



DOI: <https://doi.org/10.46296/yc.v10i19.0933>

ANÁLISIS DE LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD COMO HERRAMIENTA PARA LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS ASEGURADORAS DE LA CIUDAD DE MANTA

ANALYSIS OF PROFITABILITY INDICATORS AS A TOOL FOR FINANCIAL MANAGEMENT OF INSURANCE COMPANIES IN THE CITY OF MANTA

Pacheco-Meza Antonella Amy ¹; Zambrano-Loor Rita Mayda ²

¹ Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí. Manta, Ecuador.

Correo: e1315789725@live.ulead.edu.ec ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0004-5527-4823>

² Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí. Manta, Ecuador.

Correo: rita.zambrano@uleam.edu.ec ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0009-6344-1376>

Resumen

Este trabajo examinó cómo se comportan los indicadores de rentabilidad en tres aseguradoras que operan en Manta entre 2022 y 2025. Se trabajó con un enfoque cuantitativo, diseño no experimental de corte longitudinal retrospectivo y alcance descriptivo-comparativo. Las empresas analizadas fueron MAPFRE Ecuador, Seguros del Pichincha y Latina Seguros, elegidas por conveniencia. Los datos provienen de los estados financieros que publica la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y fueron procesados en Excel. Los resultados muestran diferencias marcadas entre las tres compañías: Pichincha obtuvo el ROA más alto, con un promedio de 10,13%, mientras que MAPFRE no llegó al 2% en ningún año. En el ROE, Latina Seguros fue la que más creció, cerrando 2025 con 38,60%. El índice de siniestralidad de MAPFRE subió de forma sostenida hasta 36,19% en 2025, lo que se tradujo en márgenes netos que no superaron el 1,82%. El trabajo concluye que controlar la siniestralidad es el factor que más pesa sobre la rentabilidad de estas empresas, y que los indicadores financieros son útiles para comparar el desempeño del sector a nivel local.

Palabras claves: rentabilidad, administración financiera, aseguradora.

Abstract

This paper examined how profitability indicators behaved in three insurance companies operating in Manta between 2022 and 2025. The study used a quantitative approach, non-experimental longitudinal retrospective design, and descriptive-comparative scope. The companies analyzed were MAPFRE Ecuador, Seguros del Pichincha, and Latina Seguros, selected by convenience. Data came from financial statements published by the Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros and were processed in Excel. Results showed marked differences among the three firms: Pichincha achieved the highest ROA, averaging 10.13%, while MAPFRE stayed below 2% every year. For ROE, Latina Seguros grew the most, reaching 38.60% in 2025. MAPFRE's loss ratio rose steadily to 36.19% in 2025, which kept net margins below 1.82%. The study concludes that claims management efficiency is the factor with the greatest impact on profitability, and that financial indicators are useful tools for comparing sector performance at the local level.

Keywords: profitability, financial management, insurance.

Información del manuscrito:

Fecha de recepción: 14 de abril de 2026.

Fecha de aceptación: 18 de junio de 2026.

Fecha de publicación: 20 de julio de 2026.



1. Introducción

La gestión financiera constituye uno de los principales componentes para la sostenibilidad de las organizaciones, debido a que permite administrar los recursos económicos de manera eficiente y facilita la toma de decisiones orientadas al crecimiento y estabilidad empresarial. Dentro de este proceso, los indicadores financieros representan herramientas relevantes para evaluar el desempeño económico de las empresas, especialmente en sectores caracterizados por altos niveles de riesgo e incertidumbre, como el asegurador (Horvey et al., 2025).

En las compañías de seguros, el análisis de variables relacionadas con solvencia, rentabilidad, liquidez y rendimiento de inversiones resulta fundamental para garantizar el cumplimiento de obligaciones futuras y mantener estabilidad financiera frente a cambios del entorno económico (Odei-Mensah et al., 2024).

La industria aseguradora cumple una función estratégica dentro del sistema económico, al proveer

cobertura financiera frente a riesgos individuales y empresariales, y al canalizar recursos hacia actividades de inversión que dinamizan los mercados de capital. Esta doble función —protectora e inversora— convierte a estas entidades en actores relevantes para la estabilidad económica de los países (Ríos et al., 2023).

El sector asegurador ecuatoriano ha evidenciado una recuperación sostenida en los últimos años. Luego del deterioro provocado por la pandemia del COVID-19 en 2020 y 2021, el sector alcanzó en 2022 una prima neta emitida de USD 2.007 millones, superando los niveles prepandemia, y continuó su crecimiento en 2023 al registrar USD 2.202 millones (Pacific Credit Ratings, 2024). No obstante, este crecimiento estuvo acompañado de un incremento en los niveles de siniestralidad, con pagos por siniestros que crecieron de USD 486 millones en 2019 a USD 619 millones en 2023, un incremento del 27,4% en el período (THB Cidescol, 2025). Adicionalmente, la rentabilidad para accionistas medida a través del ROE se situó en 10,94%



al cierre de 2023, evidenciando una leve presión sobre los márgenes de rentabilidad del sector (Pacific Credit Ratings, 2024).

De acuerdo con la información registrada en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en la ciudad de Manta mantienen presencia comercial nueve compañías aseguradoras (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.), entre ellas MAPFRE Ecuador, Seguros del Pichincha y Latina Seguros. Esta realidad adquiere mayor relevancia considerando que ciudades costeras como Manta presentan mayores niveles de siniestralidad que otras regiones del país, particularmente en el ramo de vehículos, lo que genera condiciones específicas de riesgo que pueden incidir directamente sobre los indicadores financieros de las aseguradoras con presencia local (Pacific Credit Ratings, 2024).

A pesar de la importancia que tiene el análisis financiero para evaluar el desempeño empresarial, no se identifican investigaciones que analicen específicamente los indicadores de rentabilidad de las compañías aseguradoras con presencia comercial en la ciudad de

Manta. Si bien existen estudios desarrollados a nivel internacional y nacional sobre el comportamiento financiero del sector asegurador, estos se han centrado principalmente en análisis sectoriales amplios sin abordar el contexto local (Ríos et al., 2023; Guamán et al., 2025; Eslava et al., 2024).

Frente a esta problemática surge la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuál es el comportamiento de los indicadores de rentabilidad de las aseguradoras con presencia comercial en la ciudad de Manta durante el período 2022-2025? En función de ello, el objetivo general del estudio consiste en analizar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad como herramienta para la gestión financiera de las aseguradoras de la ciudad de Manta durante el período 2022-2025.

La investigación se justifica por su aporte al análisis financiero del sector asegurador, debido a que permite evaluar el comportamiento económico de las compañías mediante información financiera oficial publicada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. En el ámbito

provincial, investigaciones recientes desarrolladas en Manabí evidencian que una administración financiera eficiente guarda una relación positiva y significativa con el desempeño económico de las organizaciones (Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano, 2025).

Revisión de la literatura

Las investigaciones recientes sobre el sector asegurador evidencian que los indicadores financieros constituyen herramientas relevantes para evaluar la estabilidad y sostenibilidad económica de las empresas. Diversos estudios han analizado los factores que influyen en la rentabilidad de las compañías aseguradoras, considerando variables tanto internas como externas que afectan su desempeño financiero.

Horvey et al. (2025) y Odei-Mensah et al. (2024), en estudios realizados sobre compañías de seguros de vida y seguros generales en Sudáfrica, identificaron que variables internas como la solvencia, el crecimiento de primas y los ingresos por inversiones inciden positivamente en la generación de utilidades, mientras que factores macroeconómicos como la inflación, el desempleo y el

riesgo de suscripción ejercen presión negativa sobre los márgenes de rentabilidad. Ambos estudios coinciden en señalar que la aplicación de herramientas técnicas de análisis financiero resulta indispensable para comprender y gestionar el desempeño económico de estas entidades.

En el contexto latinoamericano, Eslava et al. (2024) documentaron afectaciones en liquidez, endeudamiento y rentabilidad en aseguradoras colombianas durante el período de pandemia, evidenciando la vulnerabilidad del sector frente a shocks económicos externos. Por su parte, Rivadeneira et al. (2024) y Ríos et al. (2023), desde el contexto ecuatoriano, demostraron que el análisis documental de registros financieros oficiales constituye una vía metodológica confiable para detectar variaciones en el rendimiento económico de las compañías de seguros. Sin embargo, ninguno de estos estudios aborda el mercado local de Manta, lo que pone de manifiesto la brecha que esta investigación busca cubrir.

Gestión financiera



La gestión financiera representa un conjunto de estrategias orientadas a la administración eficiente de los recursos económicos dentro de una organización, cuyo propósito es maximizar la rentabilidad, garantizar la estabilidad financiera y fomentar el crecimiento organizacional (Rocha et al., 2025). En el sector asegurador, estas organizaciones administran simultáneamente recursos provenientes de primas, reservas técnicas y portafolios de inversión, debiendo asegurar en todo momento su capacidad de respuesta ante obligaciones futuras. Esta complejidad exige que el análisis financiero incorpore una evaluación sistemática de indicadores que permitan comprender la eficiencia con la que se administran los recursos (Huacchillo et al., 2020).

Indicadores de rentabilidad

El examen sistemático de las razones de rentabilidad cobra especial relevancia dentro de la dirección financiera, dado que permite cuantificar la capacidad de las organizaciones para generar excedentes económicos a partir de sus activos, patrimonio e ingresos (Horvey et al., 2025; Odei-Mensah et al., 2024; Rivadeneira et al., 2024).

El ROA expresa la capacidad de una organización para transformar sus activos en resultados económicos positivos. El ROE refleja el beneficio generado en función del capital aportado por los accionistas. El índice de siniestralidad mide la proporción de las primas emitidas que una aseguradora destina al pago de siniestros, calculándose como la relación entre los siniestros pagados y las primas emitidas del período; valores elevados indican que una parte significativa de los ingresos por primas se consume en el pago de siniestros, lo que presiona directamente sobre los márgenes de rentabilidad. Finalmente, el margen neto indica qué proporción de los ingresos totales se convierte efectivamente en utilidad (Eslava et al., 2024; Horvey et al., 2025; Odei-Mensah et al., 2024).

El análisis conjunto de estos indicadores permite a los administradores financieros disponer de una visión integral del desempeño económico de las aseguradoras, identificar variaciones entre períodos y detectar con anticipación posibles deterioros en la situación financiera (Rocha et al., 2025; Huacchillo et al., 2020).

2. Metodología

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, debido a que se analizaron datos financieros obtenidos de los estados financieros de las compañías aseguradoras con presencia en la ciudad de Manta. El estudio fue de tipo descriptivo-comparativo: descriptivo porque permitió caracterizar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad de cada compañía durante el período analizado; y comparativo porque permitió establecer contrastes entre los resultados obtenidos por las tres empresas seleccionadas y entre los distintos períodos de análisis, sin buscar establecer relaciones de causalidad entre variables.

El diseño fue no experimental, documental, descriptivo-comparativo y longitudinal retrospectivo, ya que se examinaron los registros contables correspondientes al período 2022-2025, con el propósito de identificar la evolución de las razones de rentabilidad y comparar su comportamiento entre las compañías seleccionadas.

Población y muestra

La población estuvo conformada por las nueve compañías aseguradoras con presencia comercial en la ciudad de Manta registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La muestra fue seleccionada mediante muestreo no probabilístico por conveniencia y quedó conformada por MAPFRE Ecuador, Seguros del Pichincha y Latina Seguros, compañías activas durante el período 2022-2025 con estados financieros completos y accesibles. Se excluyeron las compañías con información financiera incompleta, entidades en proceso de liquidación y aseguradoras sin presencia comercial verificable en Manta.

Técnicas e instrumento

La técnica principal fue el análisis documental de los estados financieros publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2026). Como instrumento se utilizó una matriz de recopilación y procesamiento de información financiera, que incluyó variables relacionadas con activos



totales, patrimonio, ingresos, siniestros pagados, prima emitida y utilidad neta. El uso de información publicada por el organismo regulador para el cálculo de indicadores como el ROA y el ROE constituye una práctica metodológica validada en investigaciones previas en el contexto ecuatoriano (Borja et al., 2022). El procesamiento se realizó en Microsoft Excel, con elaboración de tablas comparativas, gráficos de tendencias, variaciones porcentuales y análisis comparativo entre compañías.

Variable de estudio

La investigación consideró como variable de estudio principal los indicadores de rentabilidad, analizados a través de cuatro dimensiones: rendimiento sobre activos (ROA), rendimiento sobre patrimonio (ROE), índice de siniestralidad y margen neto, examinados en relación con la gestión financiera de las aseguradoras seleccionadas (Ver Tabla 1). Por tratarse de una investigación de alcance descriptivo-comparativo, no se formularon hipótesis de investigación, dado que el estudio no busca establecer relaciones de causalidad entre variables.

Tabla 5. Matriz de operacionalización de variables

Variable	Dimensión	Indicador	Fórmula	Fuente de información	Técnica de análisis
Indicadores de rentabilidad	Rentabilidad sobre activos	Rendimiento sobre activos (ROA)	Utilidad neta / Activos totales $\times$ 100	Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	Cálculo financiero, análisis comparativo y análisis de tendencias
	Rentabilidad sobre patrimonio	ROE (Rendimiento sobre patrimonio)	Utilidad neta / Patrimonio $\times$ 100	Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	Cálculo financiero, análisis comparativo y análisis de tendencias
	Siniestralidad	Índice de siniestralidad	Siniestros pagados / Prima emitida $\times$ 100	Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	Cálculo financiero, análisis comparativo y análisis de tendencias
	Rentabilidad sobre ventas	Margen neto	Utilidad neta / Ingresos totales $\times$ 100	Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	Cálculo financiero, análisis comparativo



Nota. Elaboración propia

3. Resultados y discusión

A continuación, se presentan los resultados obtenidos del análisis de los indicadores de rentabilidad de las tres aseguradoras seleccionadas, MAPFRE Ecuador, Seguros del Pichincha y Latina Seguros, durante el período 2022-2025, a partir de la

información financiera publicada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Rendimiento sobre activos (ROA)

La Tabla 1 presenta la evolución del rendimiento sobre activos (ROA) de las tres aseguradoras durante el período de estudio.

Tabla 1. Evolución del ROA por empresa aseguradora, período 2022-2025 (%)

Empresa	2022	2023	2024	2025	Promedio
MAPFRE Ecuador	2,11%	2,50%	1,10%	1,21%	1,73%
Seguros del Pichincha	12,45%	9,36%	9,94%	8,79%	10,13%
Latina Seguros	6,52%	8,06%	6,65%	6,14%	6,84%

Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s.f., 2026). Fórmula aplicada: Utilidad neta / Activos totales × 100.

Los resultados evidencian que Seguros del Pichincha registró el ROA más elevado durante todo el período analizado, con un promedio de 10,13%, lo que refleja una mayor capacidad para generar utilidades a partir de sus activos totales. En contraste, MAPFRE Ecuador presentó los valores más bajos, con un promedio de 1,73%, mientras que Latina Seguros se situó en una posición intermedia con un promedio de 6,84%.

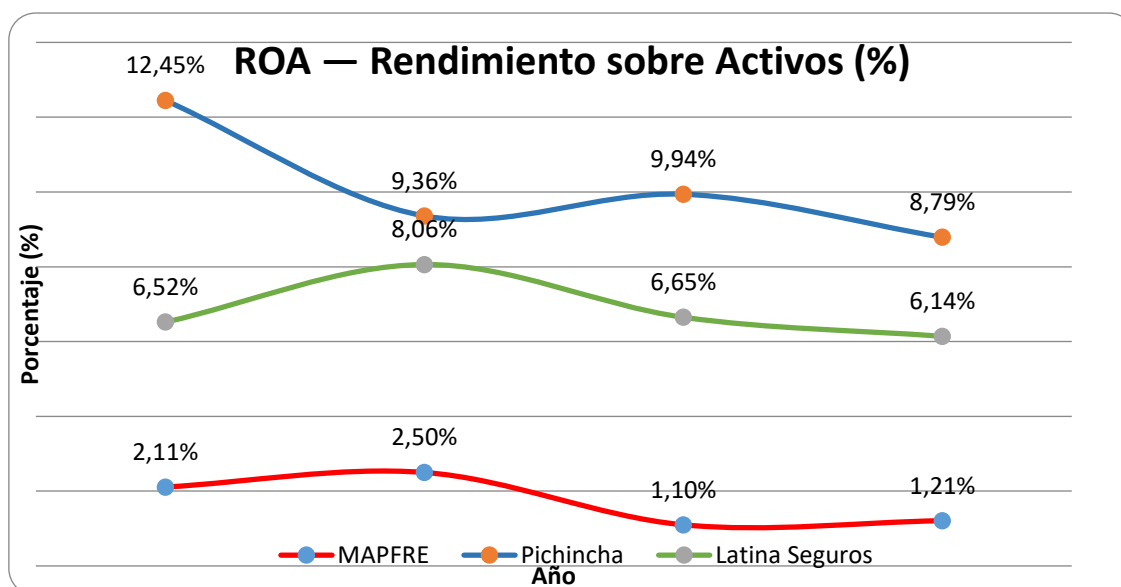
En términos de tendencia, MAPFRE Ecuador mostró un leve incremento entre 2022 y 2023 (de 2,11% a 2,50%), seguido de una caída significativa en 2024 (1,10%) que no logró recuperarse en 2025 (1,21%). Seguros del Pichincha presentó una tendencia decreciente sostenida a lo largo del período, pasando de 12,45% en 2022 a 8,79% en 2025, aunque manteniéndose como la empresa con mejor desempeño en este indicador. Latina Seguros

mostró un comportamiento fluctuante, con un pico en 2023 (8,06%) seguido de una tendencia decreciente.

Estos comportamientos podrían explicarse por diferencias en la composición de cartera y en la gestión técnica de siniestros entre las tres compañías: la caída

sostenida del ROA en MAPFRE Ecuador coincide con el período en que su índice de siniestralidad mostró mayor crecimiento, mientras que Seguros del Pichincha, pese a su tendencia decreciente, mantuvo una siniestralidad más estable, lo que le permitió conservar el mejor desempeño relativo en este indicador.

Figura 1. Evolución del ROA por empresa aseguradora, período 2022-2025



Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s.f., 2026).

Rendimiento sobre patrimonio (ROE)

La Tabla 2 presenta la evolución del rendimiento sobre patrimonio (ROE) durante el período de estudio.

Tabla 2. Evolución del ROE por empresa aseguradora, período 2022-2025 (%)

Empresa	2022	2023	2024	2025	Promedio
MAPFRE Ecuador	10,10%	18,79%	7,17%	8,80%	11,21%
Seguros del Pichincha	32,22%	27,75%	27,40%	23,84%	27,80%
Latina Seguros	27,09%	32,06%	35,10%	38,60%	33,21%

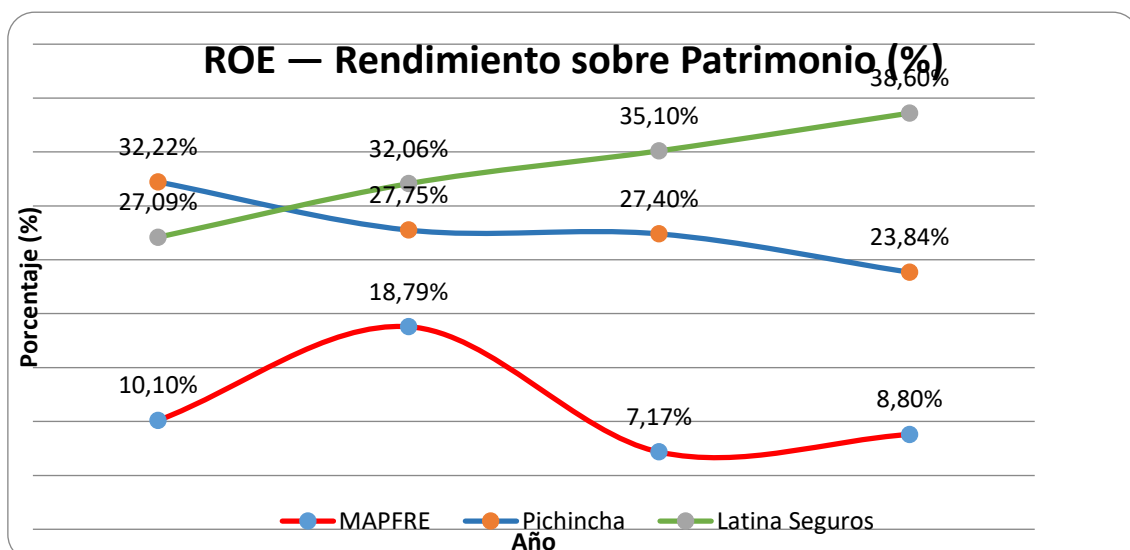
Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s.f., 2026). Fórmula aplicada: Utilidad neta / Patrimonio × 100.

Los resultados muestran que Latina Seguros presentó la tendencia más favorable en el ROE, con un crecimiento sostenido a lo largo del período, pasando de 27,09% en 2022 a 38,60% en 2025, lo que refleja un incremento progresivo en la rentabilidad generada sobre el capital de sus accionistas. Seguros del Pichincha, si bien registró los valores más altos al inicio del período (32,22% en 2022), mostró una tendencia decreciente, cerrando en 23,84% en 2025. MAPFRE Ecuador presentó alta volatilidad, con un pico de 18,79% en 2023 y una

caída posterior hasta 8,80% en 2025, registrando el promedio más bajo del grupo con 11,21%.

La volatilidad observada en MAPFRE Ecuador y la tendencia decreciente de Seguros del Pichincha en este indicador podrían estar asociadas a la evolución de su margen neto durante el mismo período, dado que el ROE depende directamente de la utilidad neta generada sobre el patrimonio, y esta a su vez se ve afectada por el comportamiento de los costos técnicos de cada aseguradora.

Figura 2. Evolución del ROE por empresa aseguradora, período 2022-2025



Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s.f., 2026).

Índice de siniestralidad



La Tabla 3 presenta la evolución del índice de siniestralidad de las tres aseguradoras durante el período analizado.

Tabla 3. Evolución del índice de siniestralidad por empresa aseguradora, período 2022-2025 (%)

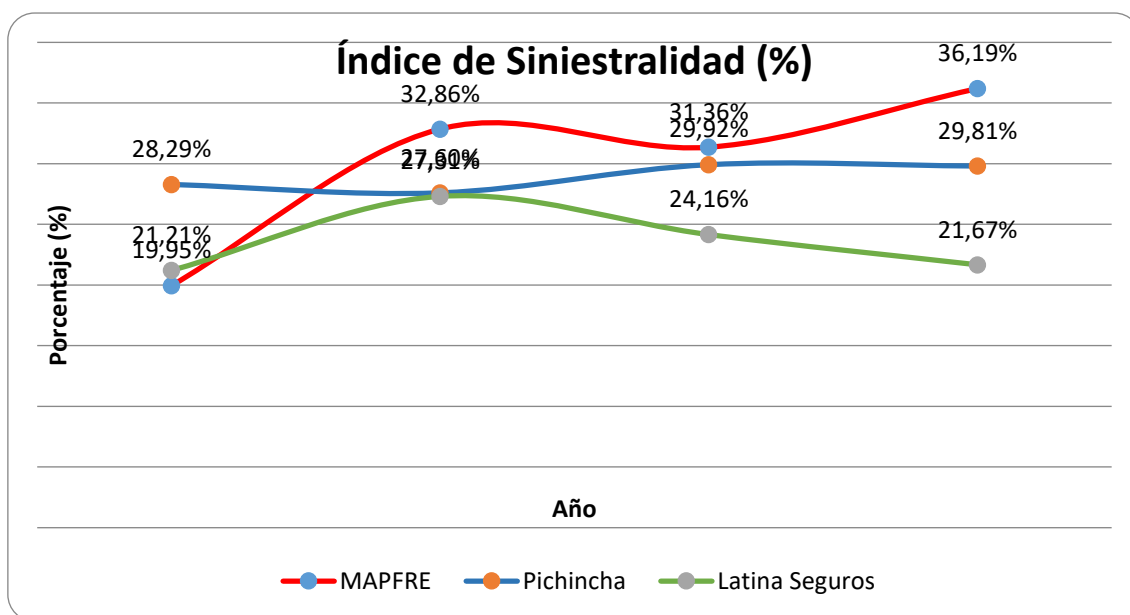
Empresa	2022	2023	2024	2025	Promedio
MAPFRE Ecuador	19,95%	32,86%	31,36%	36,19%	30,09%
Seguros del Pichincha	28,29%	27,60%	29,92%	29,81%	28,90%
Latina Seguros	21,21%	27,31%	24,16%	21,67%	23,59%

Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s.f., 2026). Fórmula aplicada: Siniestros pagados / Prima emitida × 100.

Los resultados revelan que MAPFRE Ecuador presentó el índice de siniestralidad más elevado y con tendencia creciente a lo largo del período, pasando de 19,95% en 2022 a 36,19% en 2025, lo que indica que una proporción cada vez mayor de sus primas emitidas se destinó al pago de siniestros. Seguros del Pichincha mantuvo valores relativamente estables en torno al 29%, evidenciando una gestión técnica consistente. Latina Seguros mostró un incremento en 2023 (27,31%) seguido de una reducción progresiva hasta alcanzar 21,67% en 2025, lo que refleja una mejora en su eficiencia técnica durante los últimos años del período.

El incremento sostenido de la siniestralidad de MAPFRE Ecuador, que casi se duplicó entre 2022 y 2025 (de 19,95% a 36,19%), contrasta con la relativa estabilidad de Seguros del Pichincha en torno al 29% y con la mejora progresiva de Latina Seguros, que la redujo de 27,31% en 2023 a 21,67% en 2025. Esta diferencia en la trayectoria de un mismo indicador entre tres compañías que operan en el mismo mercado y período sugiere que el resultado responde más a la gestión interna de cada aseguradora que a condiciones generales del entorno.

Figura 3. Evolución del índice de siniestralidad por empresa aseguradora, período 2022-2025



Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s.f., 2026).

Margen neto

aseguradoras durante el período de estudio.

La Tabla 4 presenta la evolución del margen neto de las tres

Tabla 4. Evolución del margen neto por empresa aseguradora, período 2022-2025 (%)

Empresa	2022	2023	2024	2025	Promedio
MAPFRE Ecuador	1,18%	1,82%	0,98%	1,05%	1,26%
Seguros del Pichincha	5,90%	6,70%	7,80%	7,81%	7,05%
Latina Seguros	3,95%	4,62%	4,90%	5,19%	4,67%

Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s.f., 2026). Fórmula aplicada: $\text{Utilidad neta} / (\text{Prima emitida} + \text{Rendimiento de inversiones} + \text{Otros ingresos}) \times 100$.

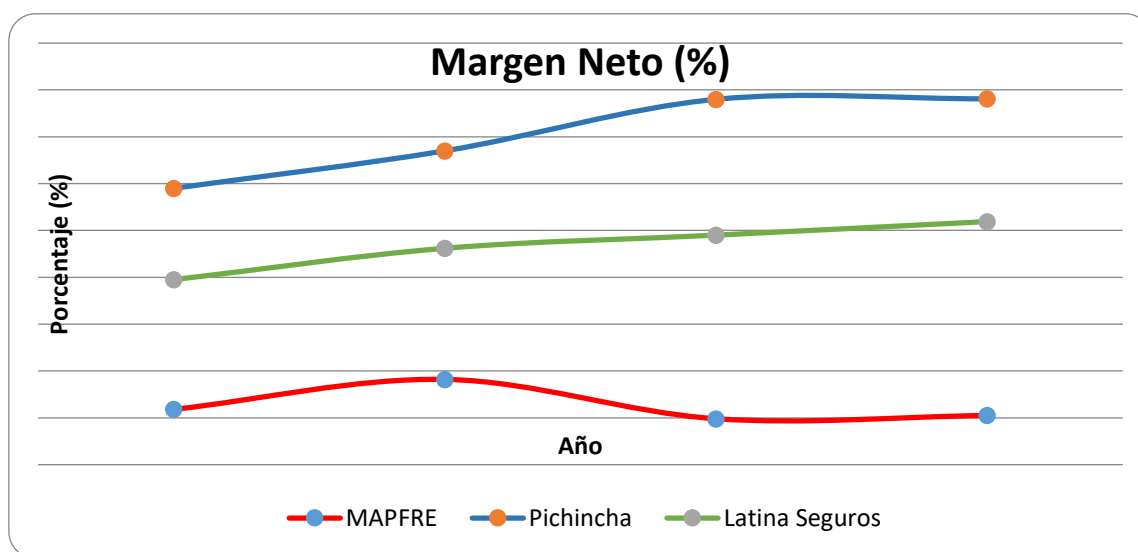
Los resultados indican que Seguros del Pichincha registró el margen neto

más elevado durante todo el período analizado, con una tendencia creciente sostenida que pasó de

5,90% en 2022 a 7,81% en 2025, alcanzando el promedio más alto del grupo con 7,05%. Latina Seguros también presentó una evolución positiva, con un crecimiento continuo de 3,95% a 5,19%. MAPFRE Ecuador registró los márgenes más bajos del período, con valores que no superaron el 2% en ningún año analizado, evidenciando una limitada capacidad para convertir sus ingresos en utilidades.

La limitada capacidad de MAPFRE Ecuador para convertir sus ingresos en utilidades resulta consistente con el comportamiento observado en su índice de siniestralidad, ya que un mayor porcentaje de primas destinado al pago de siniestros reduce directamente el margen disponible antes de gastos administrativos y de reaseguro.

Figura 4. Evolución del margen neto por empresa aseguradora, período 2022-2025



Nota. Elaboración propia a partir de los estados financieros publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (s.f., 2026).

Comparación general del desempeño financiero

En términos generales, el análisis comparativo de los cuatro indicadores permite identificar patrones diferenciados en el

desempeño financiero de las tres aseguradoras. Seguros del Pichincha se posicionó como la empresa con mayor rentabilidad sobre activos y mayor margen neto, aunque con una tendencia decreciente en ambos indicadores.

Latina Seguros mostró el mejor desempeño en rentabilidad patrimonial y la mayor mejora en eficiencia técnica, reflejada en la reducción de su índice de siniestralidad. MAPFRE Ecuador presentó el desempeño más bajo en todos los indicadores de rentabilidad, asociado a una siniestralidad creciente que presionó negativamente sus márgenes económicos.

Estos patrones sugieren que, en el mercado asegurador de Manta, el desempeño financiero de una compañía está más asociado a su eficiencia en la gestión técnica de siniestros que al volumen de activos o de primas que administra.

Discusión

Los resultados obtenidos en la presente investigación permiten establecer un análisis comparativo del comportamiento de los indicadores de rentabilidad de las aseguradoras con presencia en la ciudad de Manta durante el período 2022-2025, lo que posibilita su contraste con los hallazgos de investigaciones previas desarrolladas en contextos nacionales e internacionales.

Desempeño del ROA y ROE en el contexto del sector asegurador

Los valores de ROA registrados por las tres aseguradoras analizadas se encuentran por debajo de los niveles reportados a nivel sectorial en Ecuador. De acuerdo con Pacific Credit Ratings (2024), el ROE del sector asegurador ecuatoriano se situó en 10,94% al cierre de 2023, valor que coincide aproximadamente con el registrado por Seguros del Pichincha (9,94%) en el mismo año, pero que supera ampliamente el desempeño de MAPFRE Ecuador (1,10%) en ese período. Esta diferencia sugiere que las aseguradoras con mayor participación en el ramo de seguros generales, como es el caso de Pichincha, logran una mayor eficiencia en el aprovechamiento de sus activos.

Estos hallazgos son coherentes con lo señalado por Horvey et al. (2025), quienes demostraron que variables internas como el crecimiento de primas y la solvencia financiera inciden positivamente en el ROA de las aseguradoras, mientras que factores como la alta siniestralidad ejercen presión negativa sobre este indicador. El caso de MAPFRE



Ecuador ilustra esta dinámica con claridad: su ROA más bajo coincide con el índice de siniestralidad más elevado del grupo, lo que confirma la relación técnica entre la eficiencia en la gestión de siniestros y la rentabilidad sobre los activos.

Al observar la serie completa, se aprecia que el año de mayor caída del ROA de MAPFRE Ecuador (de 2,50% en 2023 a 1,10% en 2024) es también el año de mayor incremento en su índice de siniestralidad, lo que respalda una relación directa entre ambos indicadores más que una simple coincidencia con lo reportado en la literatura: cuanto mayor es la proporción de primas destinada al pago de siniestros, menor es la utilidad disponible para generar retorno sobre los activos.

Siniestralidad y su incidencia sobre la rentabilidad

El índice de siniestralidad de MAPFRE Ecuador mostró una tendencia creciente a lo largo del período analizado, pasando de 19,95% en 2022 a 36,19% en 2025. Si bien estos valores se encuentran dentro de rangos técnicamente aceptables para el sector (inferiores al 70%), la tendencia ascendente

constituye una señal de alerta sobre el deterioro progresivo de la eficiencia técnica de esta compañía. Este comportamiento coincide con los datos reportados por THB Cidescol (2025), que señalan un incremento generalizado en la siniestralidad del sector asegurador ecuatoriano entre 2019 y 2023, especialmente en ciudades costeras como Manta, donde los riesgos asociados al ramo de vehículos presentan mayor frecuencia.

En contraste, Latina Seguros logró reducir su índice de siniestralidad desde 2023, lo que se reflejó directamente en el crecimiento sostenido de su ROE y margen neto durante los últimos años del período. Este patrón respalda el planteamiento de Odei-Mensah et al. (2024), quienes identificaron que la eficiencia técnica en la gestión de siniestros es uno de los determinantes microeconómicos más relevantes de la rentabilidad en el sector asegurador, con efectos directos sobre el resultado neto y el retorno para los accionistas.

La comparación entre las tres aseguradoras refuerza esta lectura: Latina Seguros, la única que logró

reducir su siniestralidad de forma sostenida (de 27,31% en 2023 a 21,67% en 2025), fue también la que mostró la mejora más consistente en margen neto y ROE durante el mismo período, mientras que MAPFRE Ecuador, con la trayectoria opuesta en siniestralidad, registró los valores más bajos en ambos indicadores. Esta correspondencia sistemática entre la dirección de los indicadores a lo largo de los cuatro años, y no solo su coincidencia puntual en un año determinado, es lo que permite sostener una relación directa entre siniestralidad y rentabilidad en el mercado analizado.

Margen neto y eficiencia operativa

Los márgenes netos registrados por las tres aseguradoras fueron significativamente inferiores a los observados en estudios comparativos de otros sectores. Sin embargo, en el contexto del sector asegurador, donde los costos técnicos (siniestros, reservas, reaseguros) representan una parte sustancial de los egresos, los valores obtenidos por Seguros del Pichincha (promedio de 7,05%) y Latina Seguros (promedio de 4,67%) pueden considerarse razonables y

consistentes con los referentes del mercado ecuatoriano (Pacific Credit Ratings, 2024).

El bajo margen neto de MAPFRE Ecuador (promedio de 1,26%) refleja que los costos técnicos han consumido la mayor parte de sus ingresos por primas durante el período analizado. Este hallazgo es coincidente con lo documentado por Eslava et al. (2024) en aseguradoras colombianas durante períodos de alta siniestralidad, donde la presión sobre los costos técnicos limitó significativamente la generación de utilidades, incluso en compañías con volúmenes de primas elevados.

Análisis integrado de los indicadores de rentabilidad

Los cuatro indicadores analizados no se comportan de manera independiente entre sí, sino que responden a una misma cadena de relaciones contables. La utilidad neta de una aseguradora se reduce de forma directa por los siniestros pagados, de modo que el margen neto tiende a disminuir cuando el índice de siniestralidad aumenta. El ROA, a su vez, depende del margen neto y de la rotación de los activos, por lo que una caída sostenida del



margen neto originada en una mayor siniestralidad presiona a la baja el ROA aun cuando el volumen de activos se mantenga estable. El ROE, finalmente, depende del ROA y del nivel de apalancamiento patrimonial de cada compañía, de modo que las variaciones del ROA tienden a trasladarse, generalmente de forma más pronunciada, al retorno para los accionistas.

El caso de MAPFRE Ecuador permite observar esta relación con claridad: el incremento sostenido de su índice de siniestralidad, de 19,95% en 2022 a 36,19% en 2025, coincide con la contracción de su margen neto, que no superó 1,82% en ningún año del período, y con su ROA sistemáticamente inferior al de las otras dos aseguradoras. Ese mismo comportamiento se traslada a su ROE, cuya alta volatilidad resulta consistente con una estructura donde las variaciones del ROA se amplifican según el nivel de apalancamiento patrimonial de la compañía. La trayectoria de Latina Seguros en cambio mantiene una relación en sentido inverso, ya que la reducción progresiva de su siniestralidad desde 2023 estuvo acompañada de mejoras

simultáneas en margen neto y ROE, sin cambios comparables en su volumen de activos o primas emitidas. Esto permite sostener que, en el mercado asegurador de Manta, el control técnico de la siniestralidad constituye la variable con mayor incidencia sobre la rentabilidad global de una aseguradora, por encima de decisiones relacionadas con la escala del negocio.

Comparación con referentes latinoamericanos

En el contexto ecuatoriano, Rivadeneira y Zambrano (2024) y Ríos et al. (2023) documentaron que el sector asegurador registró variaciones importantes en sus indicadores de rentabilidad durante y después de la pandemia del COVID-19, con recuperaciones diferenciadas según el tipo de ramo y el tamaño de la compañía. Los resultados del presente estudio muestran que las aseguradoras con presencia en Manta no fueron ajenas a estas variaciones: el año 2023 representó en general un período de presión sobre la rentabilidad, especialmente para MAPFRE Ecuador, cuyo ROA y margen neto

alcanzaron sus valores más bajos en ese año.

En términos generales, los hallazgos de esta investigación contribuyen a ampliar el conocimiento sobre el desempeño financiero del sector asegurador a nivel local, aportando evidencia empírica específica para el mercado de Manta que no había sido documentada en investigaciones previas. Los resultados sugieren que la eficiencia en la gestión de siniestros constituye el factor técnico con mayor incidencia sobre la rentabilidad de estas compañías, lo que coincide con los planteamientos teóricos de Horvey et al. (2025) y Odei-Mensah et al. (2024) respecto a los determinantes del desempeño financiero en el sector asegurador.

Este hallazgo constituye un aporte específico de la presente investigación, en la medida en que evidencia, con datos financieros oficiales del mercado local, que la relación entre siniestralidad y rentabilidad documentada a nivel internacional también se manifiesta de forma consistente en las aseguradoras con presencia en Manta, lo que no había sido documentado previamente para este mercado.

4. Conclusiones

El estudio analizó el comportamiento de los indicadores de rentabilidad: ROA, ROE, índice de siniestralidad y margen neto, de tres aseguradoras con presencia comercial en la ciudad de Manta durante el período 2022-2025, a partir de la información financiera oficial publicada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los resultados obtenidos permiten formular las siguientes conclusiones:

En relación con el ROA, Seguros del Pichincha se consolidó como la empresa con mayor capacidad para generar utilidades a partir de sus activos totales, con un promedio de 10,13% durante el período analizado. MAPFRE Ecuador presentó el desempeño más bajo en este indicador, con valores que no superaron el 2,50% en ningún año, evidenciando una limitada eficiencia en el aprovechamiento de sus recursos.

Respecto al ROE, Latina Seguros mostró la tendencia más favorable del grupo, con un crecimiento sostenido que llevó este indicador de 27,09% en 2022 a 38,60% en 2025,



reflejando un incremento progresivo en el valor generado para sus accionistas. Este comportamiento contrasta con la tendencia decreciente observada en Seguros del Pichincha y la alta volatilidad registrada en MAPFRE Ecuador.

En cuanto al índice de siniestralidad, MAPFRE Ecuador presentó la situación técnica más desfavorable, con una siniestralidad creciente que alcanzó 36,19% en 2025. En contraste, Latina Seguros logró reducir este indicador progresivamente a partir de 2023, lo que se asocia directamente con la mejora en sus indicadores de rentabilidad durante los últimos años del período.

Con relación al margen neto, Seguros del Pichincha registró el mayor nivel de eficiencia en la conversión de ingresos en utilidades, con un margen neto promedio de 7,05% y una tendencia creciente sostenida. MAPFRE Ecuador presentó los márgenes más bajos del grupo, evidenciando que la presión de los costos técnicos limitó significativamente la generación de utilidades a lo largo del período.

De manera general, el análisis comparativo confirma que la eficiencia en la gestión de siniestros constituye el factor técnico con mayor incidencia sobre el desempeño financiero de las aseguradoras analizadas. Las compañías que lograron mantener o reducir su índice de siniestralidad mostraron simultáneamente una evolución más favorable en sus indicadores de rentabilidad, lo que respalda los planteamientos teóricos sobre la relación entre eficiencia técnica y desempeño económico en el sector asegurador.

Esta investigación constituye un aporte al conocimiento del sector asegurador en el ámbito local, al sistematizar y analizar información financiera oficial de compañías con presencia en la ciudad de Manta que no había sido objeto de estudio académico previo. Los resultados pueden servir como referencia para futuras investigaciones que amplíen el período de análisis, incorporen variables adicionales o extiendan el estudio a otras ciudades con características similares.

Desde el punto de vista de la gestión financiera, estos hallazgos sugieren

que las aseguradoras con presencia en Manta deberían priorizar el control técnico de la siniestralidad por encima de estrategias orientadas exclusivamente al crecimiento del volumen de primas o de activos, dado que fue la variable con mayor incidencia observada sobre la rentabilidad en las tres compañías analizadas. Asimismo, el hecho de que los indicadores de rentabilidad muestren un comportamiento diferenciado según la evolución de la siniestralidad de cada aseguradora confirma su utilidad como herramienta de monitoreo temprano de posibles deterioros financieros.

Bibliografía

- Borja Peñarandda, L., Villa Guanoquiza, O., Armijos Cordero, J. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón Cuenca, Ecuador. *Revista de Investigación en Ciencias Contables y Administrativas*, 30(62), 47–55. <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/22103/18221>
- THB Cidescol. (2025). Perspectivas del mercado de seguros en Ecuador para el 2025. Cidescol. <https://www.thbcidescol.com/perspectivas-del-mercado-de-seguros-en-ecuador-para-el-2025/>
- Eslava Zapata, R., Alvernia Rodríguez, I., Rodríguez Rincón, J. (2024). Análisis económico-financiero de las empresas del sector seguros en Colombia en el periodo 2019-2020: estudio empírico. *Universita Ciencia*, 12(34), 117-124. <https://www.redalyc.org/journal/8146/814683387008/html/>
- Guamán Suárez, E. D. R., Andrango Navarrete, A. L., Maldonado Castro, Ángel B., Yela Burgos, R. T. (2025). Análisis de riesgos en el sector asegurador y bolsa de valores en el Ecuador. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 6(1), 1639–1650. <https://revistalatam.redilat.org/index.php/lt/article/view/3441/6117>
- Horvey SS, Odei-Mensah J , Mushai A (2025). Los determinantes de la rentabilidad de las compañías de seguros de vida en Sudáfrica: nueva evidencia a partir de una técnica de estimación de umbral de panel dinámico. *International Journal of Emerging Markets*, 20, (7), 2998–3026. <https://www.emerald.com/ijoe>



- m/article-abstract/20/7/2998/1254522/The-determinants-of-life-insurance-companies?redirectedFrom=fulltext
- Horvey, SS, Odei-Mensah, J. (2025). Reexaminando los determinantes microeconómicos y macroeconómicos de la rentabilidad de las aseguradoras de no vida en Sudáfrica: perspectivas a partir del análisis lineal y de umbral. *J Innov Entrep*, 14 , 30. <https://link.springer.com/article/10.1186/s13731-024-00461-w#Abs1>
- Huacchillo, L., Ramos, E., & Pulache, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Universidad y Sociedad*, 12(2), 356–362. https://www.researchgate.net/publication/354355653_La_gestion_financiera_y_su_incidencia_en_la_toma_de_decisiones_financieras
- Pacific Credit Ratings. (2024). Sector Seguros Ecuador. PCR, 1-12. <https://informes.ratingspcr.com/Files/notas/ecuador/1717786522/ec-seguros-202312-final.pdf>
- Rios Morante, A., Echeverria Briones, F., Díaz Ruilova, F., Díaz Avelino, J., Caizahuano Andrade, A. (2023). Análisis sectorial del periodo 2015a 2023de la industria de seguros en Ecuador, basado en un enfoque con inteligencia de negocios. *X-PedientesEconómicos*, 7 (17), 102-134. https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/144/121
- Rivadeneira Pacheco, J. L., Zambrano Sánchez, R. M. (2024). Comportamiento financiero del sector asegurador ecuatoriano en los ramos generales y de vida antes, durante y después de la pandemia en el periodo 2019 – 2021. *Dominio De Las Ciencias*, 10(1), 287–313. <https://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/3713>
- Rocha Hidalgo, N. R., Bermeo Moreno, M. G., Pazmiño Rocha, M. J., Tabare Casquete, T. C., Vaca Montalvo, T. J. (2025). Gestión financiera en la empresa: conceptos básicos y su aplicación en la toma de decisiones. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 9(2). <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/16898>
- Salas-Muentes, N. D., Zambrano-Zambrano, E. J. (2025).



Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de microempresas comerciales manabitas. Ecuador. Gestio et Productio. Revista Electrónica de Ciencias Gerenciales, 7(12), 55–69.
<https://iieakoinonia.org/ojs3/index.php/gestioep/article/view/202>

Segarra-Cobos, J., Murillo Párraga, D. (2021) Desarrollo y gestión de riesgos del Sector Asegurador en el Ecuador. Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía, 6 (12), 273-303.
<https://www.redalyc.org/journal/5768/576868967012/html/>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.(s.f). Portal de Información. Superintendencia de

Compañías, Valores y Seguros.
<https://appscvsgen.supercias.gob.ec/consultaCompanias/seguros/informacionInstituciones.jsf?p=e5bee02wLS8fVtvQx9v0lkqwfxe/wxnjEJiktEVWJY5u/c590deNlw==&o=e5bee02wLS892WHsS6SbYn8YRWvT8Ai7K3uSaeB7VWnX98Ya27RWGgE7GK4mSnU99m6TqiZr3W0sR9TEflJ33w==>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2026). Estadísticas de compañías de seguros.
<https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/rankingseg/estciassseguros.html>