cuestionario para gerentes de departamentos de fianzas está conformado por 9 preguntas y se encuentra dividido de la siguiente manera: Pregunta 1 y 2 para determinar información general del departamento y del gerente. Preguntas 3 y 4 para evaluar el proceso de suscripción que es el primer objetivo específico. Preguntas 5 y 6 para evaluar el recurso tecnológico que es el segundo objetivo específico. Preguntas 7, 8 y 9 para evaluar a los suscriptores de fianzas.

Mientras que el cuestionario para suscriptores de fianzas está compuesto por 5 preguntas y se encuentra estructurado de la siguiente manera: Pregunta 1 y 2 para evaluar el proceso de suscripción que es el primer objetivo específico. Pregunta 3 para evaluar el recurso tecnológico que es el segundo objetivo específico, pregunta 4 y 5 para evaluar a los suscriptores.

3.1.1. Diagnóstico de las principales Aseguradoras del Ecuador

Diagnóstico Financiero de la Industria de Seguros del Ecuador (Balance General)

Tabla 27 Balance General de la Industria de Seguros

	2008	2009	2010	2011	2012
Activo	\$ 399.250.733	\$ 423.590.705	\$ 519.253.413	\$ 640.564.042	\$ 1.355.506.106
Pasivo	\$ 141.542.271	\$ 264.707.287	\$ 331.030.856	\$ 426.323.819	\$ 970.325.976
Patrimonio	\$ 257.708.462	\$ 158.883.419	\$ 188.222.557	\$ 214.240.223	\$ 385.180.130

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 27 recopila las principales cuenta del Balance General de la Industria de Seguros del Ecuador desde el año 2008 hasta el año 2012. La estructura financiera de la industria de seguros se detalla de la siguiente manera:

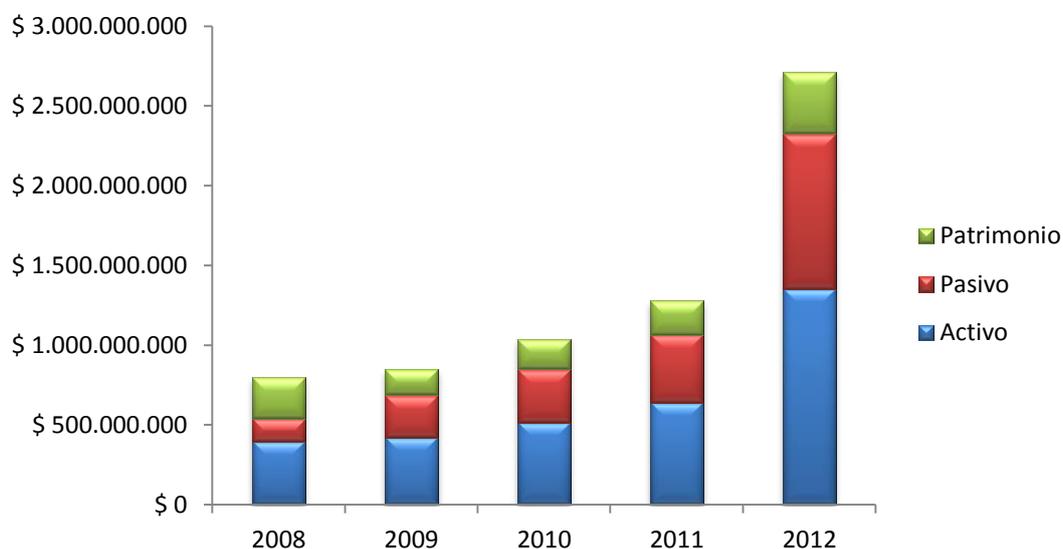


Gráfico 84 Estructura Financiera de la Industria de Seguros del Ecuador

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

En el gráfico 84 se describe la composición de los activos, pasivos y patrimonio de la industria de seguros del Ecuador. En el 2008 la industria contaba con activos de USD 399.250.733 los que estaban financiados de la siguiente manera 35% por pasivos (USD 141.542.271) y 65% por patrimonio (USD 257.708.462). En el 2009 la industria contaba con activos de USD 423.590.705 los que estaban financiados de la siguiente manera 62% por pasivos (USD 264.707.287) y 38% por patrimonio (USD 158.883.419). En el 2010 la industria contaba con activos de USD 519.253.413 los que estaban financiados de la siguiente manera 64% por pasivos (USD 331.030.856) y 36% por patrimonio (USD 188.222.557). En el 2011 la industria contaba con activos de USD 640.564.042 los que estaban financiados de la siguiente manera 66% por pasivos (USD 426.323.819) y 34% por patrimonio (USD 214.240.223). En el 2012 la industria contaba con activos de USD 1.355.506.106 los que estaban financiados de la siguiente manera 72% por pasivos (USD 970.325.976) y 28% por patrimonio (USD 385.180.130).

Los activos se han comportado de la siguiente manera:

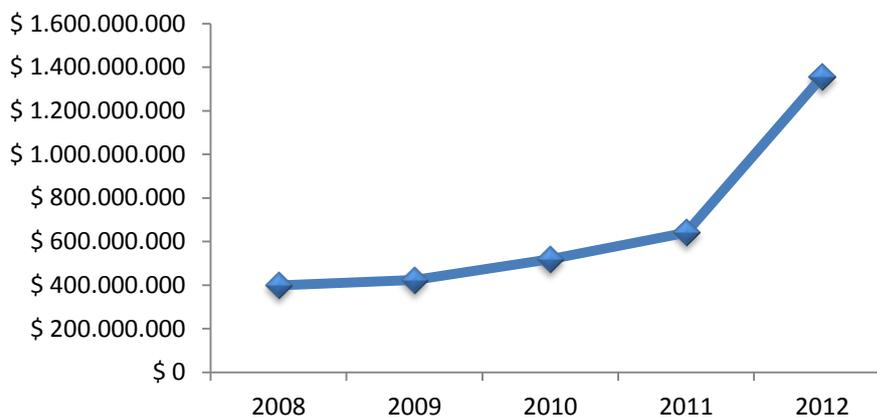


Gráfico 85 Activo de la Industria de Seguros del Ecuador
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 85 plasma que en el 2008 el activo de la industria de seguros era de USD 399.250.733 en el 2012 este rubro fue de USD 1.355.506.106 mostrando un indicador de crecimiento del 41% anual en el periodo.

El gráfico 86 indica que en el 2008 el pasivo de la industria de seguros era de USD 141.542.271 en el 2012 este rubro fue de USD 970.325.976 mostrando un indicador de crecimiento del 67% anual en el periodo.

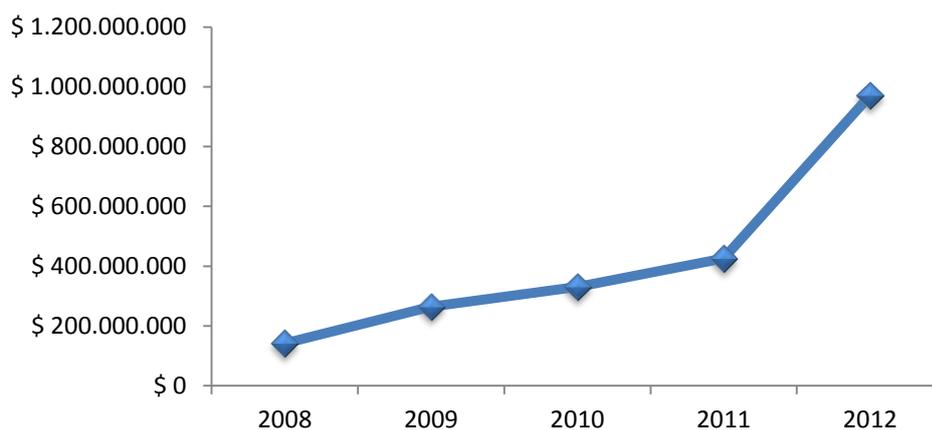


Gráfico 86 Pasivo de la Industria de Seguros del Ecuador

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 87 indica que en el 2008 el patrimonio de la industria de seguros era de USD 257.708.462 en el 2012 este rubro fue de USD 385.180.130 mostrando un indicador de crecimiento del 18% anual en el periodo.

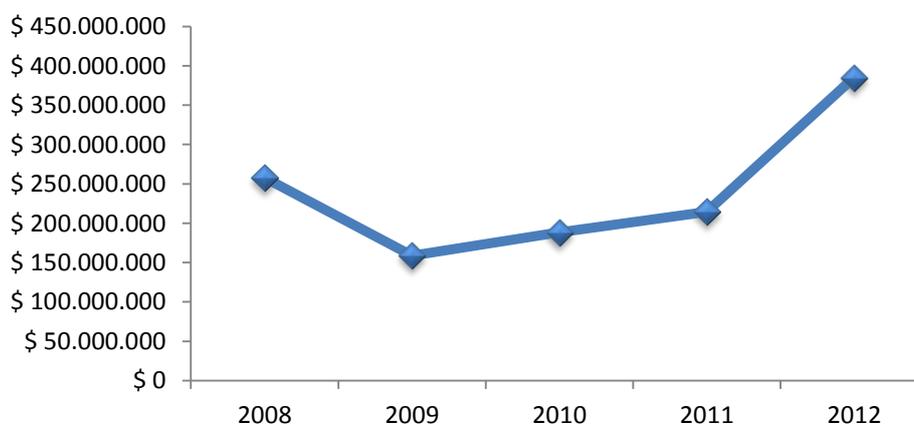


Gráfico 87 Patrimonio de la Industria de Seguros del Ecuador

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 88 indica que en el periodo 2008 - 2012 el promedio de activos de la industria de seguros fue de USD 667.633.000, los pasivos fueron de USD 426.786.042 y el patrimonio de la industria de seguros fue de USD 240.846.958. La estructura financiera de la industria de seguros se puede sintetizar de la siguiente manera por cada USD 1 de activo el financiamiento se componía de USD 0,64 centavos de pasivos y USD 0,36 de patrimonio.

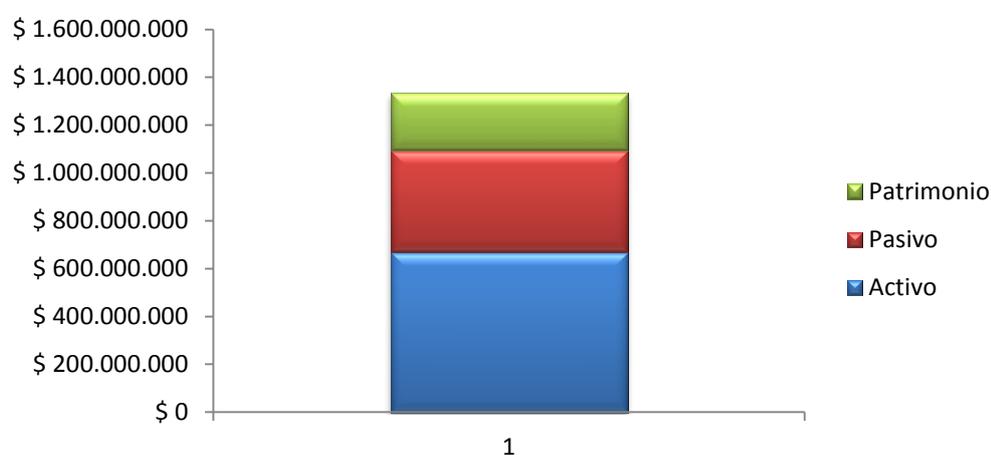


Gráfico 88 Estructura Financiera de la Industria de Seguros del Ecuador 2008 - 2012

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Empresa de Seguros A

Tabla 28 Balance General de la Empresa de Seguros A

	2008	2009	2010	2011	2012
Activo	\$ 51.358.368	\$ 58.202.147	\$ 71.279.530	\$ 86.016.912	\$ 128.866.209
Pasivo	\$ 12.046.795	\$ 45.505.064	\$ 57.201.781	\$ 69.489.168	\$ 106.105.303
Patrimonio	\$ 39.311.573	\$ 12.697.082	\$ 14.077.749	\$ 16.527.744	\$ 22.760.906

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 28 recopila las principales cuenta del Balance General de la empresa de seguros A desde el año 2008 hasta el año 2012. La estructura financiera de la industria de seguros se detalla de la siguiente manera:

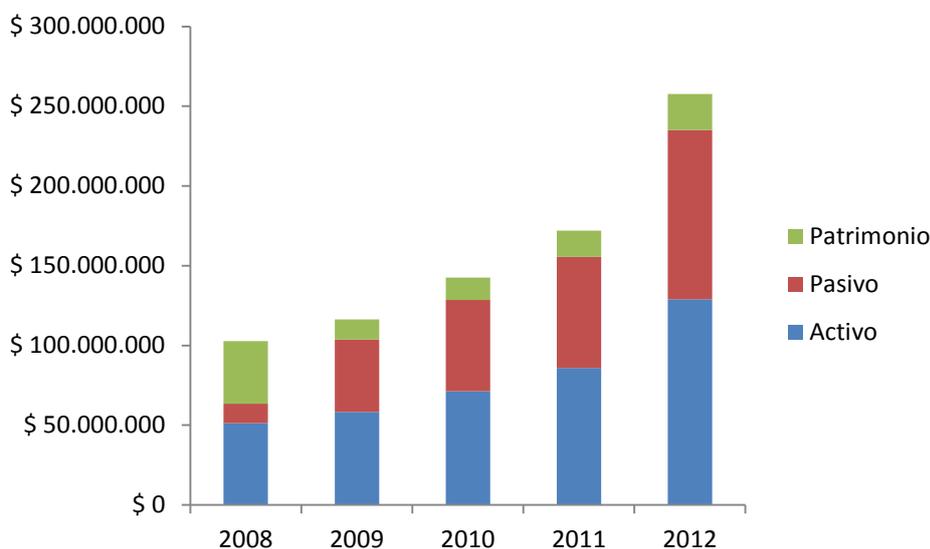


Gráfico 89 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros A 2008 - 2012

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

En el gráfico 89 se describe la composición de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa de seguros A. En el 2008 la empresa A contaba con activos de USD 51.358.367,69 los que estaban financiados de la siguiente manera 23% por pasivos (USD 12.046.794,64) y 77% por patrimonio (USD 39.311.573). En el 2009 empresa A contaba con activos de USD 58.202.146,86 los que estaban financiados de la siguiente manera 78% por pasivos (USD 45.505.064) y 22% por patrimonio (USD 12.697.082). En el 2010 la empresa A contaba con activos de USD 71.279.530 los que estaban financiados de la siguiente manera 80% por pasivos (USD 57.201.781) y 20% por patrimonio (USD 14.077.749). En el 2011 la empresa A contaba con activos de USD 86.016.912 los que estaban financiados de la siguiente manera 81% por pasivos (USD 69.489.168) y 19% por patrimonio (USD 14.077.749). En el 2012 la empresa A contaba con activos de USD 128.866.209 los que estaban financiados de la siguiente manera 82% por pasivos (USD

106.105.303) y 18% por patrimonio (USD 22.760.906). Los activos se han comportado de la siguiente manera:

El gráfico 90 plasma que en el 2008 el activo de la empresa A era de USD 51.358.367,69 en el 2012 este rubro fue de USD 128.866.209 mostrando un indicador de crecimiento del 27% anual en el periodo.

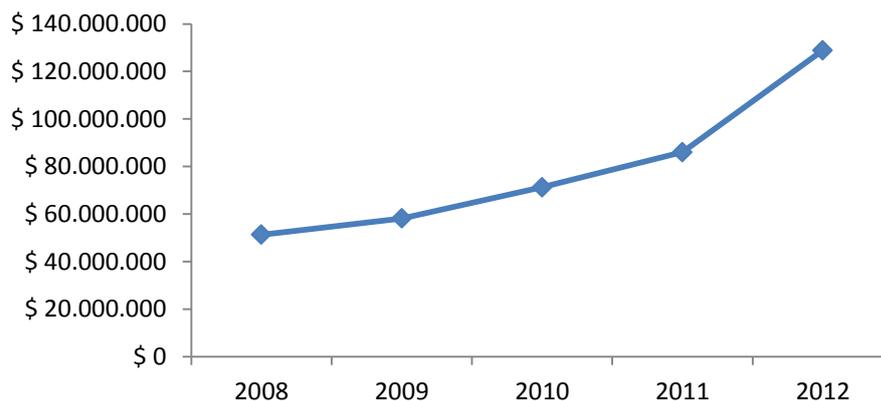


Gráfico 90 Activo de la Empresa A
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 91 indica que en el 2008 el pasivo de la empresa A era de USD 12.046.794,64 en el 2012 este rubro fue de USD 106.105.302,85 mostrando un indicador de crecimiento del 94% anual en el periodo.

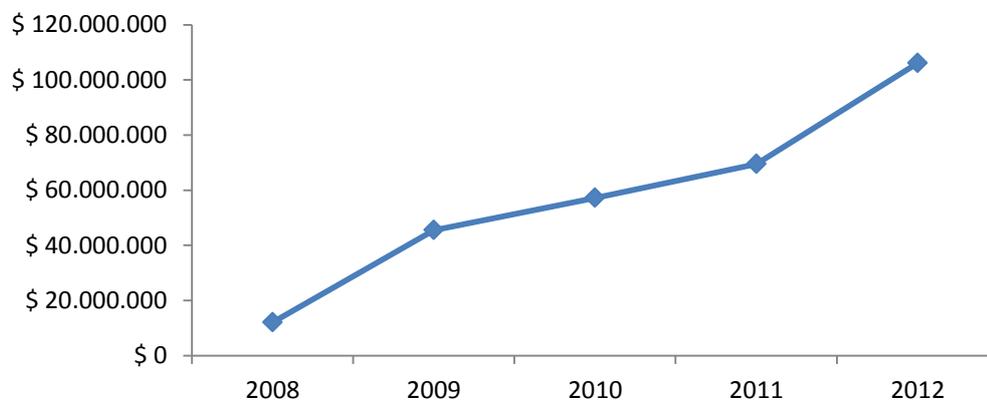


Gráfico 91 Pasivo de la Empresa A
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 92 indica que en el 2008 el patrimonio de la empresa A era de USD 39.311.573 en el 2012 este rubro fue de USD 22.760.906 mostrando un indicador de crecimiento del 18% anual en el periodo.

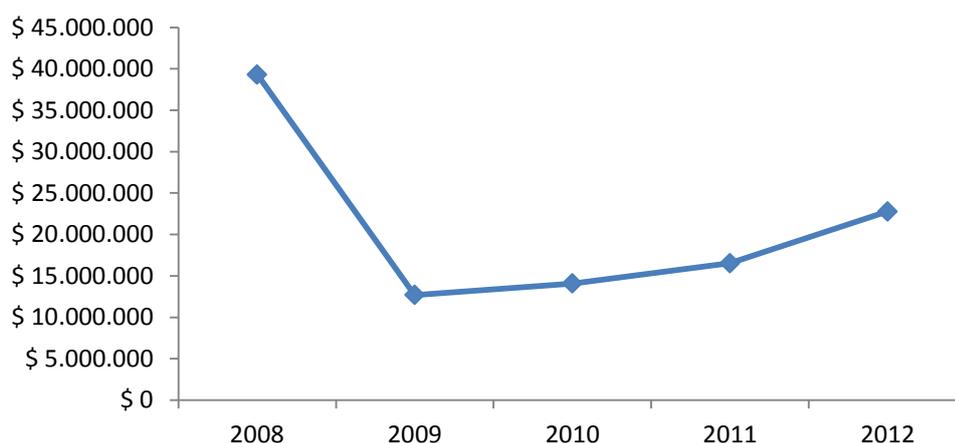


Gráfico 92 Patrimonio de la Empresa A
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Empresa de Seguros B

Tabla 29 Balance General de la Empresa de Seguros B

	2008	2009	2010	2011	2012
Activo	\$ 13.615.034	\$ 16.787.478	\$ 21.521.588	\$ 34.282.696	\$ 38.240.357
Pasivo	\$ 6.504.128	\$ 10.803.905	\$ 13.523.227	\$ 22.538.683	\$ 26.067.155
Patrimonio	\$ 7.110.906	\$ 5.983.573	\$ 7.998.361	\$ 11.744.013	\$ 12.173.202

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 29 recopila las principales cuenta del Balance General de la empresa de seguros B desde el año 2008 hasta el año 2012. La estructura financiera de la industria de seguros se detalla de la siguiente manera:

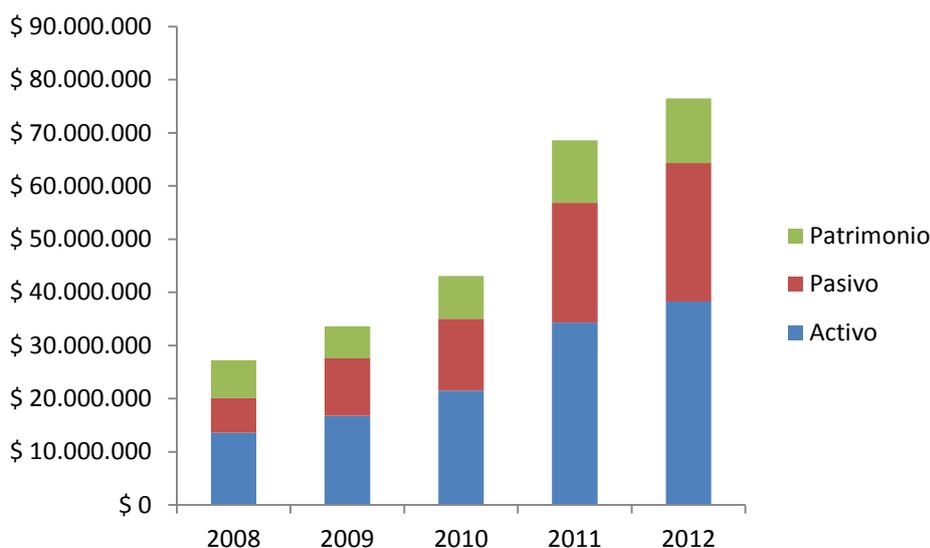


Gráfico 93 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros B 2008 - 2012

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

En el gráfico 93 se describe la composición de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa de seguros B. En el 2008 la empresa B contaba con activos de USD 13.615.034 los que estaban financiados de la siguiente manera 48% por pasivos (USD 6.504.128) y 52% por patrimonio (USD 7.110.906). En el 2009 empresa B contaba con activos de USD 16.787.478 los que estaban financiados de la siguiente manera 63% por pasivos (USD 10.803.905) y 37% por patrimonio (USD 5.983.573). En el 2010 la empresa B contaba con activos de USD 21.521.588 los que estaban financiados de la siguiente manera 62% por pasivos (USD 13.523.227) y 38% por patrimonio (USD 7.998.361). En el 2011 la empresa B contaba con activos de USD 34.282.696 los que estaban financiados de la siguiente manera 65% por pasivos (USD 22.538.683) y 35% por patrimonio (USD 11.744.013). En el 2012 la empresa B contaba con activos de USD 38.240.357 los que estaban financiados de la siguiente manera 68% por pasivos (USD 26.067.155) y 22% por patrimonio (USD 12.173.202).

Los activos se han comportado de la siguiente manera:

El gráfico 94 plasma que en el 2008 el activo de la empresa B era de USD 13.615.034 en el 2012 este rubro fue de USD 128.866.209 mostrando un indicador de crecimiento del 27% anual en el periodo.

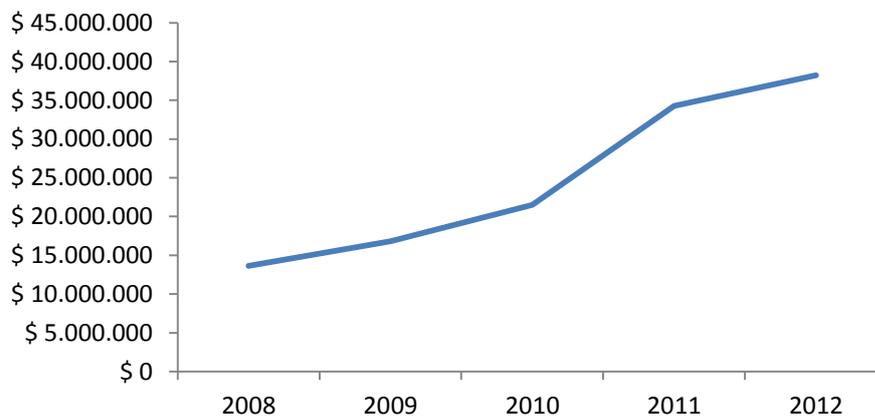


Gráfico 94 Activo de la Empresa B

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 95 indica que en el 2008 el pasivo de la empresa B era de USD 6.504.128 en el 2012 este rubro fue de USD 26.067.155 mostrando un indicador de crecimiento del 43% anual en el periodo.

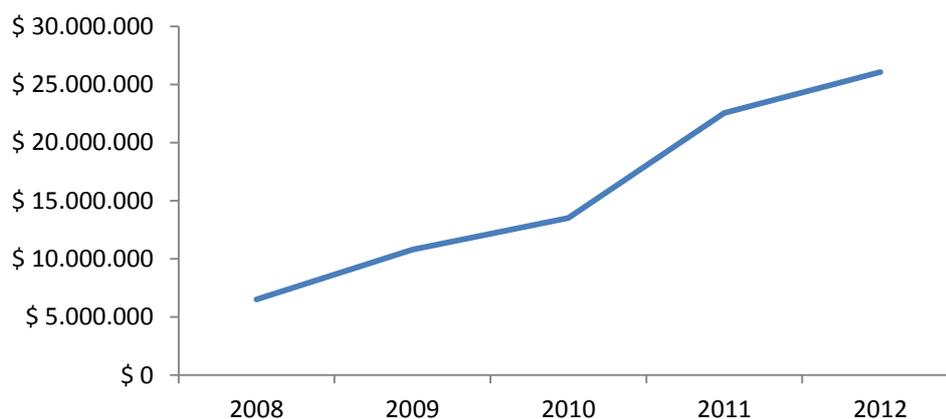


Gráfico 95 Pasivo de la Empresa B

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 96 indica que en el 2008 el patrimonio de la empresa B era de USD 7.110.906 en el 2012 este rubro fue de USD 12.173.202 mostrando un indicador de crecimiento del 18% anual en el periodo.

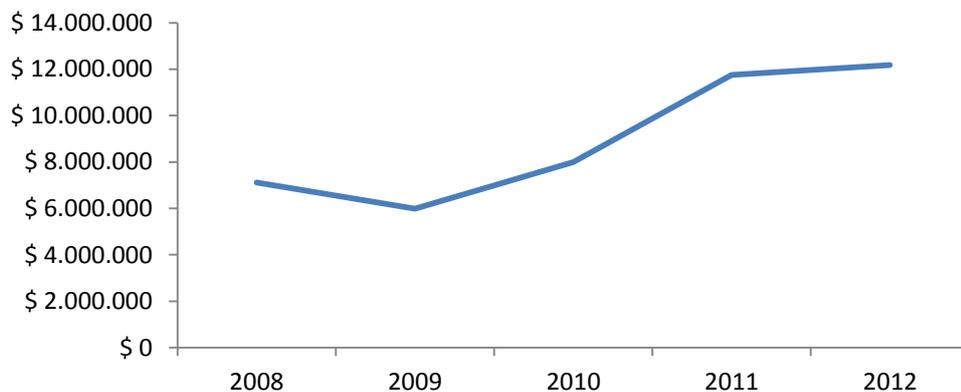


Gráfico 96 Patrimonio de la Empresa B
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 97 indica que en el periodo 2008 - 2012 el promedio de activos de empresa B fueron USD 24.889.431, los pasivos fueron de USD 15.887.420 y el patrimonio de la empresa B fue de USD 9.002.011. La estructura financiera de la empresa B se puede sintetizar de la siguiente manera por cada USD 1 de activo el financiamiento se componía de USD 0,64 centavos de pasivos y USD 0,36 de patrimonio.

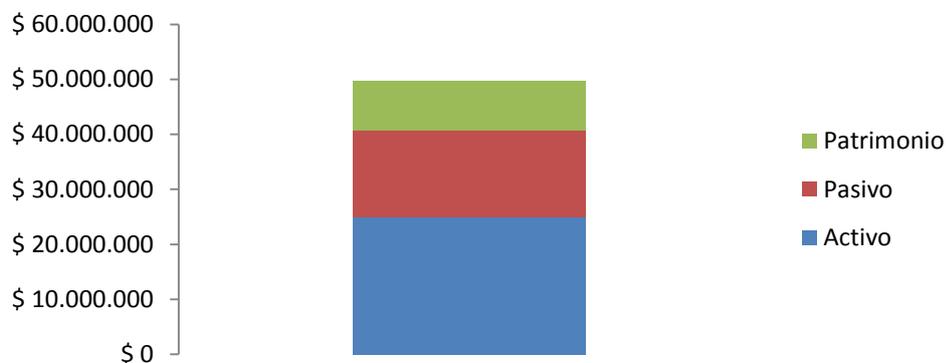


Gráfico 97 Estructura Financiera de la Empresa B 2008 – 2012

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Empresa C

Tabla 30 Balance General de la Empresa de Seguros C

	2008	2009	2010	2011	2012
Activo	\$ 57.990.657	\$ 85.738.223	\$ 89.438.840	\$ 106.759.843	\$ 112.202.952
Pasivo	\$ 17.412.153	\$ 65.322.420	\$ 60.431.187	\$ 74.431.454	\$ 86.076.880
Patrimonio	\$ 40.578.504	\$ 20.415.804	\$ 29.007.653	\$ 32.328.389	\$ 26.126.072

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 30 recopila las principales cuenta del Balance General de la empresa de seguros C desde el año 2008 hasta el año 2012. La estructura financiera de la industria de seguros se detalla de la siguiente manera:

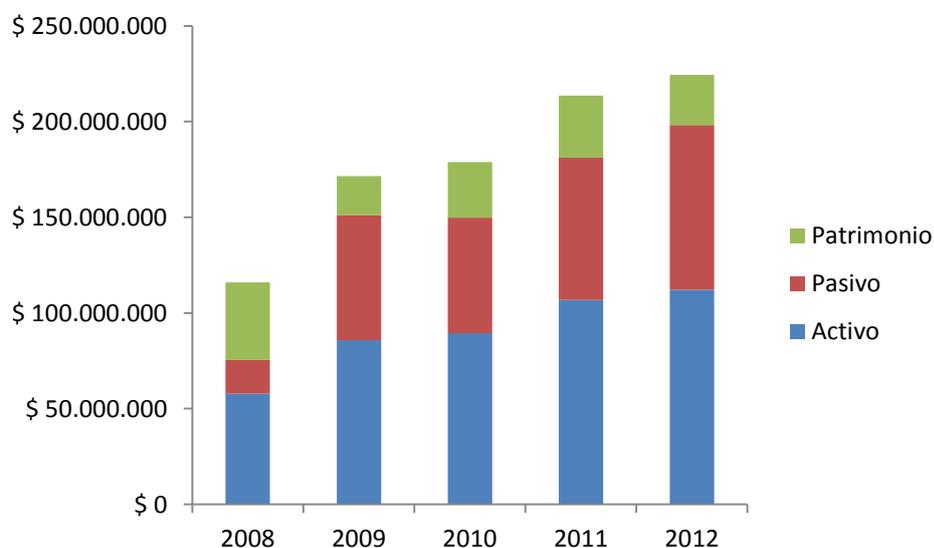


Gráfico 98 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros C 2008 - 2012

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

En el gráfico 98 se describe la composición de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa de seguros C. En el 2008 la empresa B contaba con activos de USD 57.990.657 los que estaban financiados de la siguiente manera 30% por pasivos (USD 17.412.153) y 70% por patrimonio (USD 40.578.504). En el 2009 empresa C contaba con activos de USD 85.738.223 los que estaban financiados de la siguiente manera 76% por pasivos (USD 65.322.420) y 24% por patrimonio (USD 20.415.804). En el 2010 la empresa C contaba con activos de USD 89.438.840 los que estaban financiados de la siguiente manera 68% por pasivos (USD 60.431.187) y 22% por patrimonio (USD 29.007.653). En el 2011 la empresa C contaba con activos de USD 106.759.843 los que estaban financiados de la siguiente manera 70% por pasivos (USD 74.431.454) y 30% por patrimonio (USD 32.328.389). En el 2012 la empresa C contaba con activos de USD 112.202.952 los que estaban financiados de la siguiente manera 77% por pasivos (USD 86.067.880) y 23% por patrimonio (USD 26.126.072).

Los activos se han comportado de la siguiente manera:

El gráfico 99 plasma que en el 2008 el activo de la empresa B era de USD 57.990.657, en el 2012 este rubro fue de USD 112.202.952 mostrando un indicador de crecimiento del 19% anual en el periodo.

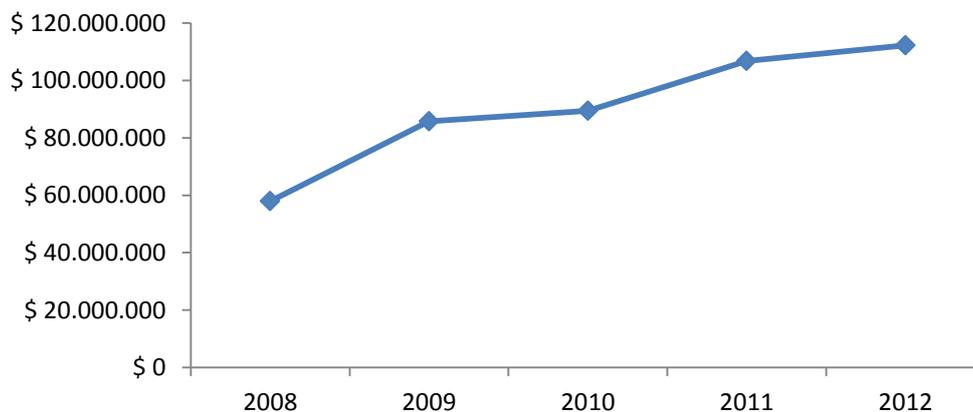


Gráfico 99 Activo de la Empresa C
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 100 indica que en el 2008 el pasivo de la empresa C era de USD 17.412.153, en el 2012 este rubro fue de USD 86.067.880 mostrando un indicador de crecimiento del 77% anual en el periodo.

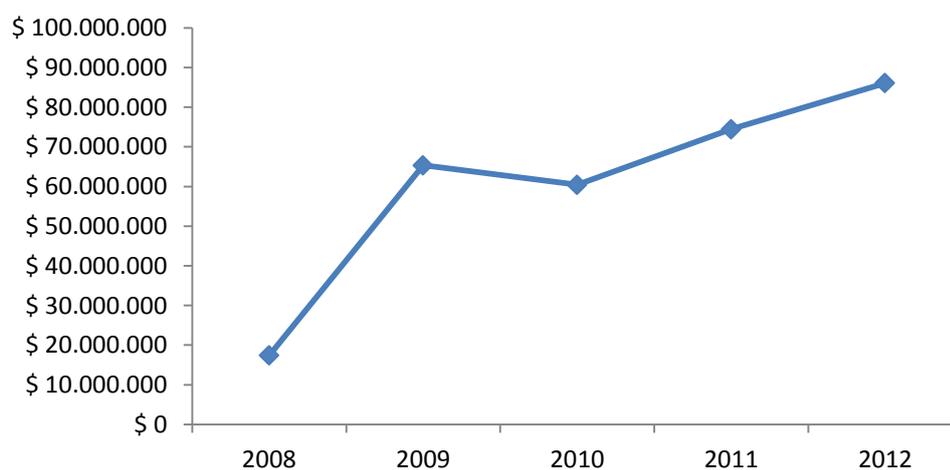


Gráfico 100 Pasivo de la Empresa B
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 101 indica que en el 2008 el patrimonio de la empresa C era de USD 40.578.504 en el 2012 este rubro fue de USD 26.126.072 mostrando un indicador de crecimiento del -4% anual en el periodo.

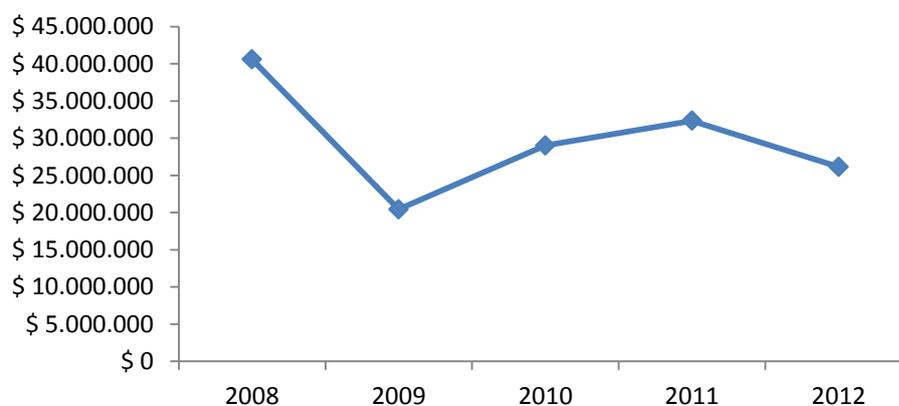


Gráfico 101 Patrimonio de la Empresa B
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 102 indica que en el periodo 2008 - 2012 el promedio de activos de empresa C fueron USD 90.426.103, los pasivos fueron de USD 60.734.819 y el patrimonio de la empresa C fue de USD 29.691.284. La estructura financiera de la industria de seguros se puede sintetizar de la siguiente manera por cada USD 1 de activo el financiamiento se componía de USD 0,67 centavos de pasivos y USD 0,33 de patrimonio.



Gráfico 102 Estructura Financiera de la Empresa C 2008 - 2012
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Empresa D

Tabla 31 Balance General de la Empresa de Seguros D

	2008	2009	2010	2011	2012
Activo	\$ 15.128.768	\$ 19.895.831	\$ 24.391.180	\$ 21.770.510	\$ 37.090.259
Pasivo	\$ 3.131.588	\$ 15.883.940	\$ 20.069.721	\$ 16.542.133	\$ 31.189.639
Patrimonio	\$ 11.997.180	\$ 4.011.891	\$ 4.321.459	\$ 5.228.377	\$ 5.900.620

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 31 recopila las principales cuenta del Balance General de la empresa de seguros D desde el año 2008 hasta el año 2012. La estructura financiera de la industria de seguros se detalla de la siguiente manera:

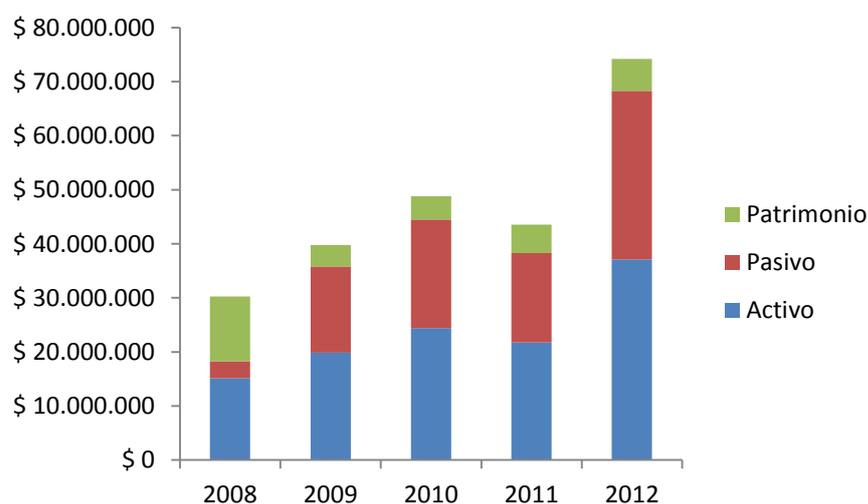


Gráfico 103 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros D 2008 - 2012

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

En el gráfico 103 se describe la composición de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa de seguros D. En el 2008 la empresa D contaba con activos de USD 15.128.768 los que estaban financiados de la siguiente manera 21% por pasivos (USD 3.131.588) y 79% por patrimonio (USD 11.997.180). En el 2009 empresa D contaba con activos de USD 19.895.831 los que estaban financiados de la siguiente manera 80% por pasivos (USD 15.883.940) y 20% por patrimonio (USD 4.011.891). En el 2010 la empresa D contaba con activos de USD 24.391.180 los que estaban financiados de la siguiente manera 82% por pasivos (USD 20.069.721) y 18% por patrimonio (USD 4.321.459). En el 2011 la empresa D contaba con activos de USD 21.770.510 los que estaban financiados de la siguiente manera 76% por pasivos (USD 16.542.133) y 24% por patrimonio (USD 5.228.377). En el 2012 la empresa D contaba con activos de USD 37.090.259 los que estaban financiados de la siguiente manera 84% por pasivos (USD 31.189.639) y 16% por patrimonio (USD 5.900.620).

Los activos se han comportado de la siguiente manera:

El gráfico 104 plasma que en el 2008 el activo de la empresa D era de USD 15.128.768, en el 2012 este rubro fue de USD 37.090.259 mostrando un indicador de crecimiento del 28% anual en el periodo.

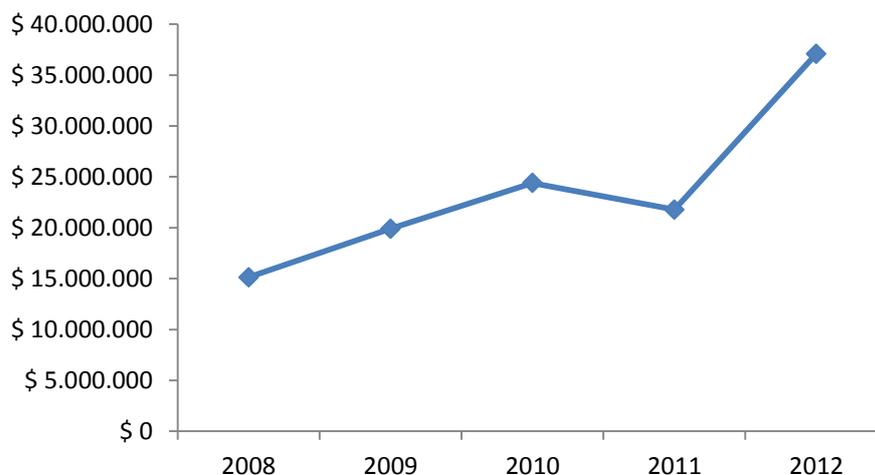


Gráfico 104 Activo de la Empresa D
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 105 indica que en el 2008 el pasivo de la empresa D era de USD 3.131.588, en el 2012 este rubro fue de USD 31.189.639 mostrando un indicador de crecimiento del 126% anual en el periodo.

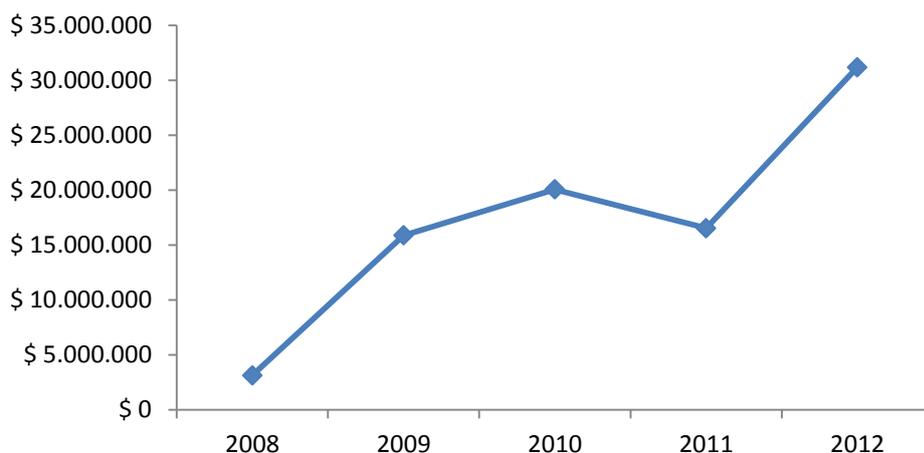


Gráfico 105 Pasivo de la Empresa D

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 106 indica que en el 2008 el patrimonio de la empresa D era de USD 4.011.891, en el 2012 este rubro fue de USD 5.228.377 mostrando un indicador de crecimiento del -6% anual en el periodo.

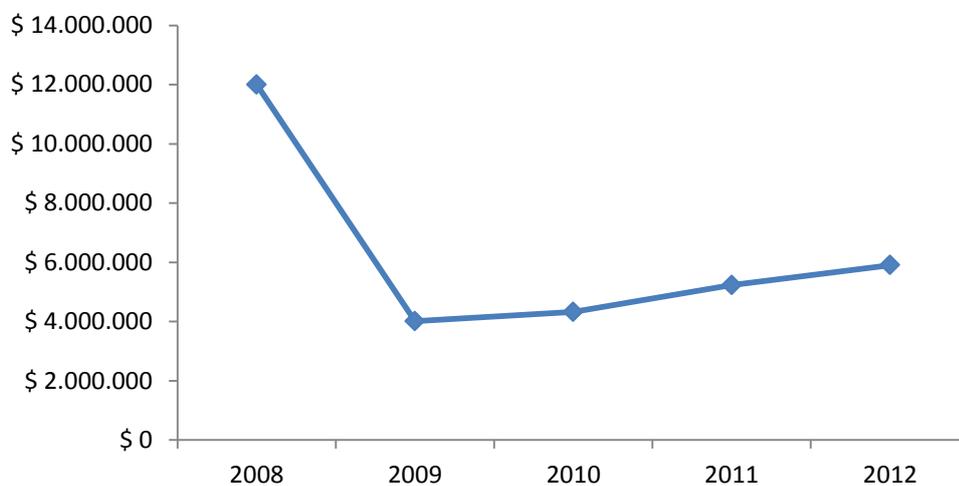


Gráfico 106 Patrimonio de la Empresa D

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 107 indica que en el periodo 2008 - 2012 el promedio de activos de empresa D fueron USD 23.655.310, los pasivos fueron de USD 17.363.404 y el patrimonio de la empresa D fue de USD 6.291.905. La estructura financiera de la

industria de seguros se puede sintetizar de la siguiente manera por cada USD 1 de activo el financiamiento se componía de USD 0,73 centavos de pasivos y USD 0,27 de patrimonio.



Gráfico 107 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros D 2008 – 2012

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Empresa E

Tabla 32 Balance General de la Empresa de Seguros E

	2008	2009	2010	2011	2012
Activo	\$ 11.371.202	\$ 13.638.324	\$ 15.780.745	\$ 17.009.455	\$ 28.901.470
Pasivo	\$ 3.790.761	\$ 9.197.743	\$ 11.489.673	\$ 11.880.820	\$ 21.964.630
Patrimonio	\$ 7.580.441	\$ 4.440.581	\$ 4.291.072	\$ 5.128.635	\$ 6.936.840

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 32 recopila las principales cuenta del Balance General de la empresa de seguros E desde el año 2008 hasta el año 2012. La estructura financiera de la empresa E se detalla de la siguiente manera:

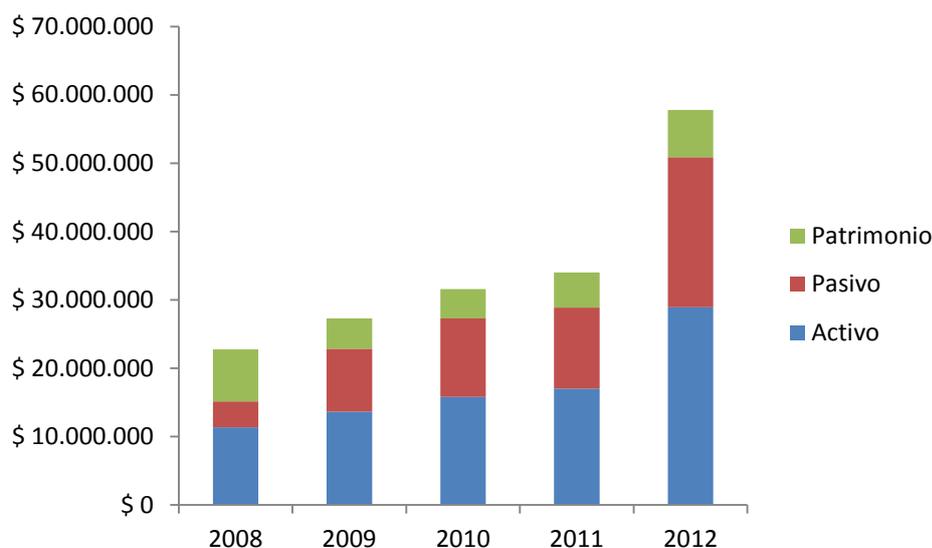


Gráfico 108 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros E 2008 - 2012

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

En el gráfico 108 se describe la composición de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa de seguros E. En el 2008 la empresa E contaba con activos de USD 11.371.202 los que estaban financiados de la siguiente manera 33% por pasivos (USD 3.790.761) y 67% por patrimonio (USD 7.580.441). En el 2009 empresa E contaba con activos de USD 13.638.324 los que estaban financiados de la siguiente manera 67% por pasivos (USD 9.197.743) y 33% por patrimonio (USD 4.440.581). En el 2010 la empresa E contaba con activos de USD 15.780.745 los que estaban financiados de la siguiente manera 73% por pasivos (USD 11.489.673) y 27% por patrimonio (USD 4.291.072). En el 2011 la empresa E contaba con activos de USD 17.009.455 los que estaban financiados de la siguiente manera 70% por pasivos (USD 11.880.820) y 30% por patrimonio (USD 5.128.635). En el 2012 la empresa E contaba con activos de USD 28.901.470 los que estaban financiados de la siguiente manera 76% por pasivos (USD 21.964.630) y 24% por patrimonio (USD 6.936.840).

Los activos se han comportado de la siguiente manera:

El gráfico 109 plasma que en el 2008 el activo de la empresa E era de USD 11.371.202, en el 2012 este rubro fue de USD 28.901.470 mostrando un indicador de crecimiento del 28% anual en el periodo.

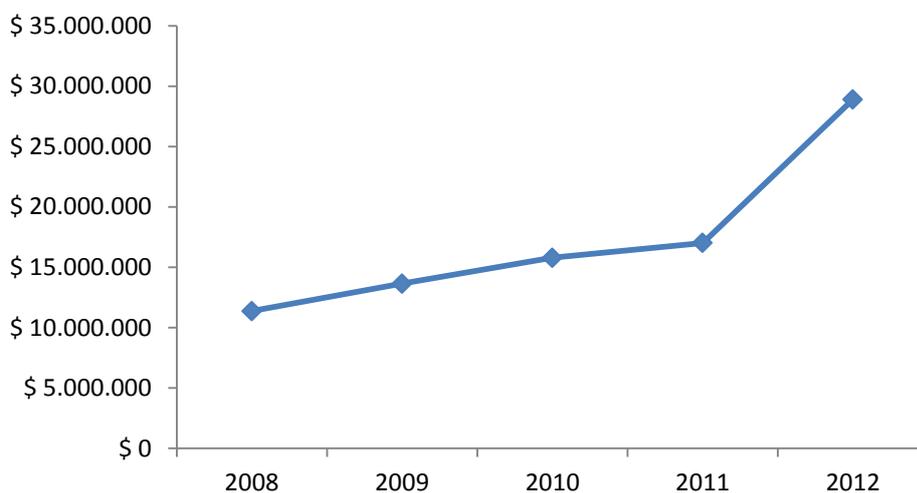


Gráfico 109 Activo de la Empresa E
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 110 indica que en el 2008 el pasivo de la empresa E era de USD 3.790.761, en el 2012 este rubro fue de USD 21.964.630 mostrando un indicador de crecimiento del 63% anual en el periodo.

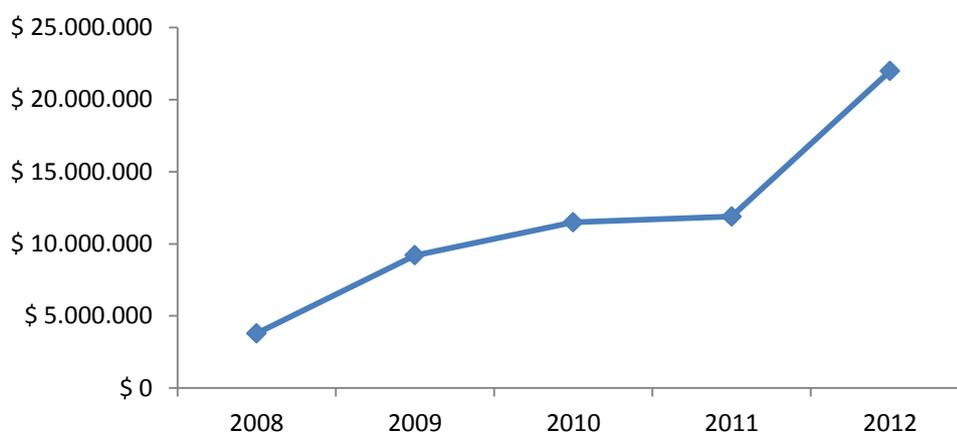


Gráfico 110 Pasivo de la Empresa E

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 111 indica que en el 2008 el patrimonio de la empresa E era de USD 4.291.072, en el 2012 este rubro fue de USD 6.936.840 mostrando un indicador de crecimiento del 2,5% anual en el periodo.

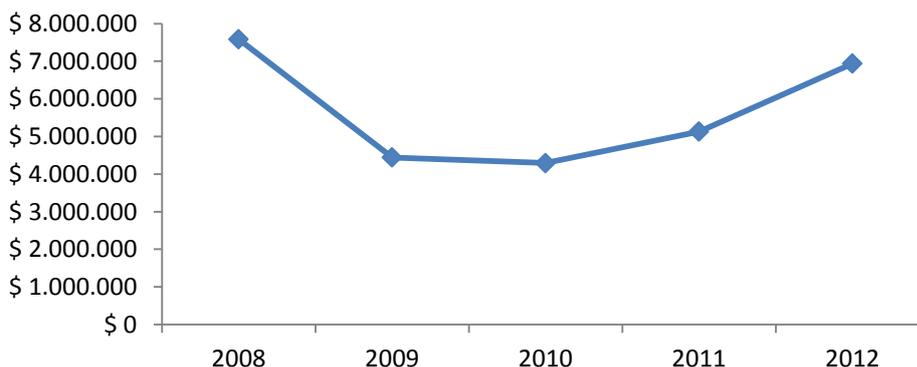


Gráfico 111 Patrimonio de la Empresa E

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

El gráfico 112 indica que en el periodo 2008 - 2012 el promedio de activos de empresa E fueron USD 17.340.239, los pasivos fueron de USD 11.664.725 y el patrimonio de la empresa E fue de USD 5.675.514. La estructura financiera de la empresa E se puede sintetizar de la siguiente manera por cada USD 1 de activo el financiamiento se componía de USD 0,67 centavos de pasivos y USD 0,33 de patrimonio.

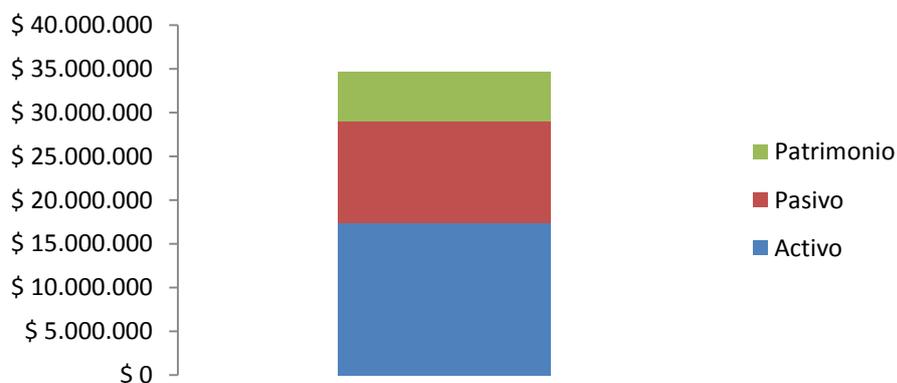


Gráfico 112 Estructura Financiera de la Empresa de Seguros E 2008 – 2012

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Diagnóstico Financiero de la Industria de Seguros del Ecuador (Estado de Resultados General)

Empresa A.**Tabla 33 Estado de Resultados de la Empresa de Seguros A**

	2008	2009	2010	2011	2012
Ingreso Devengado	\$ 3.250.000	\$ 4.160.000	\$ 5.324.800	\$ 6.815.744	\$ 8.724.152
Siniestro	\$ 1.950.000	\$ 2.496.000	\$ 3.194.880	\$ 4.089.446	\$ 5.234.491
Margen de Contribución	\$ 1.300.000	\$ 1.664.000	\$ 2.129.920	\$ 2.726.298	\$ 3.489.661
Gastos Administrativos	\$ 812.500	\$ 1.040.000	\$ 1.331.200	\$ 1.703.936	\$ 2.181.038
Resultado Técnico	\$ 487.500	\$ 1.799.607	\$ 1.587.851	\$ 1.982.855	\$ 2.331.949
Otros Ingresos y Egresos	\$ 325.000	\$ 416.000	\$ 532.480	\$ 681.574	\$ 872.415
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 162.500	\$ 1.383.607	\$ 1.055.371	\$ 1.301.281	\$ 1.459.533
Impuestos (33,7%)	\$ 54.763	\$ 466.276	\$ 355.660	\$ 438.532	\$ 491.863
Utilidad	\$ 107.738	\$ 917.332	\$ 699.711	\$ 862.749	\$ 967.671

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La Tabla 33 muestra los resultados de las operaciones de la empresa de seguros A en el periodo 2008-2012. El ingreso devengado pasó de USD 3.250.000 en el 2008 a USD 8.724.152 en el 2012, con un crecimiento promedio anual de 22%. Los siniestros en el 2008 tuvieron un valor de USD 1.950.000, mientras que en el 2012 fueron de USD 5.234.491, con crecimiento promedio anual de 66 puntos porcentuales. El rubro margen de contribución tuvo un valor en el 2008 de USD 1.300.000, en el 2012 fue de USD 3.489.661, el crecimiento promedio fue de 28%. El resultado técnico pasó de USD 487.500 en el 2008 a USD 2.331.949 en el 2012, presentando una media de crecimiento del 25%. La utilidad se ubicó en el 2008 en USD 107.738 mientras que en el 2012 se ubicó en USD 967.671, con un crecimiento promedio de 160%.

Empresa B.**Tabla 34 Estado de Resultados de la Empresa de Seguros B**

	2008	2009	2010	2011	2012
Ingreso Devengado	\$ 727.000	\$ 816.000	\$ 1.661.000	\$ 3.107.000	\$ 4.351.000
Siniestro	\$ 436.200	\$ 489.600	\$ 996.600	\$ 1.864.200	\$ 2.610.600
Margen de Contribución	\$ 290.800	\$ 326.400	\$ 664.400	\$ 1.242.800	\$ 1.740.400
Gastos Administrativos	\$ 181.750	\$ 204.000	\$ 415.250	\$ 776.750	\$ 1.087.750
Resultado Técnico	\$ 109.050	\$ 122.400	\$ 249.150	\$ 466.050	\$ 652.650
Otros Ingresos y Egresos	\$ 72.700	\$ 81.600	\$ 166.100	\$ 310.700	\$ 435.100
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 181.750	\$ 204.000	\$ 415.250	\$ 776.750	\$ 1.087.750
Impuestos (33,7%)	\$ 61.250	\$ 68.748	\$ 139.939	\$ 261.765	\$ 366.572
Utilidad	\$ 120.500	\$ 135.252	\$ 275.311	\$ 514.985	\$ 721.178

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La Tabla 34 muestra los resultados de las operaciones de la empresa de seguros B en el periodo 2008-2012. El ingreso devengado pasó de USD 727.000 en el 2008 a USD 4.351.000 en el 2012, con un crecimiento promedio anual de 60%. Los siniestros en el 2008 tuvieron un valor de USD USD 436.000, mientras que en el 2012 fueron de USD 2.610.600, con crecimiento promedio anual de 2515 puntos porcentuales. El rubro margen de contribución tuvo un valor en el 2008 de USD 290.800, en el 2012 fue de USD 1.740.4000, el crecimiento promedio fue de 28%. El resultado técnico pasó de USD 109.050 en el 2008 a USD 652.650 en el 2012, presentando una media de crecimiento del 25%. La utilidad se ubicó en el 2008 en USD 120.500 mientras que en el 2012 se ubicó en USD 721.178, con un crecimiento promedio de 60%.

Empresa C.

Tabla 35 Estado de Resultados de la Empresa de Seguros C

	2008	2009	2010	2011	2012
Ingreso Devengado	\$ 7.118.720	\$ 7.972.966	\$ 8.929.722	\$ 10.001.289	\$ 11.201.444
Siniestro	\$ 4.271.232	\$ 4.783.780	\$ 5.357.833	\$ 6.000.773	\$ 6.720.866
Margen de Contribución	\$ 2.847.488	\$ 3.189.187	\$ 3.571.889	\$ 4.000.516	\$ 4.480.577
Gastos Administrativos	\$ 1.779.680	\$ 1.993.242	\$ 2.232.431	\$ 2.500.322	\$ 2.800.361
Resultado Técnico	\$ 1.067.808	\$ 1.195.945	\$ 1.339.458	\$ 1.500.193	\$ 1.680.217
Otros Ingresos y Egresos	\$ 711.872	\$ 797.297	\$ 892.972	\$ 1.000.129	\$ 1.120.144
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 1.779.680	\$ 1.993.242	\$ 2.232.431	\$ 2.500.322	\$ 2.800.361
Impuestos (33,7%)	\$ 599.752	\$ 671.722	\$ 752.329	\$ 842.609	\$ 943.722
Utilidad	\$ 1.179.928	\$ 1.321.519	\$ 1.480.101	\$ 1.657.714	\$ 1.856.639

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La Tabla 35 muestra los resultados de las operaciones de la empresa de seguros C en el periodo 2008-2012. El ingreso devengado pasó de USD 7.118.720 en el 2008 a USD 11.201.444 en el 2012, con un crecimiento promedio anual de 68%. Los siniestros en el 2008 tuvieron un valor de USD USD 4.271.232, mientras que en el 2012 fueron de USD 6.720.866, con crecimiento promedio anual de 25 puntos porcentuales. El rubro margen de contribución tuvo un valor en el 2008 de USD 2.847.488, en el 2012 fue de USD 4.480.577, el crecimiento promedio fue de 28%. El resultado técnico pasó de USD 1.067.808 en el 2008 a USD 1.680.217 en el 2012, presentando una media de crecimiento del 12%. La utilidad se ubicó en el 2008 en USD 1.179.928 mientras que en el 2012 se ubicó en USD 1.856.639, con un crecimiento promedio de 15%.

Empresa D.**Tabla 36 Estado de Resultados de la Empresa de Seguros D**

	2008	2009	2010	2011	2012
Ingreso Devengado	\$ 2.740.640	\$ 3.069.517	\$ 3.437.859	\$ 3.850.402	\$ 4.312.450
Siniestro	\$ 1.644.384	\$ 1.841.710	\$ 2.062.715	\$ 2.310.241	\$ 2.587.470
Margen de Contribución	\$ 1.096.256	\$ 1.227.807	\$ 1.375.144	\$ 1.540.161	\$ 1.724.980
Gastos Administrativos	\$ 685.160	\$ 767.379	\$ 859.465	\$ 962.600	\$ 1.078.113
Resultado Técnico	\$ 411.096	\$ 460.428	\$ 515.679	\$ 577.560	\$ 646.868
Otros Ingresos y Egresos	\$ 274.064	\$ 306.952	\$ 343.786	\$ 385.040	\$ 431.245
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 137.032	\$ 153.476	\$ 171.893	\$ 192.520	\$ 215.623
Impuestos (33,7%)	\$ 46.180	\$ 51.721	\$ 57.928	\$ 64.879	\$ 72.665
Utilidad	\$ 90.852	\$ 101.754	\$ 113.965	\$ 127.641	\$ 142.958

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La Tabla 36 muestra los resultados de las operaciones de la empresa de seguros D en el periodo 2008-2012. El ingreso devengado pasó de USD 2.740.640 en el 2008 a USD 4.312.450 en el 2012, con un crecimiento promedio anual de 25%. Los siniestros en el 2008 tuvieron un valor de USD USD 1.644.384, mientras que en el 2012 fueron de USD 2.587.470, con crecimiento promedio anual de 15 puntos porcentuales. El rubro margen de contribución tuvo un valor en el 2008 de USD 1.096.256, en el 2012 fue de USD 1.724.980, el crecimiento promedio fue de 17%. El resultado técnico pasó de USD 411.096 en el 2008 a USD 646.868 en el 2012, presentando una media de crecimiento del 12%. La utilidad se ubicó en el 2008 en USD 90.852 mientras que en el 2012 se ubicó en USD 142.958, con un crecimiento promedio de 11%.

Empresa E.

Tabla 37 Estado de Resultados de la Empresa de Seguros E

	2008	2009	2010	2011	2012
Ingreso Devengado	\$ 1.267.000	\$ 1.665.000	\$ 1.414.000	\$ 1.706.000	\$ 2.541.000
Siniestro	\$ 760.200	\$ 999.000	\$ 848.400	\$ 1.023.600	\$ 1.524.600
Margen de Contribución	\$ 506.800	\$ 666.000	\$ 565.600	\$ 682.400	\$ 1.016.400
Gastos Administrativos	\$ 316.750	\$ 416.250	\$ 353.500	\$ 426.500	\$ 635.250
Resultado Técnico	\$ 190.050	\$ 249.750	\$ 212.100	\$ 255.900	\$ 381.150
Otros Ingresos y Egresos	\$ 126.700	\$ 166.500	\$ 141.400	\$ 170.600	\$ 254.100
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 63.350	\$ 83.250	\$ 70.700	\$ 85.300	\$ 127.050
Impuestos (33,7%)	\$ 21.349	\$ 28.055	\$ 23.826	\$ 28.746	\$ 42.816
Utilidad	\$ 42.001	\$ 55.195	\$ 46.874	\$ 56.554	\$ 84.234

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La Tabla 37 muestra los resultados de las operaciones de la empresa de seguros E en el periodo 2008-2012. El ingreso devengado pasó de USD 1.267.000 en el 2008 a USD 2.541.000 en el 2012, con un crecimiento promedio anual de 21%. Los siniestros en el 2008 tuvieron un valor de USD 760.200, mientras que en el 2012 fueron de USD 1.524.600, con crecimiento promedio anual de 25 puntos porcentuales. El rubro margen de contribución tuvo un valor en el 2008 de USD 506.800, en el 2012 fue USD 1.016.400, el crecimiento promedio fue de 17%. El resultado técnico pasó de USD 190.050 en el 2008 a USD 381.150 en el 2012, presentando una media de crecimiento del 13%. La utilidad se ubicó en el 2008 en USD 42.001 mientras que en el 2012 se ubicó en USD 84.234, con un crecimiento promedio de 15%.

Balance General Proyectado

La tabla 38 recopila las proyecciones del Balance General de la Industria de Seguros desde el 2014 hasta el 2018. La combinación de Activos – Pasivos y Patrimonio sería de la siguiente manera, por cada USD dólar de activo disponible en la industria éste estará conformado por USD 0,79 de pasivo y USD 0,21 de patrimonio.

Tabla 38 Balance General Proyectado Industria de Seguros

	2014	2015	2016	2017	2018
Activo	\$ 1.678.913.110	\$ 2.082.683.288	\$ 2.503.485.251	\$ 3.037.571.665	\$ 3.715.439.934
Pasivo	\$ 1.231.548.252	\$ 1.563.094.397	\$ 1.983.896.359	\$ 2.517.982.774	\$ 3.195.851.043
Patrimonio	\$ 447.364.858	\$ 519.588.891	\$ 519.588.891	\$ 519.588.891	\$ 519.588.891

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 39 recopila las proyecciones del Balance General de la Empresa de Seguros A desde el 2014 hasta el 2018. La combinación de Activos – Pasivos y Patrimonio sería de la siguiente manera, por cada USD dólar de activo disponible en la industria éste estará conformado por USD 0,60 de pasivo y USD 0,40 de patrimonio.

Tabla 39 Balance General Proyectado Empresa A

	2014	2015	2016	2017	2018
Activo	\$ 264.927.394	\$ 332.255.552	\$ 418.577.802	\$ 529.657.025	\$ 673.082.808
Pasivo	\$ 141.430.688	\$ 188.516.869	\$ 251.279.340	\$ 334.937.171	\$ 446.447.005
Patrimonio	\$ 123.496.706	\$ 143.738.682	\$ 167.298.461	\$ 194.719.853	\$ 226.635.803

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 40 recopila las proyecciones del Balance General de la Empresa de Seguros B desde el 2014 hasta el 2018. La combinación de Activos – Pasivos y Patrimonio sería de la siguiente manera, por cada USD dólar de activo disponible en la industria éste estará conformado por USD 0,77 de pasivo y USD 0,23 de patrimonio.

Tabla 40 Balance General Proyectado Empresa B

	2014	2015	2016	2017	2018
Activo	\$ 49.659.526	\$ 64.780.383	\$ 84.862.671	\$ 111.606.134	\$ 147.306.228
Pasivo	\$ 35.407.141	\$ 48.093.691	\$ 65.325.892	\$ 88.732.473	\$ 120.525.745
Patrimonio	\$ 14.252.384	\$ 16.686.692	\$ 19.536.779	\$ 22.873.661	\$ 26.780.482

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 41 recopila las proyecciones del Balance General de la Empresa de Seguros C desde el 2014 hasta el 2018. La combinación de Activos – Pasivos y Patrimonio sería de la siguiente manera, por cada USD dólar de activo disponible en la industria éste estará conformado por USD 0,76 de pasivo y USD 0,24 de patrimonio.

Tabla 41 Balance General Proyectado Empresa C

	2014	2015	2016	2017	2018
Activo	\$ 123.916.939	\$ 136.853.868	\$ 151.141.412	\$ 166.920.575	\$ 184.347.083
Pasivo	\$ 95.063.305	\$ 104.987.915	\$ 115.948.653	\$ 128.053.692	\$ 141.422.498
Patrimonio	\$ 29.117.507	\$ 32.451.461	\$ 36.167.153	\$ 40.308.293	\$ 44.923.592

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 42 recopila las proyecciones del Balance General de la Empresa de Seguros D desde el 2014 hasta el 2018. La combinación de Activos – Pasivos y Patrimonio sería de la siguiente manera, por cada USD dólar de activo disponible en la industria éste estará conformado por USD 0,89 de pasivo y USD 0,11 de patrimonio.

Tabla 42 Balance General Proyectado Empresa D

	2014	2015	2016	2017	2018
Activo	\$ 47.888.179	\$ 61.993.106	\$ 80.442.737	\$ 104.603.990	\$ 136.277.955
Pasivo	\$ 41.170.324	\$ 54.344.827	\$ 71.735.172	\$ 94.690.427	\$ 124.991.364
Patrimonio	\$ 6.717.855	\$ 7.648.278	\$ 8.707.564	\$ 9.913.562	\$ 11.286.591

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 43 recopila las proyecciones del Balance General de la Empresa de Seguros E desde el 2014 hasta el 2018. La combinación de Activos – Pasivos y Patrimonio sería de la siguiente manera, por cada USD dólar de activo disponible en la industria éste estará conformado por USD 0,80 de pasivo y USD 0,20 de patrimonio.

Tabla 43 Balance General Proyectado Empresa E

	2014	2015	2016	2017	2018
Activo	\$ 39.089.122	\$ 52.924.297	\$ 71.729.467	\$ 97.311.368	\$ 132.139.681
Pasivo	\$ 30.252.428	\$ 41.667.419	\$ 57.389.568	\$ 79.044.073	\$ 108.869.359
Patrimonio	\$ 8.836.694	\$ 11.256.878	\$ 14.339.899	\$ 18.267.295	\$ 23.270.321

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Estado de Resultado Proyectado sin Modelo de Suscripción.

La tabla 44 recopila las proyecciones del Estado de Resultados de la Industria de Seguros desde el 2014 hasta el 2018. Los costos en promedio del periodo representaron el 45% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,45 en siniestros; mientras que el margen de contribución representó en promedio el 83%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la industria presentó USD 0,83 de margen de contribución.

Tabla 44 Estado de Resultados Proyectado sin Proyecto Industria de Seguros

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 32.338.000	\$ 36.219.000	\$ 40.565.000	\$ 45.433.000	\$ 50.885.000
Costo de Siniestros	\$ 8.220.000	\$ 11.919.000	\$ 17.282.000	\$ 25.059.000	\$ 36.336.000
Comisiones Pagadas	\$ 15.030.000	\$ 19.539.000	\$ 25.401.000	\$ 33.022.000	\$ 42.928.000
Comisiones Recibidas	\$ 31.165.000	\$ 34.281.000	\$ 37.709.000	\$ 41.480.000	\$ 45.628.000
Margen de Contribución	\$ 40.253.000	\$ 39.042.000	\$ 35.591.000	\$ 28.832.000	\$ 17.249.000

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 45 recopila las proyecciones del Estado de Resultados de la Empresa A desde el 2014 hasta el 2018. Los siniestros en promedio en el periodo representaron el 60% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,60 en siniestros; mientras que la utilidad representó en promedio el 17%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la empresa A presentó USD 0,17 de utilidad.

Tabla 45 Estado de Resultados Proyectado sin Proyecto Empresa A

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 4.225.000	\$ 5.408.000	\$ 6.922.240	\$ 8.860.467	\$ 11.341.398
Siniestro	\$ 2.535.000	\$ 3.244.800	\$ 4.153.344	\$ 5.316.280	\$ 6.804.839
Margen de Contribución	\$ 1.690.000	\$ 2.163.200	\$ 2.768.896	\$ 3.544.187	\$ 4.536.559
Gastos Administrativos	\$ 1.056.250	\$ 1.352.000	\$ 1.730.560	\$ 2.215.117	\$ 2.835.350
Resultado Técnico	\$ 633.750	\$ 811.200	\$ 1.038.336	\$ 1.329.070	\$ 1.701.210
Otros Ingresos y Egresos	\$ 422.500	\$ 540.800	\$ 692.224	\$ 886.047	\$ 1.134.140
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 1.056.250	\$ 1.352.000	\$ 1.730.560	\$ 2.215.117	\$ 2.835.350
Impuestos (33,7%)	\$ 355.956	\$ 455.624	\$ 583.199	\$ 746.494	\$ 955.513
Utilidad	\$ 700.294	\$ 896.376	\$ 1.147.361	\$ 1.468.622	\$ 1.879.837

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 46 recopila las proyecciones del Estado de Resultados de la Empresa B desde el 2014 hasta el 2018. Los siniestros en promedio en el periodo representaron el 58% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,58 en siniestros; mientras que la utilidad representó en promedio el 16%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la empresa B presentó USD 0,16 de utilidad.

Tabla 46 Estado de Resultados Proyectado sin Proyecto Empresa B

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 945.100	\$ 1.060.800	\$ 2.159.300	\$ 4.039.100	\$ 5.656.300
Siniestro	\$ 567.060	\$ 636.480	\$ 1.295.580	\$ 2.423.460	\$ 3.393.780
Margen de Contribución	\$ 378.040	\$ 424.320	\$ 863.720	\$ 1.615.640	\$ 2.262.520
Gastos Administrativos	\$ 236.275	\$ 265.200	\$ 539.825	\$ 1.009.775	\$ 1.414.075
Resultado Técnico	\$ 141.765	\$ 159.120	\$ 323.895	\$ 605.865	\$ 848.445
Otros Ingresos y Egresos	\$ 94.510	\$ 106.080	\$ 215.930	\$ 403.910	\$ 565.630
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 236.275	\$ 265.200	\$ 539.825	\$ 1.009.775	\$ 1.414.075
Impuestos (33,7%)	\$ 79.625	\$ 89.372	\$ 181.921	\$ 340.294	\$ 476.543
Utilidad	\$ 156.650	\$ 175.828	\$ 357.904	\$ 669.481	\$ 937.532

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 47 recopila las proyecciones del Estado de Resultados de la Empresa C desde el 2014 hasta el 2018. Los siniestros en promedio en el periodo representaron el 59% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,59 en siniestros; mientras que la utilidad representó en promedio el 18%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la empresa C presentó USD 0,18 de utilidad.

Tabla 47 Estado de Resultados Projectado sin Proyecto Empresa C

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 9.254.336	\$ 10.364.856	\$ 11.608.639	\$ 13.001.676	\$ 14.561.877
Siniestro	\$ 5.552.602	\$ 6.218.914	\$ 6.965.183	\$ 7.801.005	\$ 8.737.126
Margen de Contribución	\$ 3.701.734	\$ 4.145.943	\$ 4.643.456	\$ 5.200.670	\$ 5.824.751
Gastos Administrativos	\$ 2.313.584	\$ 2.591.214	\$ 2.902.160	\$ 3.250.419	\$ 3.640.469
Resultado Técnico	\$ 1.388.150	\$ 1.554.728	\$ 1.741.296	\$ 1.950.251	\$ 2.184.282
Otros Ingresos y Egresos	\$ 925.434	\$ 1.036.486	\$ 1.160.864	\$ 1.300.168	\$ 1.456.188
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 2.313.584	\$ 2.591.214	\$ 2.902.160	\$ 3.250.419	\$ 3.640.469
Impuestos (33,7%)	\$ 779.678	\$ 873.239	\$ 978.028	\$ 1.095.391	\$ 1.226.838
Utilidad	\$ 1.533.906	\$ 1.717.975	\$ 1.924.132	\$ 2.155.028	\$ 2.413.631

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

la tabla 48 recopila las proyecciones del Estado de Resultados de la Empresa D desde el 2014 hasta el 2018. Los siniestros en promedio en el periodo representaron el 62% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,62 en siniestros; mientras que la utilidad representó en promedio el 15%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la empresa D presentó USD 0,15 de utilidad.

Tabla 48 Estado de Resultados Projectado sin Proyecto Empresa D

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 3.562.832	\$ 3.990.372	\$ 4.469.216	\$ 5.005.522	\$ 5.606.185
Siniestro	\$ 2.137.699	\$ 2.394.223	\$ 2.681.530	\$ 3.003.313	\$ 3.363.711
Margen de Contribución	\$ 1.425.133	\$ 1.596.149	\$ 1.787.687	\$ 2.002.209	\$ 2.242.474
Gastos Administrativos	\$ 890.708	\$ 997.593	\$ 1.117.304	\$ 1.251.381	\$ 1.401.546
Resultado Técnico	\$ 534.425	\$ 598.556	\$ 670.382	\$ 750.828	\$ 840.928
Otros Ingresos y Egresos	\$ 356.283	\$ 399.037	\$ 446.922	\$ 500.552	\$ 560.619
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 890.708	\$ 997.593	\$ 1.117.304	\$ 1.251.381	\$ 1.401.546
Impuestos (33,7%)	\$ 300.169	\$ 336.189	\$ 376.531	\$ 421.715	\$ 472.321
Utilidad	\$ 590.539	\$ 661.404	\$ 740.773	\$ 829.665	\$ 929.225

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 49 recopila las proyecciones del Estado de Resultados de la Empresa E desde el 2014 hasta el 2018. Los siniestros en promedio del periodo representaron el 60% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,60 en siniestros; mientras que la utilidad representó en promedio el 17%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la empresa B presentó USD 0,17 de utilidad.

Tabla 49 Estado de Resultados Projectado sin Proyecto Empresa E

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 1.647.100	\$ 2.164.500	\$ 1.838.200	\$ 2.217.800	\$ 3.303.300
Siniestro	\$ 988.260	\$ 1.298.700	\$ 1.102.920	\$ 1.330.680	\$ 1.981.980
Margen de Contribución	\$ 658.840	\$ 865.800	\$ 735.280	\$ 887.120	\$ 1.321.320
Gastos Administrativos	\$ 411.775	\$ 541.125	\$ 459.550	\$ 554.450	\$ 825.825
Resultado Técnico	\$ 247.065	\$ 324.675	\$ 275.730	\$ 332.670	\$ 495.495
Otros Ingresos y Egresos	\$ 164.710	\$ 216.450	\$ 183.820	\$ 221.780	\$ 330.330
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 411.775	\$ 541.125	\$ 459.550	\$ 554.450	\$ 825.825
Impuestos (33,7%)	\$ 138.768	\$ 182.359	\$ 154.868	\$ 186.850	\$ 278.303
Utilidad	\$ 273.007	\$ 358.766	\$ 304.682	\$ 367.600	\$ 547.522

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Estado de Resultados Proyectados con Modelo de Suscripción.

La tabla 50 recopila las proyecciones con el proyecto de suscripción del Estado de Resultados de la Industria de Seguros desde el 2014 hasta el 2018. Los costos en promedio del periodo representaron el 31% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,31 en siniestros; mientras que el margen de contribución representó en promedio el 111%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la industria presentó USD 1,11 de margen de contribución.

Tabla 50 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Industria de Seguros

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 32.338.000	\$ 36.219.000	\$ 40.565.000	\$ 45.433.000	\$ 50.885.000
Costo de Siniestros	\$ 7.369.000	\$ 9.580.000	\$ 12.454.000	\$ 16.191.000	\$ 21.048.000
Comisiones Pagadas	\$ 15.030.000	\$ 19.539.000	\$ 25.401.000	\$ 33.022.000	\$ 42.928.000
Comisiones Recibidas	\$ 32.581.000	\$ 37.469.000	\$ 43.089.000	\$ 49.552.000	\$ 56.985.000
Margen de Contribución	\$ 42.520.000	\$ 44.568.000	\$ 45.798.000	\$ 45.773.000	\$ 43.894.000

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 51 recopila las proyecciones con el proyecto de suscripción del Estado de Resultados de la Empresa A desde el 2014 hasta el 2018. Los siniestros en promedio del periodo representarán el 30% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,30 en siniestros; mientras que la utilidad representará en promedio el 30%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la empresa A presentó USD 3 de utilidad.

Tabla 51 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Empresa A

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 4.225.000	\$ 5.408.000	\$ 6.922.240	\$ 8.860.467	\$ 11.341.398
Siniestro	\$ 1.478.750	\$ 1.892.800	\$ 2.422.784	\$ 3.101.164	\$ 3.969.489
Margen de Contribución	\$ 2.746.250	\$ 3.515.200	\$ 4.499.456	\$ 5.759.304	\$ 7.371.909
Gastos Administrativos	\$ 1.183.000	\$ 1.514.240	\$ 1.938.227	\$ 2.480.931	\$ 3.175.591
Resultado Técnico	\$ 1.563.250	\$ 2.000.960	\$ 2.561.229	\$ 3.278.373	\$ 4.196.317
Otros Ingresos y Egresos	\$ 422.500	\$ 540.800	\$ 692.224	\$ 886.047	\$ 1.134.140
Amortización	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 1.915.750	\$ 2.471.760	\$ 3.183.453	\$ 4.094.420	\$ 5.260.457
Impuestos (33,7%)	\$ 645.608	\$ 832.983	\$ 1.072.824	\$ 1.379.819	\$ 1.772.774
Utilidad	\$ 1.270.142	\$ 1.638.777	\$ 2.110.629	\$ 2.714.600	\$ 3.487.683

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 52 recopila las proyecciones con el proyecto de suscripción del Estado de Resultados de la Empresa B desde el 2014 hasta el 2018. Los siniestros en promedio del periodo representarán el 28% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,28 en siniestros; mientras que la utilidad representará en promedio el 26%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la empresa B presentó USD 0,26 de utilidad.

La tabla 53 recopila las proyecciones con el proyecto de suscripción del Estado de Resultados de la Empresa C desde el 2014 hasta el 2018. Los siniestros en promedio del periodo representarán el 32% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,32 en siniestros; mientras que la utilidad representará en promedio el 31%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la empresa C presentó USD 0,31 de utilidad.

La tabla 54 recopila las proyecciones con el proyecto de suscripción del Estado de Resultados de la Empresa D desde el 2014 hasta el 2018. Los siniestros en promedio del periodo representarán el 30% de los ingresos, lo que significa que, por cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,34 en siniestros; mientras que la utilidad representará en promedio el 26%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la empresa D presentó USD 0,26 de utilidad.

La tabla 55 recopila las proyecciones con el proyecto de suscripción del Estado de Resultados de la Empresa E desde el 2014 hasta el 2018. Los siniestros en promedio del periodo representarán el 31% de los ingresos, lo que significa que, por

cada dólar de ingreso se pagaron USD 0,31 en siniestros; mientras que la utilidad representará en promedio el 22%, esto es que, por cada dólar de ingreso en el periodo la empresa D presentó USD 0,22 de utilidad.

Tabla 52 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Empresa B

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 945.100	\$ 1.060.800	\$ 2.159.300	\$ 4.039.100	\$ 5.656.300
Siniestro	\$ 330.785	\$ 371.280	\$ 755.755	\$ 1.413.685	\$ 1.979.705
Margen de Contribución	\$ 614.315	\$ 689.520	\$ 1.403.545	\$ 2.625.415	\$ 3.676.595
Gastos Administrativos	\$ 264.628	\$ 297.024	\$ 604.604	\$ 1.130.948	\$ 1.583.764
Resultado Técnico	\$ 349.687	\$ 392.496	\$ 798.941	\$ 1.494.467	\$ 2.092.831
Otros Ingresos y Egresos	\$ 94.510	\$ 106.080	\$ 215.930	\$ 403.910	\$ 565.630
Amortización	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 374.197	\$ 428.576	\$ 944.871	\$ 1.828.377	\$ 2.588.461
Impuestos (33,7%)	\$ 126.104	\$ 144.430	\$ 318.422	\$ 616.163	\$ 872.311
Utilidad	\$ 248.093	\$ 284.146	\$ 626.449	\$ 1.212.214	\$ 1.716.150

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Tabla 53 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Empresa C

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 9.254.336	\$ 10.364.856	\$ 11.608.639	\$ 13.001.676	\$ 14.561.877
Siniestro	\$ 3.239.018	\$ 3.627.700	\$ 4.063.024	\$ 4.550.587	\$ 5.096.657
Margen de Contribución	\$ 6.015.318	\$ 6.737.157	\$ 7.545.615	\$ 8.451.089	\$ 9.465.220
Gastos Administrativos	\$ 2.591.214	\$ 2.902.160	\$ 3.250.419	\$ 3.640.469	\$ 4.077.326
Resultado Técnico	\$ 3.424.104	\$ 3.834.997	\$ 4.295.196	\$ 4.810.620	\$ 5.387.894
Otros Ingresos y Egresos	\$ 925.434	\$ 1.036.486	\$ 1.160.864	\$ 1.300.168	\$ 1.456.188
Amortización	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 4.279.538	\$ 4.801.482	\$ 5.386.060	\$ 6.040.788	\$ 6.774.082
Impuestos (33,7%)	\$ 1.442.204	\$ 1.618.100	\$ 1.815.102	\$ 2.035.745	\$ 2.282.866
Utilidad	\$ 2.837.334	\$ 3.183.383	\$ 3.570.958	\$ 4.005.042	\$ 4.491.216

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Tabla 54 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Empresa D

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 3.562.832	\$ 3.990.372	\$ 4.469.216	\$ 5.005.522	\$ 5.606.185
Siniestro	\$ 1.246.991	\$ 1.396.630	\$ 1.564.226	\$ 1.751.933	\$ 1.962.165
Margen de Contribución	\$ 2.315.841	\$ 2.593.742	\$ 2.904.991	\$ 3.253.590	\$ 3.644.020
Gastos Administrativos	\$ 997.593	\$ 1.117.304	\$ 1.251.381	\$ 1.401.546	\$ 1.569.732
Resultado Técnico	\$ 1.318.248	\$ 1.476.438	\$ 1.653.610	\$ 1.852.043	\$ 2.074.288
Otros Ingresos y Egresos	\$ 356.283	\$ 399.037	\$ 446.922	\$ 500.552	\$ 560.619
Amortización	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 1.604.531	\$ 1.805.475	\$ 2.030.532	\$ 2.282.596	\$ 2.564.907
Impuestos (33,7%)	\$ 540.727	\$ 608.445	\$ 684.289	\$ 769.235	\$ 864.374
Utilidad	\$ 1.063.804	\$ 1.197.030	\$ 1.346.243	\$ 1.513.361	\$ 1.700.533

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Tabla 55 Estado de Resultados Proyectado con Proyecto Empresa E

	2014	2015	2016	2017	2018
Ingreso Devengado	\$ 1.647.100	\$ 2.164.500	\$ 1.838.200	\$ 2.217.800	\$ 3.303.300
Siniestro	\$ 576.485	\$ 757.575	\$ 643.370	\$ 776.230	\$ 1.156.155
Margen de Contribución	\$ 1.070.615	\$ 1.406.925	\$ 1.194.830	\$ 1.441.570	\$ 2.147.145
Gastos Administrativos	\$ 461.188	\$ 606.060	\$ 514.696	\$ 620.984	\$ 924.924
Resultado Técnico	\$ 609.427	\$ 800.865	\$ 680.134	\$ 820.586	\$ 1.222.221
Otros Ingresos y Egresos	\$ 164.710	\$ 216.450	\$ 183.820	\$ 221.780	\$ 330.330
Amortización	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000	-\$ 70.000
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 704.137	\$ 947.315	\$ 793.954	\$ 972.366	\$ 1.482.551
Impuestos (33,7%)	\$ 237.294	\$ 319.245	\$ 267.562	\$ 327.687	\$ 499.620
Utilidad	\$ 466.843	\$ 628.070	\$ 526.392	\$ 644.679	\$ 982.931

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

3.1.2 Diagnóstico de los Flujos de Efectivo

La tabla 56 muestra el flujo de efectivo que generará el incorporar un nuevo sistema de gestión suscripción de fianzas para la Industria de Seguros, el VAN que se obtendrá es de \$ 1.442.724, con una TIR del 64%.

Tabla 56 Flujo de Efectivo de la Industria de Seguros del Ecuador

	2014	2015	2016	2017	2018	
Utilidad	\$ 569.849	\$ 742.401	\$ 963.268	\$ 1.245.978	\$ 1.607.846	
Gastos Administrativos	\$ 126.750	\$ 162.240	\$ 207.667	\$ 265.814	\$ 340.242	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad		\$ 569.849	\$ 742.401	\$ 963.268	\$ 1.245.978	\$ 1.607.846
Amortización		\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000
Inversión	-350.000					
TOTAL	-350.000	\$ 639.849	\$ 812.401	\$ 1.033.268	\$ 1.315.978	\$ 1.677.846
VAN	\$ 2.211.877,89					
TIR	64%					

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 57 muestra el flujo de efectivo que generará el incorporar un nuevo sistema de gestión suscripción de fianzas para la Empresa de Seguros A, el VAN que se obtendrá es de \$2.211.877,89 con una TIR del 70%.

Tabla 57 Flujo de Efectivo de la Empresa A

	2014	2015	2016	2017	2018	
Utilidad	\$ 569.849	\$ 742.401	\$ 963.268	\$ 1.245.978	\$ 1.607.846	
Gastos Administrativos	\$ 126.750	\$ 162.240	\$ 207.667	\$ 265.814	\$ 340.242	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad		\$ 569.849	\$ 742.401	\$ 963.268	\$ 1.245.978	\$ 1.607.846
Amortización		\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000
Inversión	-350.000					
TOTAL	-350.000	\$ 639.849	\$ 812.401	\$ 1.033.268	\$ 1.315.978	\$ 1.677.846
VAN	\$ 2.211.877,89					
TIR	70%					

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 58 muestra el flujo de efectivo que generará el incorporar un nuevo sistema de gestión suscripción de fianzas para la Empresa de Seguros B, el VAN que se obtendrá es de \$617.348,22, con una TIR del 71%.

Tabla 58 Flujo de Efectivo de la Empresa B

	2014	2015	2016	2017	2018	
Utilidad	\$ 91.442	\$ 108.318	\$ 268.545	\$ 542.733	\$ 778.618	
Gastos Administrativos	\$ 28.353	\$ 31.824	\$ 64.779	\$ 121.173	\$ 169.689	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad		\$ 91.442	\$ 108.318	\$ 268.545	\$ 542.733	\$ 778.618
Amortización		\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000
Inversión	-350.000					
TOTAL	-350.000	\$ 161.442	\$ 178.318	\$ 338.545	\$ 612.733	\$ 848.618
VAN	\$ 617.348,22					
TIR	71%					

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 59 muestra el flujo de efectivo que generará el incorporar un nuevo sistema de gestión suscripción de fianzas para la Empresa de Seguros C, el VAN que se obtendrá es de \$3.869.426,07, con una TIR 54%.

Tabla 59 Flujo de Efectivo de la Empresa C

	2014	2015	2016	2017	2018	
Utilidad	\$ 1.303.427	\$ 1.465.408	\$ 1.646.826	\$ 1.850.014	\$ 2.077.585	
Gastos Administrativos	\$ 277.630	\$ 310.946	\$ 348.259	\$ 390.050	\$ 436.856	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad		\$ 1.303.427	\$ 1.465.408	\$ 1.646.826	\$ 1.850.014	\$ 2.077.585
Amortización		\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000
Inversión	-350.000					
TOTAL	-350.000	\$ 1.373.427	\$ 1.535.408	\$ 1.716.826	\$ 1.920.014	\$ 2.147.585
VAN	\$ 3.869.426,07					
TIR	54%					

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 60 muestra el flujo de efectivo que generará el incorporar un nuevo sistema de gestión suscripción de fianzas para la Empresa de Seguros D, el VAN que se obtendrá es de \$1.346.471,44, con una TIR del 75%.

Tabla 60 Flujo de Efectivo de la Empresa D

	2014	2015	2016	2017	2018	
Utilidad	\$ 473.265	\$ 535.626	\$ 605.470	\$ 683.696	\$ 771.308	
Gastos Administrativos	\$ 106.885	\$ 119.711	\$ 134.076	\$ 150.166	\$ 168.186	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad		\$ 473.265	\$ 535.626	\$ 605.470	\$ 683.696	\$ 771.308
Amortización		\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000
Inversión	-350.000					
TOTAL	-350.000	\$ 543.265	\$ 605.626	\$ 675.470	\$ 753.696	\$ 841.308
VAN	\$ 1.346.471,44					
TIR	75%					

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 61 muestra el flujo de efectivo que generará el incorporar un nuevo sistema de gestión suscripción de fianzas para la Empresa de Seguros E, el VAN que se obtendrá es de \$ 537.330,77, con una TIR del 83%.

Tabla 61 Flujo de Efectivo de la Empresa E

	2014	2015	2016	2017	2018	
Utilidad	\$ 193.836	\$ 269.304	\$ 221.710	\$ 277.078	\$ 435.409	
Gastos Administrativos	\$ 49.413	\$ 64.935	\$ 55.146	\$ 66.534	\$ 99.099	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad		\$ 193.836	\$ 269.304	\$ 221.710	\$ 277.078	\$ 435.409
Amortización		\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 70.000
Inversión	-350.000					
TOTAL	-350.000	\$ 263.836	\$ 339.304	\$ 291.710	\$ 347.078	\$ 505.409
VAN	\$ 537.330,77					
TIR	83%					

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

3.2.- Preguntas Planteadas.

¿Cómo la siniestralidad del ramo de fianzas influirá en los resultados de las aseguradoras en los próximos 5 años?

En la tabla 62 se plasma un comparativo de las proyecciones de siniestros y utilidades con y sin modelo de suscripción desde el 2014 al 2018.

Tabla 62 Comparativo de Siniestros y Utilidad de las Empresas de Seguros sin y con Modelo de Suscripción.

	A	B	C	D	E
Siniestros	60%	58%	59%	62%	60%
Utilidad	17%	16%	18%	15%	17%
	A	B	C	D	E
Siniestros	30%	28%	32%	30%	31%
Utilidad	30%	26%	31%	21%	22%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La empresa A sin el modelo de suscripción en promedio en el período 2014 – 2018 pagará 60% del ingreso devengado por concepto de siniestros, lo que, equivale a que, por cada dólar ingresado se exonerará \$0,60 por siniestros; comparando con la siniestralidad teniendo un modelo de suscripción se llegaría a una siniestralidad promedio del 30% lo que significaría que en el periodo por cada dólar ingresado 0,30 se destinarán a pagar siniestros. Por otro lado la utilidad sin modelo de suscripción equivaldría en promedio en el periodo 2014 – 2018 al 17% del ingreso, lo que, representa que por cada dólar ingresado 0,17 es de utilidad para la empresa y con modelo será de 30% en promedio en el periodo.

La empresa B sin el modelo de suscripción en promedio en el período 2014 – 2018 pagará 58% del ingreso devengado por concepto de siniestros, lo que, equivale a que, por cada dólar ingresado se exonerará \$0,58 por siniestros; comparando con la siniestralidad teniendo un modelo de suscripción se alcanzará una siniestralidad promedio del 28% lo que representaría que en el periodo por cada dólar ingresado 0,28 se destinarán a pagar siniestros. Mientras que la utilidad sin modelo de suscripción equivaldría en promedio en el periodo 2014 – 2018 al 17% del ingreso, lo que, representa que por cada dólar ingresado 0,17 es de utilidad para la empresa; con modelo de suscripción la utilidad en promedio en el periodo se ubicaría en 30%.

La empresa C sin el modelo de suscripción en promedio en el período 2014 – 2018 pagará 59% del ingreso devengado por concepto de siniestros, lo que, equivale a que, por cada dólar ingresado se exonerará \$0,59 por siniestros; comparando con la siniestralidad teniendo un modelo de suscripción se alcanzará una siniestralidad promedio del 32% lo que representaría que en el periodo por cada dólar ingresado 0,32 se destinarán a pagar siniestros. Mientras que la utilidad sin modelo de suscripción equivaldría en promedio en el periodo 2014 – 2018 al 18% del ingreso, lo que, representa que por cada dólar ingresado 0,18 es de utilidad para la empresa; con modelo de suscripción la utilidad en promedio en el periodo se ubicaría en 31%.

La empresa D sin el modelo de suscripción en promedio en el período 2014 – 2018 pagará 62% del ingreso por siniestros, lo que, equivale a que, por cada dólar

ingresado se exonerará \$0,62 por este rubro; por otro lado con una siniestralidad bajo un modelo de suscripción se alcanzará un promedio del 31%, lo que representaría que en el periodo por cada dólar ingresado 0,31 se destinarán a pagar siniestros. Mientras que la utilidad sin modelo de suscripción equivaldría en promedio en el periodo 2014 – 2018 al 15% del ingreso, lo que, indica que por cada dólar ingresado 0,15 es de utilidad para la empresa; con modelo de suscripción la utilidad en promedio en el periodo se ubicaría en 21%.

La siniestralidad de la empresa E sin modelo de suscripción en promedio en el período 2014 – 2018 será de 60% lo que, significa que, por cada dólar ingresado se exonerará \$0,60 por este rubro; por otro lado con una siniestralidad bajo un modelo de suscripción se alcanzará un promedio del 31%, lo que representaría que en el periodo por cada dólar ingresado 0,31 se destinarán a pagar siniestros. Mientras que la utilidad sin modelo de suscripción equivaldría en promedio en el periodo 2014 – 2018 al 17% del ingreso, lo que, indica que por cada dólar ingresado 0,17 es de utilidad para la empresa; con modelo de suscripción la utilidad en promedio en el periodo se ubicaría en 22%.

Los escenarios con modelo y sin modelo de suscripción varían en el periodo 2014-2018, por lo que, se percibe la diferencia entre los resultados de las diferentes empresas de seguros, estos resultados varían de manera positiva en especial entre los rubros siniestros y utilidad, la diferencia en promedio en siniestralidad es del 13% a la baja; mientras que la diferencia en la utilidad en promedio es de 10% al alza.

La tabla 64 resume los objetivos que se alcanzarán con el modelo de suscripción, mismos que están alineados a mejorar la siniestralidad y la utilidad de las empresas de seguros.

Tabla 63 Matriz Objetivos, Metas y Actividades.

Objetivos	Metas					Total
	2014	2015	2016	2017	2018	
Reducir en 30% en promedio los siniestros; para mejorar los resultados de las empresas de seguros; a través de implementar el modelo de suscripción; en el periodo 2014 - 2018	3%	5%	7%	7%	8%	30%
Aumentar en 15% en promedio la utilidad; para mejorar las ganancias de las empresas de seguros; a través de implementar el modelo de suscripción; en el periodo 2014 - 2018.	2%	2%	3%	3%	5%	15%

Fuente: FERMA.

Tabla 64 Resumen de VAN y TIR.

	A	B	C	D	E
VAN	\$	\$	\$	\$	\$
	2,211,878	617,348	3,869,426	1,346,471	537,331
TIR	70%	71%	54%	73%	83%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

La tabla 64 plasma la evaluación del proyecto para cada una de las empresas, en la variable VAN todas las empresas presentan un VAN positivo y una TIR superior a la Tasa de descuento; lo que significa que, el modelo de suscripción es viable.

CAPÍTULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

4.1.- Conclusiones

Conclusión 1

El proceso de suscripción de fianzas de las aseguradoras varía en aspectos relevantes, ya que la misión, función, políticas y variables de suscripción no están alineadas a administrar el riesgo de ejecución y por ende disminuir la probabilidad de pérdida.

Conclusión 2

La mayoría de las empresas que comercializan fianzas en su cartera de productos no poseen tecnología (software y hardware funcional) que permita automatizar procesos para hacerlos más eficientes, efectivos y eficaces, con el fin de mantener resultados y disminuir la siniestralidad índices de probabilidad de pérdida.

Conclusión 3

Un alto porcentaje de los colaboradores que trabajan en áreas de fianzas no cumplen con el perfil estándar requerido tanto en conocimiento, competencias, habilidades y destrezas para orientarse a mantener las operaciones sustentables y sostenibles del departamento en el tiempo.

Conclusión 4

Con el modelo de suscripción los resultados varían positivamente en particular los rubros siniestros y utilidad, lo que lleva a decir que el modelo de suscripción es viable y creará valor a las empresas.

Conclusión 5

La evaluación del proyecto modelo de suscripción arroja un VAN positivo y un TIR superior a la tasa de descuento, por lo que se concluye que el modelo de suscripción es viable.

Recomendación 1

Definir la misión de cada departamento de acuerdo a la Planificación Estratégica de cada Aseguradora; alineando funciones (de los gerentes y suscriptores), políticas (comerciales, de negociación, seguimiento y control) y procesos de suscripción.

Recomendación 2

Incorporar tecnología (hardware y software) que permita automatizar procesos comerciales y de suscripción.

Recomendación 3

Establecer planes de certificación y potenciación de actitudes y aptitudes para que gerentes y suscriptores desarrollen los perfiles requeridos para sus puestos de trabajo.

Bibliografía

- Alonso, F. (2006). Gerencia de Riesgos. *Anales de Mecánica y electricidad*, 50.
- Casualty Actuarial Society. (2003). Overview of Risk Management. *Casualty Actuarial Society*, 62.
- Coso. (2004). Enterprise Risk Management Integrated Framework. *COSO* , 16.
- CROCKFORD, N. (1982). The Bibliography and History of Risk Management. *The Geneva Papers on Risk and Insurance*, 10.
- DELOITTE. (2012). Implementado Solvencia. *DELOITTE*, 15.
- Durán, J. (2012). Estándares de la Gerencia de Riesgo Operativa. *DELIOTTE*, 15.
- García, M. (2011). Manual de Riesgos. *DELIOTTE*, 15.
- Herrer0, A. (2012). *Riesgo Operacional en el Marco de Solvencia II*. Madrid: Fundación MAPRE.
- Hoyos Elizalde, C. (2012). *El Seguro de Caución*. Madrid: Pirámide.
- Puig Sanahuja, F. (2005). *Función y riesgo en el seguro de caución* . Navarra: EUNSA.
- Tirado Suárez, F. (1992). *Seguro de caución. Pignoración de pólizas de seguros*. Madrid: Pirámide.
- Torres, J. J. (2000). *La Gestión del Riesgo Financiero*. Madrid: Pirámide.

