

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO
DE LICENCIADOS EN BANCA Y FINANZAS

TEMA GENERAL:
FINANZA

SUBTEMA: ANÁLISIS DE SERIE DE TIEMPO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE
LA COMPAÑÍA DE SEGUROS AMERICA S.A EN EL PERIODO 2015-2018.

AUTORES:
BRA. YESSICA PATRICIA RUIZ LÓPEZ
BRA. REBECA AIME SAENZ BERRIOS
BRA. MIRNA ISABEL NARVÁEZ LÓPEZ

TUTOR:
MSC. MOISÉS IGNACIO PALACIOS

MANAGUA, MAYO 2019



i. Dedicatoria

Le dedico esta investigación a Dios por darme la sabiduría y fortaleza de haberme permitido coronar mis estudios. A mi papá Heberto Narváez, por inculcarme valores, a mi madre Inés Sirias Molina por todo su apoyo absoluto, que me han hecho crecer lo mejor posible por mostrarme a una persona fuerte y perseverante, a mi tía Mirna de los Ángeles Godínez Narváez por su apoyo incondicional que me ha dado durante este proceso de estudio. A mis profesores, por sus paciencias y esmero en su vocación para transmitir sus conocimientos.

Bra: Mirna Isabel Narváez López.

Le dedico esta Investigación Primeramente a Dios por haberme permitido alcanzar una meta más en mi vida, por darme durante este largo proceso salud, inteligencia, perseverancia, hasta lograr culminar mi carrera. A mi padre Víctor Gonzalo Sáenz Medrano por sus valores y responsabilidad que me inculcó, a mi madrecita Juana Paula Berrios Bustamante por todo su apoyo incondicional, por nunca haber dejado de creer en mí, es una de mis inspiraciones por el cual no me deje vencer, A mis maestros por el apoyo y motivación para la culminación de la carrera, por el tiempo compartido e impulsar el desarrollo de nuestra formación profesional.

Bra: Rebeca Aimé Sáenz Berrios.

El agradecimiento de mi investigación es principalmente a Dios que me ha dado el maravilloso don de la vida y la fortaleza de seguir adelante. A mis padres, Martha López Gaitán y Gilberto Ruiz Pilarte, quiénes con su apoyo y ayuda han sido parte fundamental de mi vida, porque el orgullo que sienten por mí, fue lo que me hizo ir hasta el final. A mis profesores, como símbolo de gratitud por su apoyo, así como la sabiduría que me transmitieron en el desarrollo de mi formación. En específico a nuestro tutor Msc: Moisés Palacios por su comprensión y paciencia que mantuvo durante el desarrollo de la investigación.

Bra: Yessica Patricia Ruiz López.



ii. Agradecimiento

Le agradezco a **Dios** por bendecir mi vida, por guiarme a lo largo de mi existencia, ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y debilidad. Gracias a mis padres **Víctor Gonzalo Sáenz Medrano** y **Juana Paula Berrios Bustamante** por ser los principales promotores de mis sueños, por confiar y creer en mis expectativas, por los consejos, valores y principios que me han inculcado. Agradezco a mis docentes de la universidad por haber compartidos sus conocimientos a lo largo de la preparación de mi profesión.

Bra: Rebeca Aime Sáenz Berrios

Le doy gracias a **Dios** por haberme dado la vida y permítame llegar a este momento tan importante de mi formación profesional. A mis padres **Heberto Narváez** por inculcarme el amor a los estudios, a mi madre **Inés Sirias Molina** por su amor incondicional, comprensión y fe en todas mis decisiones, y por ser mi pilar fundamental durante toda mi vida y a mi tía **Mirna de los Ángeles Godínez Narváez** por su amor y ternura en todas sus palabras de aliento para seguir adelante y enormemente gracias por su apoyo incondicional a pesar de la distancia. Gracias a todos ellos por permitirme creer que puedo llegar lejos si me lo propongo.

Bra: Mirna Isabel Narváez López

Mi agradecimiento va dirigido a Dios por darme la fortaleza y la sabiduría cada día para afrontar mis más grandes retos, este es uno de ellos, poniendo siempre mucha fe en que con él todo será éxito y felicidad. Este trabajo de seminario de graduación ha sido una gran bendición y te lo agradecemos padre, y no cesan mis ganas de decir que es gracias a tí que esta meta está cumplida. Gracias por estar presente no solo en esta etapa tan importante de mi vida sino en todo momento. Al **tutor MSc. Moisés Palacios**, por me transmitido sus conocimientos y dirigir nuestro trabajo, de manera que se obtengan los mejores resultados.

Bra: Yessica Patricia Ruiz López



iii. Carta aval

Managua, 06 de mayo 2019.

MSc. Ada Ofelia Delgado Ruz

Directora del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN- Managua

Su despacho

Estimada maestra Delgado.

Por medio de la presente remito a usted trabajo de Seminario de Graduación correspondiente al II semestre 2018 del grupo 5151, con tema general “**Finanzas**” y subtema: **Análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la Compañía de Seguros América Sociedad Anónima en el período 2015 al 2018**. Presentado por los bachilleres **Mirna Isabel Narváez López**, con número de carné **14204974**, **Rebeca Aimé Sáenz Berrios** con número de carné **14205623** y **Yessica Patricia Ruiz López** con número de carné **14204611**, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos en el Reglamento de Régimen Académico Estudiantil, Modalidad de Graduación de la UNAN- Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Me despido.

MSc. Moisés Ignacio Palacios
Tutor de Seminario de Graduación Grupo 5151
UNAN-Managua



iv. Resumen

El presente seminario de graduación cuya finalidad fue realizar un “Análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la Compañía de Seguros América S.A, en el período 2015-2018.

La elaboración del análisis financiero bajo la serie de tiempo permitió evaluar los estados financieros de la compañía y de esta manera conocer la situación actual de Seguros América, determinando sus debilidades y fortalezas con el fin de mejorarlas y de manera que ayude a la gerencia a la toma de decisiones pertinentes.

Para desarrollar este seminario de graduación se aplicó un estudio científico, se utilizaron diversas herramientas financieras aplicadas directamente a las empresas de seguros, así también definiciones y ecuaciones emitidas por el ente regulador. Se realizó un análisis vertical, análisis horizontal a través del estado de situación financiera y el estado de resultado de la compañía en estudio en los periodos 2015 al 2018. Así asimismo las razones financieras y el análisis de serie de tiempo de la institución.

De modo general los objetivos que se plantearon en este estudio se puede corroborar que Seguros América bajo el análisis de serie de tiempo presenta una rentabilidad y solvencia buena durante los periodos en estudio. Esto ha permitido comprobar la importancia del análisis financiero de los estados de información financiera dentro de la compañía de seguros.



v. Índice

i.	Dedicatoria.....	i
ii.	Agradecimiento.....	ii
iii.	Carta aval	iii
iv.	Resumen.....	iv
I.	Introducción	1
II.	Justificación	3
III.	Objetivos	4
3.1.	Objetivos generales.....	4
3.2.	Objetivos específicos	4
IV.	Desarrollo del subtema.....	5
4.1.	Generalidades de las finanzas para el desarrollo empresarial.	5
4.1.1.	Concepto de finanzas.	5
4.1.2.	Objetivos de las finanzas.....	6
4.1.3.	Dinero y mercado.....	6
4.1.4.	Evolución de las finanzas.....	7
4.1.5.	Relación de las finanzas con otras disciplinas.	9
4.1.6.	Clasificación de las finanzas.	12
4.1.7.	Áreas generales de las finanzas.....	15
4.1.8.	Decisiones financieras.....	17
4.2.	Conceptos generales de los seguros	23
4.2.1.	Definición de seguros.....	23
4.2.2.	Evolución histórica del seguro.....	24
4.2.3.	Concepto de riesgo.....	27
4.2.4.	Concepto de agentes compañías de seguro económico.....	28
4.2.5.	Pólizas de seguro.....	28
4.2.6.	Definición de compañía de seguro.....	29
4.2.7.	Características de las compañías de seguro.	30
4.2.8.	Importancia de los seguros.....	30
4.2.9.	Clasificación de los seguros.....	31
4.2.10.	Definición de contrato de seguro.	32
4.2.11.	Características del contrato de seguro.....	32



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
“Análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la Compañía de Seguros América S.A. en el periodo 2015 al 2018”



4.2.12.	Elementos del seguro.	34
4.3.	Marco legal y regulatorio.....	35
4.3.1.	Ley N° 733. Ley General de Seguro, Reaseguro y Fianza.	35
4.3.2.	Ley N° 316. Ley de la superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financiera.	36
4.3.3.	Ley N° 793. Ley Unidad de Análisis Financieros.	37
4.3.4.	Norma para la autorización de pólizas de seguros.	38
4.3.5.	Norma para la autorización y funcionamiento de los intermediarios de seguros.....	39
4.3.6.	Normas de reaseguros, fronting y coaseguro.	40
4.3.7.	Norma sobre microseguro.	41
4.3.8.	Norma sobre límites de inversión de las sociedades de seguros, reaseguros y fianzas.....	41
4.4.	Generalidades del análisis financieros	43
4.4.1.	Definición de análisis financiero.....	43
4.4.2.	Concepto de análisis estados financieros.	44
4.4.3.	Principales estados financieros.	44
4.4.4.	Tipos de comparación de las herramientas de análisis financiero.....	46
4.4.5.	Análisis de las tendencias porcentuales.	48
4.4.6.	Índices o razones financieras.	50
4.5.	Caso práctico del análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la Compañía de Seguros América S, A.....	64
4.5.1.	Información de la Compañías de Seguros América Sociedad Anónima.	64
4.5.2.	Análisis vertical y horizontal	67
4.5.3.	Análisis de índices o razones financieras.....	104
V.	Conclusión	122
VI.	Bibliografía	124
VII.	Anexos.....	127

I. Introducción

En la presente investigación se realizó un análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la compañía de Seguro América S, A en el periodo 2015 al 2018, con la finalidad de brindar una información financiera para conocer cómo se encuentra la entidad actualmente. Para llevar a cabo la realización de este seminario se puso en práctica las herramientas financieras, en este caso el análisis horizontal, y vertical tomando como información el balance general y el estado de resultado de la compañía, de igual manera se hace uso de los indicadores financieros y crecimiento y participación sobre las principales cuentas del balance general.

Para realizar un análisis financieros resulta necesario construir una clasificación de las diferentes razones financieras adecuadas a los intereses de la compañía y a su naturaleza, para eso utilizaremos el siguiente grupo de razones dirigidas específicamente al análisis de una compañía de seguros: liquidez, solvencias y apalancamiento, suficiencia de la prima, reaseguro, rentabilidad, eficiencia, productividad, crecimiento y participación.

En las distintas industrias surge la necesidad de predecir eventos con el objetivo de poder planear de un modo más eficiente en las decisiones financieras a tomar, en especial en el sector de la aseguradora. El análisis de serie de tiempo desempeña un papel importante requerido para el pronóstico de eventos futuros.

En el presente trabajo se desarrolló en siete capítulos, como primer capítulo se presenta la introducción donde en ella se desarrolla el contenido de la investigación, en el segundo capítulo, se expone la justificación. En el tercero capítulo se encuentra el objetivo general y los objetivos específicos, que indican lo que se pretende lograr con esta investigación, los cuales giran al análisis financieros de la compañía de seguros, para el periodo 2015 – 2018, como herramienta para la toma de decisiones y obtener una mayor eficiencia de la empresa.

En el cuarto capítulo se expone los conceptos, clasificación, evolución, de la teoría básicas de las finanzas, así también detalla los conceptos más importantes de los seguros, la importancia,



características. Por otra parte, se habla el marco legal de los seguros, los cuales son normas y leyes con que están establecidas en la compañía, las herramientas financieras y el caso prácticos donde se pone en práctica lo teórico con lo práctico.

En el quinto capítulo se aborda las conclusiones obtenidas en el caso práctico y el de los objetivo planteados en la investigación. En el sexto se encuentran las referencias bibliográficas que son las fuentes en donde nos apoyamos para la realización del seminario. En el séptimo capítulo se encuentras los anexos, estos son las tablas que complementan la información financiera de la entidad, al igual noticias, que son informaciones complementarias.

La metodología de este estudio es deductiva porque se recopilo información por medio de documentación contable de la empresa, así como también datos teóricos tomados de libros, trabajos de maestrías y publicaciones del internet y es descriptivas porque se describe la situación financiera de la entidad de estudio partiendo de los resultados obtenidos.



II. Justificación

La realización de un análisis financiero a la compañía de Seguros Américas S, A. es importante debido a que permite determinar los valores reales en cuanto a la situación financiera de la empresa, se detalla los ingresos, los gastos, patrimonio y capital. De esta manera se logra ver el estado actual de la compañía entorno a su liquidez, solvencias, gestión y rentabilidad.

El sector asegurador juega un papel importante para el desarrollo económico del país, cumple con dos funciones primordiales. Por una parte, la actividad aseguradora proporciona al gobierno, a las empresas y a la población en general protección patrimonial contra las pérdidas que queda producir los eventos contingentes, dando de esa forma estabilidad al funcionamiento económico a través de su función de cobertura y compensación de riesgo.

El contexto del tema escogido es de gran interés para la compañía de seguros ya que así se tiene control de los diferentes tipos de riesgo.

La investigación es factible realizarlo ya que es un tema de actualidad y de gran interés para la compañía de seguros, se cuenta con toda información requerida para su desarrollo, esto puede servir a futuros profesionales y enriquecer los conocimientos de los seguros.

III. Objetivos

3.1. Objetivos generales

- ✓ Realizar un análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la Compañía de Seguro América Sociedad Anónima en el periodo 2015 al 2018.

3.2. Objetivos específicos

- ✓ Definir las generalidades de las finanzas para el desarrollo empresarial.
- ✓ Determinar los conceptos más importantes relacionados con las compañías de seguro.
- ✓ Identificar en el marco jurídico la información relevante que inciden en la situación financiera de las compañías de seguros en Nicaragua.
- ✓ Explicar las herramientas financieras utilizadas en las compañías de seguros según su ente regulador
- ✓ Realizar un caso práctico para evaluar la situación financiera mediante un análisis de serie de tiempo de los índices financiero que reporta la Compañía de Seguros Américas Sociedad Anónima a la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras en el periodo comprendido 2015 al 2018.

IV. Desarrollo del subtema

4.1. Generalidades de las finanzas para el desarrollo empresarial.

4.1.1. Concepto de finanzas.

Ortega, A. (2002) define la finanza como:

Aquella disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtengan un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad (p.7).

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) establecen que las finanzas son “el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y como invertir en los ahorros” (p.3).

Ochoa, G. (2002) describe a las finanzas como “la rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos” (p.4).

García, V. (2014) afirma que las finanzas como “el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor” (p.1).

Mediante el estudio de las finanzas se determina los componentes externos e internos que afectan a las empresas, de manera que pueda crear lineamientos sobre la correcta administración y manejo eficiente de los recursos, con la finalidad de lograr los mayores beneficios posibles para la persona, empresa o estado manteniendo siempre dentro de los marcos legales.

4.1.2. Objetivos de las finanzas.

Gitman, L. (2007) establece el objetivo principal de las finanzas es “maximizar la riqueza de los dueños de la empresa: los accionistas” (p.9)

Según Dumrauf, G. (2010) expresa que el objetivo de las finanzas es “maximizar la riqueza de los accionistas. De esta forma, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deben agregar a la empresa tanto valor como sea posible” (p.2)

Es decir, las finanzas juegan un papel muy importante dentro de las diversas áreas que están estrechamente relacionada, es el de ayudar al correcto uso del dinero, permitiendo apoyarse de herramientas financieras para lograr una correcta optimización de los recursos financieros, así como también la correcta administración de dichos recursos, así obtener finanzas sanas y confiables.

4.1.3. Dinero y mercado.

4.1.3.1. Definición de dinero.

García, V. (2014) manifiesta que el dinero:

Es una de las inversiones más útiles para la humanidad. Además de ser una unidad que mide el valor de las cosas y que al funcionar como medio de cambio permite efectuar transacciones, también funciona como un depósito de valor por que mediante él se almacena riqueza (p.5).

Ramírez, E. (2007) concreta que dinero es “todo medio de pago, comúnmente aceptado, a cambio de bienes y servicios, y en la liquidación de obligaciones o deudas” (p.21).

En otras palabras, el dinero es un activo que se usa como medio de pago, este juega un papel muy importante en la vida cotidiana del ser humano, permite intercambiar los bienes y servicios de la sociedad o comunidad. El dinero sirve para medir, comprar o adquirir el valor de las cosas ofertadas.

4.1.3.2. Definición de mercado.

De acuerdo con García, V. (2014) indica en términos generales, que “un mercado es un lugar físico o virtual que facilita las transacciones de distintos tipos de bienes, porque en él coinciden, además de mercancías, personas que las quieren vender y aquellos que desean comprarla” (p.5).

Mankiw, N. (s.f) define que un mercado es “un grupo de compradores y vendedores de un determinado bien o servicios. Los compradores determinan conjuntamente la demanda del producto, y los vendedores, la oferta” (p.41).

El mercado no es más que el lugar donde los oferentes y demandantes de bienes y servicios ponen a disposición de la sociedad para su consumo y así satisfacer sus necesidades.

4.1.4. Evolución de las finanzas.

Según Saavedra, M y Saavedra, M. (2007) las finanzas es la rama de la economía más reciente con poco menos de 100 años.

Finales del siglo XV- finales del siglo XIX: en esta etapa se efectúa los primeros registros de operación y se hace un estudio descriptivo de las instituciones en el mercado de capital.

Concentración industrial 1901-1920: en este periodo se realiza un análisis externo de financiamiento, las empresas sufren una fusión, se realiza un estudio de los títulos valores y se publican los informes financieros por exigencia legales.



Innovación tecnológica y nuevas empresas 1921-1929: en esta época se hace un estudio de la liquidez y de la solvencia empresarial, se desarrolla el financiamiento externo a largo plazo (acciones y recursos ajenos), surge cambios tecnológicos y consolidación de nuevos sectores.

Crisis económica 1930-1939: en este lapso de tiempo después de la primera crisis que da como resultado la gran depresión, la finanza prevé el mantenimiento de liquidez, en otras palabras, que la empresa sobreviva a la quiebra asegura los recursos ajenos (prestamistas), incrementa las reglamentaciones y controles gubernamentales y por último se desarrolla el análisis de la información financiera.

Economía de guerra 1940-primeros 50: en este intervalo de tiempo se ve un crecimiento industrial, cambios tecnológicos, aumento de competencias y esto a su vez conlleva a un análisis de los fondos disponibles y sus posibles aplicaciones.

Expansión económica (fase I) primeros 50-1960: estudio analítico de las finanzas: relación entre las decisiones de inversión y financiamiento.

Expansión económica (fase II) 1961-1973: nuevos sistemas en la toma de decisiones financieras, métodos cuantitativos. Aplicación de la informática y la investigación operativa.

Crisis de la energía 1973-1980: durante estos años se desarrollan fundamentos microeconómicos y utilización de técnicas cuantitativas y se da la relación con el entorno económico: inflación y recesión.

Década de los 80: internacionalización de la economía; desregulación de la economía, creación de nuevos productos y mercados financieros, gestión de riesgo financiero derivado de la voluntad de los mercados.

Década de los 90: esta etapa está caracterizado por una acentuación de la crisis industrial tradicional, por dificultades financieras y riesgos financieros elevados, incidencias de factores sociales y políticos e incertidumbre (pp.48-50).

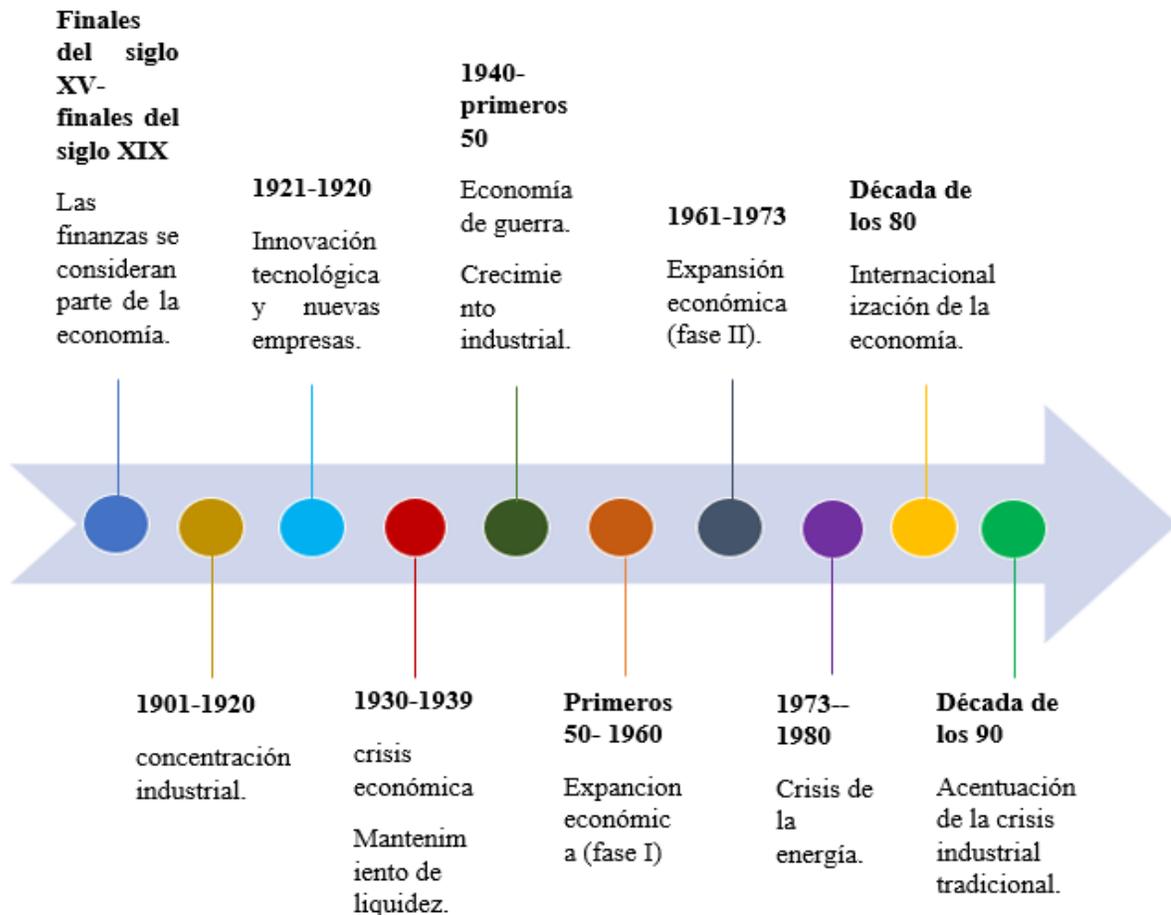


Figura 1: Evolución de las finanzas. Fuente: Elaboración propia.

4.1.5. Relación de las finanzas con otras disciplinas.

La disciplina financiera tiene relación con otras ciencias y con diferentes teorías económicas y administrativas.

4.1.5.1. Relación de las finanzas con la contabilidad.

Según García, V. (2014) declara que las “finanzas se trata de administrar recursos de valor mientras que la contabilidad es el mejor sistema de registro de las operaciones económicas involucradas en una organización. Por tanto, son disciplinas que se complementan y se requieren para tomar mejores decisiones” (p.14).

Por otro lado, Gitman, L. (2009) expresa:

Las actividades de finanzas (tesorero) y contabilidad (contralor) de la empresa se relacionan de manera estrecha y generalmente se superponen. De hecho, con frecuencia no es fácil distinguir las finanzas administrativas de la contabilidad. En las pequeñas empresas, el contralor realiza con frecuencia la función de finanzas y, en grandes empresas, muchos contadores participan de manera cercana en diversas actividades financieras (p.10).

Las finanzas y la contabilidad son disciplinas afines. La contabilidad es la técnica que se encarga de llevar a cabo un registro sistemático y cronológico de las operaciones financieras con el objetivo de estudiar, medir y analizar el patrimonio, situación económica y financiera de una empresa u organización.

4.1.5.2. Relación de las finanzas con la administración.

Según García, V. (2014) aclara que la administración de empresa que estudia y analiza, como las organizaciones con fines de lucro puede optimizar:

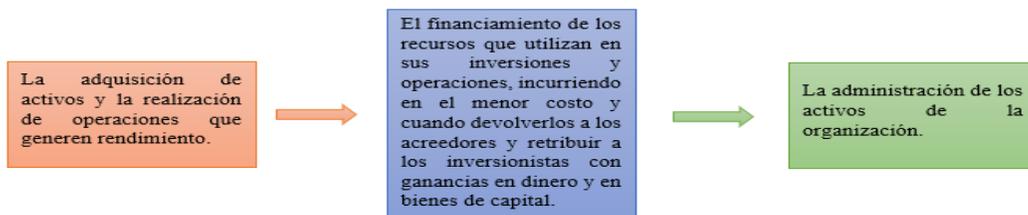


Figura 2: Optimización de una empresa con fines de lucro. Fuente: Elaboración propia.

La planeación estratégica una de las actividades más importantes de la administración, no se puede lograr sin considerar su influencia en el bienestar financiera general de la empresa.

Asimismo, la administración suele pensarse en las decisiones relativas al personal y los empleados en la planeación estratégica y las operaciones generales de la empresa.

4.1.5.3. Relación de las finanzas con la economía.

Según el autor García, V. (2014) establece que “Las finanzas al igual que la economía tratan de administrar recursos escasos y deseos ilimitados” (p.14).

Por consiguiente, uno de los fundamentos principales detrás de estas dos ciencias es que ambas siguen y comparten el principio de maximizar la utilidad, el cual busca obtener el mayor valor, utilizando o gastando la menor cantidad de recursos posibles.

No solo García habla de las finanzas con relación a la economía sino también tenemos otro autor como Gitman, L. (2009) expresa que:

El campo de las finanzas se relaciona estrechamente con la economía. Los administradores financieros deben comprender la estructura económica y estar atentos a las consecuencias de los diversos niveles de la actividad económica y a los cambios en la política económica. También deben de tener la capacidad de usar las teorías económicas como directores para lograr una operación empresarial eficiente (p.9).

La economía es una de la disciplina que se dedica a las actividades de producción y consumo, así como de las relaciones entre ellas, ayudan a determinar la manera y cantidad en que son utilizados los recursos.

Muchas herramientas que se utilizan para tomar decisiones financieras han evolucionado a partir de teorías elaboradas por los economistas. Los puntos importantes que un administrador financiero debe tener en cuenta son:

- ✓ La política económica.
- ✓ Análisis de oferta y demanda.
- ✓ Maximización de los precios.
- ✓ Teoría de los precios.

4.1.6. Clasificación de las finanzas.

Las finanzas se pueden clasificar en públicos, corporativas y personales. Las actividades que llevan a cabo los gobiernos y las empresas para tomar decisiones financieras son conocidas como finanzas públicas y corporativas. Las finanzas personales son los que realizan los individuos para tomar sus propias decisiones financieras.

4.1.6.1. Finanzas personales.

Según García, V. (2014) nos expresa:

Si los individuos requieren recursos que no tienen para financiar sus compras de bienes duraderos como muebles, casas, automóvil, computadoras, etcétera, o para cubrir los gastos diarios, se convirtieran en emisores; por el contrario, si poseen recursos de sobra, serán inversionista (p.12).

Las finanzas personales se ocupan de cómo los individuos administran sus recursos en toda su trayectoria de vida, este a su vez no solo se ve los ingresos y gastos recibidos o pagado durante la vida del individuo, sino que también que productos financieros son los que contaron para optimizar el manejo de sus recursos.

Por ejemplo, si una persona recibe un préstamo hipotecario o un crédito automotriz, tendrá que firmar un pagare o contrato de préstamo donde se hace evidente que la persona es el emisor de un instrumento financiero, mientras que el banco o agencia automotriz se convierte en los inversionistas o acreedores.

4.1.6.2. Finanzas corporativas.

Según García, V. (2014) nos aclara que “las empresas que requieren recursos son aquellos que han identificado algunas oportunidades de inversión rentable, que pretenden desarrollar un proyecto de expansión o, en ocasiones, aquellas que por alguna razón se les ha dificultado mantener la operación financiera del negocio” (p.4)

Las finanzas corporativas se concentran en las decisiones monetarias que hacen las empresas, así como en las herramientas y análisis utilizados para tomarlas y de esta manera poder maximizar el valor de los accionistas. Las decisiones pueden ser tanto a largo como a corto plazo.

Asimismo, las finanzas corporativas se centran en las decisiones monetarias que hacen las empresas y en las herramientas y análisis utilizados para tomar decisiones, de esta manera se maximiza el valor de los accionistas.

4.1.6.3. Finanzas públicas

Según García, V. (2014) expresa que “... un gobierno recibe recursos financieros por medio de los impuestos y derecho que cobra, por las ganancias que generan las empresas estatales, por la emisión de dinero que realiza y, en última instancia, por los recursos en préstamos que puede obtener” (p.4).

Asimismo, Ibarra, A. (2009) define que las finanzas públicas tienen como “finalidad la investigación de los principios y formas que debe aplicar el poder público para allegarse de los

recursos económicos suficientes para su funcionamiento y desarrollo de las actividades que está obligado a efectuar” (p.9).

Las finanzas públicas están compuestas por las políticas que instrumentan el gasto público y los impuestos, de esta relación dependerá la estabilidad económica del país y su ingreso en déficit o superávit.

El estado es el responsable de las finanzas públicas. Es el principal objetivo estatal a través de las finanzas públicas suele ser el fomento de la plena ocupación y el control de la demanda agregada.

La intervención del Estado en las finanzas se da a través de la variación del gasto público y de los impuestos.

4.1.6.3.1. Gastos públicos.

Según Ibarra, A. (2009) expresa “el gasto público tiene su sustento legal normalmente en las constituciones en las cuales se establecen las facultades del gobierno en turno para imponer las contribuciones necesarias que cubrirán el presupuesto de egresos de la nación o estado” (p.65).

Es decir, el gasto público es la inversión que realiza el Estado en distintos proyectos de interés social. Para poder concretar las inversiones, es decir, mantener el gasto público, las autoridades deben asegurarse de recaudar impuestos, que son pagados por todos los ciudadanos y empresas de una nación.

4.1.6.3.2. Impuestos.

Ibarra, A. (2009) refiere que los impuestos “son prestaciones en dinero o en especie que fija determinada ley con carácter general y obligatorio a cargo de las personas naturales y personas jurídicas para cubrir los gastos públicos de la sociedad en que se desarrollan” (p.79).

Los impuestos suelen estar vinculado a los ingresos de las personas: a mayores ingresos, mayores impuestos para pagar. Es esencialmente un pago forzoso y su establecimiento debe ser justo y bajo reglas fijas.

4.1.7. Áreas generales de las finanzas.

Como ciencias de las finanzas cuentan con tres áreas fundamentales que a continuación mencionamos.

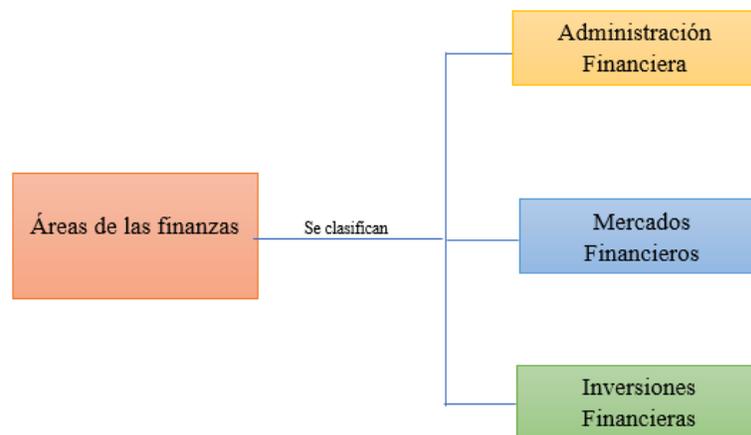


Figura 3. Clasificación de las áreas de las finanzas. Fuente. Elaboración propia

4.1.7.1. Administración financiera.

Como plantea Bravo, G. y Mondragón, H. (2003) la administración financiera es:

El conjunto de funciones consistentes en planear las finanzas de la empresa, obtener en condiciones óptimas los fondos que requiere su actividad, cuidar que los mismos se inviertan adecuadamente, recomendar las mejores estrategias de crecimiento, y controlar la debida implementación del plan financiero, para así contribuir de manera eficaz y eficiente el logro de los objetivos de obtención de utilidades de la empresa (p.14).

Como expresa Barroso, P. y Nietzlin, M. (2009) postula que la administración financiera “es el área de la administración que cuida de los recursos financieros de la empresa. La administración financiera se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez” (p.4).

Es decir, el administrador financiero su trabajo va desde lo presupuestario, la predicción financiera y el manejo de efectivo, hasta la administración crediticia, el análisis de inversiones y adquirir fondos. La mayor parte de las decisiones empresariales se miden en términos financieros de este modo las operaciones de la empresa resulta de vital importancia el administrador financiero.

4.1.7.2. Mercados financieros.

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) define mercados financieros como “foros en los que proveedores y solicitantes de fondos realizan transacciones de manera directa. Los dos mercados financieros clave son el mercado de dinero y el mercado de capitales” (p.31).

Es decir, cuando se habla de mercado financieros nos referimos a las transacciones en instrumentos de deuda a corto plazo, o valores negociables, se llevan a cabo en el mercado de dinero, igualmente los valores a largo plazo (bonos y acciones) se negocian en el mercado de capitales.

Según Bravo, G y Mondragón, H. (2003) expresa:

Muchos especialistas en finanzas deciden trabajar en instituciones financieras como: instituciones de crédito, instituciones de ahorros y préstamos, compañías de seguros, casa de bolsa, casa de cambio, etc.; para tener éxito en esta área, es necesario conocer los factores causantes de que las tasas de interés suban y bajen, las regulaciones a las cuales deben sujetarse las instituciones financieras y los diversos tipos de instrumentos financieros: hipotecas, préstamos para automóviles, bienes raíces, préstamos a empresas públicas y

privadas, prestamos extranjeros, etc.; el administrador financiero necesita tener un conocimiento general de todos los aspectos de la administración de negocios, toda vez que la Administración financiera incluya las áreas de contabilidad, mercadotecnia, recursos humanos, sistema de cómputo, así como el área de administración financiera (p.13).

En otras palabras, se debe de tener un conocimiento de la economía en forma general, Saber identificar los factores que apoyan y afectan a la economía. De igual modo las herramientas utilizadas por parte de las instituciones financieras para controlar el mercado de dinero.

4.1.7.3. Inversiones financieras.

De acuerdo con Bravo, G. y Mondragón, H. (2003) argumenta que:

En el área de las inversiones, algunos trabajan para instituciones de crédito, compañías de seguro y desarrollan la administración de sus carteras de inversiones; algunos otros asesoran a los inversionistas individuales o a los fondos de pensión acerca de la mejor manera de invertir sus fondos, con la única Ley del Seguro Social que consiste en la recaudación de las aportaciones por parte de los trabajadores (p.14).

Las inversiones se encuentran estrechamente relacionadas con las finanzas, ya que está involucrada con el manejo del dinero y de esta manera ver en como asignar los recursos de una manera más eficiente.

4.1.8. Decisiones financieras.

Los individuos, empresas y entidades gubernamentales buscan asesoría financiera y así adquirir bases para la toma de decisiones para una mejor comprensión de una infraestructura que está orientada al mercado.

4.1.8.1. Decisiones financieras de los individuos.

Los recursos de la sociedad pertenecen a los individuos, según Merton, R (1997) expresa que:

La teoría de las finanzas da como un hecho las preferencias de consumo de la gente. Aun cuando las preferencias podrían cambiar a lo largo del tiempo. La conducta de la gente se explica como un intento por satisfacer dichas preferencias. La conducta de las empresas y los gobiernos se analizan a partir de la manera en que afecta el bienestar de la gente (p.5).

Los individuos tienen que hacer frente a cuatro tipos básicos de decisiones financieras:



Figura 4. Decisiones financieras de los individuos. Fuente. Elaboración propia

- ✓ Decisiones de consumo y ahorro: ¿Cuánta de su riqueza actual deben gastar en consumo y cuanto de su ingreso corriente deben ahorrar para el futuro?
- ✓ Decisiones de inversión: ¿Cómo deben invertir el dinero que han ahorrado?

- ✓ Decisiones de financiamiento: ¿Cuándo y cómo deben usar el dinero de otras personas para llevar a cabo sus planes de consumo e inversión?
- ✓ Decisiones de administración de riesgo: ¿Cómo y en qué términos deben buscar disminuir las incertidumbres financieras que enfrentan, o cuando deben aumentar sus riesgos?

Las personas a menudo ahorran sus ingresos para usarlos en el futuro a esto se le llama inversión personal que pueden estar invertidos en bienes inmuebles o ya sea activos financieros, como acciones o bonos.

Los individuos están en la búsqueda de planes para asegurar su bienestar a lo largo de su vida es, por lo tanto, que todas las personas se ven involucrada en tomar una decisión financiera que les ayude a lograr administrar bien su dinero, determinando donde y cuando es mejor invertir.

4.1.8.2. Decisiones financieras de las empresas.

Las diferentes funciones de las empresas a nivel global, según Merton, R. (1997) están definidas como:

Las empresas de negocios o simplemente empresas son entidades cuya función primordial es producir bienes y servicios. Al igual que los individuos, las empresas tienen muchas formas y tamaños. La rama de las finanzas que se ocupa de las decisiones financieras de las empresas se llama finanzas corporativas o empresariales (p.6).

Las compañías que solicitan fondos son aquellas que han registrado una gran oportunidad de inversión beneficiosa con la cual desean realizar un crecimiento o también por las dificultades que se les presenta para mantenerse operando. Es por tanto que estas deben estar equipadas con un

plan de operación donde partan desde el producto o actividad hacia donde se aplicara hasta la manera como se lograra el financiamiento del proyecto.

Bravo, M, Lambretón, V. y Márquez, H. (2007) afirma que “Las decisiones que deben tomar los administradores de las empresas pueden agruparse en tres grandes categorías: decisiones de operación, de inversión y de financiamiento” (p.73).

El proceso de toma de decisiones implica formularse las siguientes preguntas:

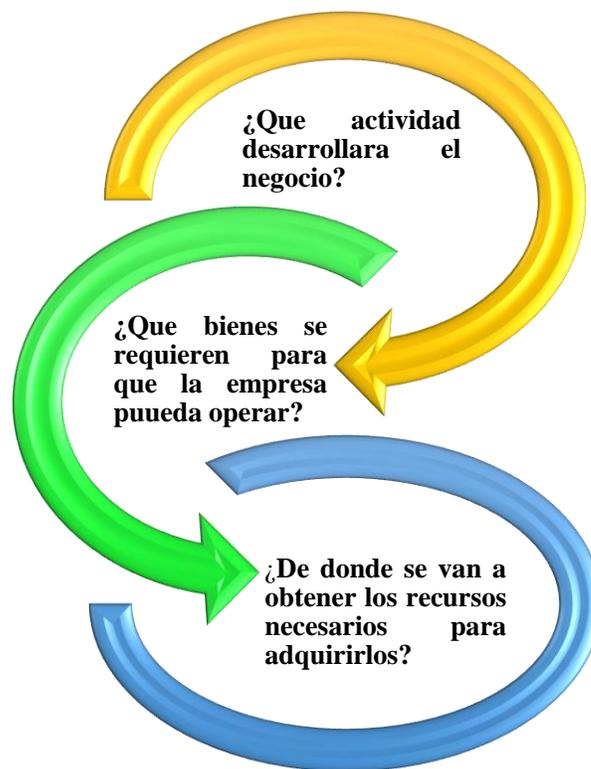


Figura 5: Proceso de la toma de decisiones de las empresas. Fuente. Elaboración propia

4.1.8.2.1. Decisión de operación.

Según Bravo, M. *et al.* (2007) aclara que “las decisiones de operación de una empresa tienen que ver con la actividad empresarial a que se va a dedicar el negocio, e incluyen todas las actividades necesarias para fabricar un producto o para proporcionar un servicio” (p. 75).

Todas las empresas no importan su tamaño necesitan recursos para poder generar bienes y servicios. Estos recursos pueden ser físicos, llamados capital físico, y capital financiero que son donde estas adquieren medios para financiar el capital físico.

Primeramente, la empresa debe de decidir a que se dedicara y debe establecer una valoración de los costos y benéficos a través del tiempo. Desde el inicio se hace una apreciación de los diferentes factores que toman parte para el éxito de un proyecto.

4.1.8.2.2. Decisión de inversión.

Como señala Pascale, R. (2009) expresa que las decisiones de inversión “involucran la asignación de recursos a través del tiempo, y su análisis se ha ido orientando desde una evolución particular de cada decisión hacia una evaluación de carácter global” (p. 36).

Es decir, esta decisión se refiere a los bienes y recursos que se requieren para que la empresa pueda operar. Una vez que los directivos de una empresa deciden a que se dedicara deberán elaborar un presupuesto de capital que es un plan de todos los medios que necesitara para operar como lo son el edificio, maquinarias, almacenes y otros activos semejantes. El objetivo de este plan es encontrar formas para proyecto de inversión, estimarlos y decidir cuales iniciar.

El punto de partida para tomar este tipo de decisiones es la determinación de un plan de financiamiento factible para la empresa. Una vez terminado este plan, el siguiente plan es decidir la mezcla adecuada de financiamiento.

4.1.8.2.3. Decisiones de financiamiento.

Según Bravo, M. *et al.* (2007) “Las decisiones de financiamiento consiste en estudiar la manera como la empresa debe obtener los recursos financieros necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión, es decir, determinar cómo conseguir los recursos necesarios para la adquisición de bienes” (p. 76).

Especialmente aquí los administradores o gerentes financieros deben tener suma cautela a la hora de valorar las diferentes fuentes de financiamiento ya que puede conllevar al éxito o fracaso de una organización debido a que cada fuente de financiación tiene un costo que es económico y de tiempo.

Las empresas pueden producir una amplia variedad de instrumentos y derechos financieros como acciones ordinarias, acciones preferenciales, bonos y valores convertibles. Otros derechos no comerciables, como préstamos bancarios, opciones de compra de acciones para empleados, arrendamientos y pasivos de pensiones.

Si estos instrumentos de financiamiento que otorgan poder a otras instituciones y personas por lo tanto un buen sistema determinarán quienes se aprovecharán y en qué relación lo harán de los flujos de efectivo futuros.

Merton, R. (1997) afirma que “La administración del capital de trabajo es sumamente importante para el éxito de una empresa. Los mejores planes a largo plazo pueden malograrse si los directivos no prestan atención a los asuntos financieros cotidianos del negocio” (p.7).

Es decir, permiten la obtención de recursos financieros a las empresas, ya que sean estos propios o ajenos. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de los créditos, de igual manera el financiamiento es importante para todo tipo de empresa ya que les permite cumplir sus metas operativas y de crecimiento.

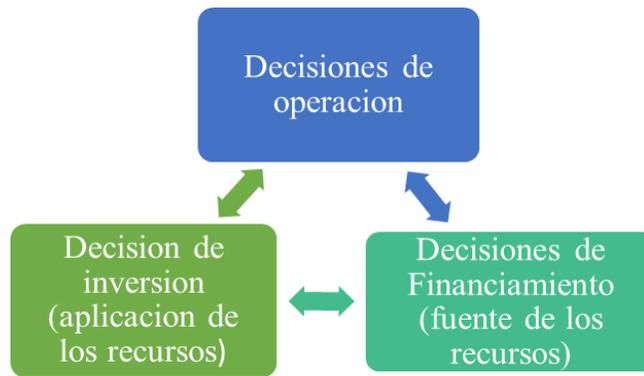


Figura 6. Relación entre las distintas decisiones de negocios y las decisiones de inversión y financiamiento. Fuente: elaboración

4.2. Conceptos generales de los seguros

4.2.1. Definición de seguros.

López, P. (2008) define el seguro “una operación económica con la cual, mediante la contribución de muchos sujetos igualmente expuestos a eventos económicamente desfavorables, se acumula la riqueza para quedar a disposición de aquellos a quienes se presenta la necesidad” (p.1).

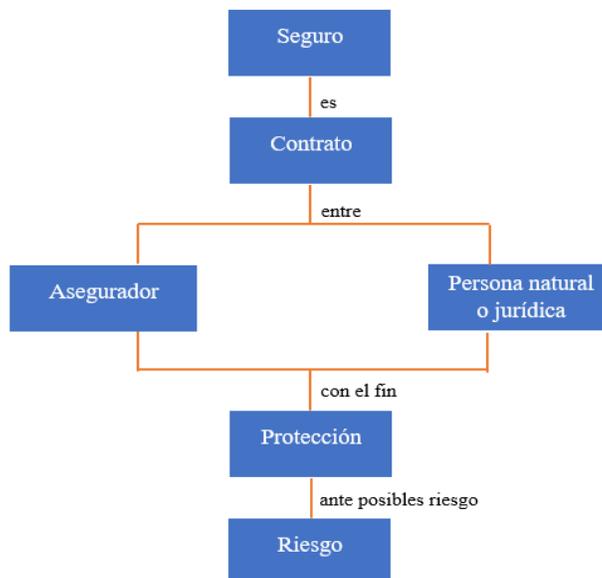


Figura 7. Definición de seguro. Elaboración propia.

Así mismo Vallejo, B. (2013) expresa que:

Un seguro es la transferencia de riesgos con el fin de eliminar las consecuencias económicas negativas de los siniestros de forma que el importe de los daños o pérdidas que sufre una parte se distribuyen entre una comunidad de personas que la soporta de forma conjunta, con un efecto mucho menor que si el daño se presentara de forma individual (p.14).

4.2.2. Evolución histórica del seguro.

El seguro surgió en la edad media bajo la forma de seguro marítimo, el cual fue consecuencia del desarrollo del comercio marítimo en los países mediterráneos, especialmente España e Italia, pero carecía de bases estadísticas serias y no constituía una institución organizada.

En el mundo antiguo la institución familiar, los sistemas de producción agrícola y la organización gremial proporcionaban al individuo la protección que necesitaba. En cambio la moderna sociedad, basada en el individualismo y reducción del entorno familiar, obliga a buscar protección mediante fórmulas legales o contractuales contra crecientes riesgos personales y patrimoniales consecuencia del progreso tecnológico.

4.2.2.1. Evolución histórica de seguro a nivel internacional.

Flores, S y Octavio, G. (s.f) expresa:

El seguro propiamente dicho es una institución relativamente reciente. Aparentemente surgió en la Edad Media bajo la forma de seguro marítimo, el cual fue consecuencia del desarrollo del comercio marítimo en los países mediterráneos, especialmente España e Italia, pero carecía de bases estadísticas serias y no constituía una institución organizada.

El seguro es actualmente una pieza básica de nuestra estructura social. En el mundo antiguo la institución familiar, los sistemas de producción agrícola y la organización gremial proporcionaban al individuo la protección que necesitaba. En cambio la moderna sociedad, basada en el individualismo y reducción del entorno familiar, obliga a buscar protección mediante fórmulas legales o contractuales contra crecientes riesgos personales y patrimoniales consecuencia del progreso tecnológico.

Evolución histórica de seguro a nivel internacional.

Años / era	Lugar	Acontecimiento
Edad antigua	Egipto	En sus comienzos no puede decirse que existiera un seguro con bases técnicas y jurídicas, pero si surgió como un sentimiento de solidaridad ante los infortunios. Un ejemplo cuando las personas sufrían daños por robo o asalto durante las caravanas que se realizaban.
Edad media hasta mediado del s. XIV	España e Italia	El seguro propiamente dicho nace en el s. XIII con el seguro marítimo. Surgió la idea de algunos comerciantes de aceptar previamente el pago de una módica cantidad de dinero a cambio de garantizar el pago de una suma sustancialmente mayor en caso de que ocurriera un evento.
Desde el s. XVIII hasta la primera mitad del XIX	España, Inglaterra, Alemania y Francia.	El seguro pasa a ser una institución específica autónoma, con una estructura muy similar a las actuales. Se forma el primer sistema de cálculo de los riesgos,
Desde mediado del s. XIX hasta nuestros días.	Nuestros días	La consolidación del sector de los seguros en el siglo XX se caracteriza por tres fenómenos económicos, que no han dejado de intensificarse: 1) la concentración de las sociedades de seguros; 2) la expansión del reaseguro y su internacionalización y 3) la intervención o control del Estado en la empresa y actividad aseguradora privada, junto a la conversión en servicio público de los seguros sociales y parte de los privados. En esta época la actividad aseguradora va adaptándose a las nuevas exigencias de la vida económica favoreciendo el desarrollo industrial que cuenta con el seguro como garantía ante los crecientes riesgos en que se ve inmersa la creciente industria.

Figura 8. Evolución histórica del seguro. Elaboración propia.

Una de las más importantes expresiones económicas del crecimiento de un país, es el desarrollo de la actividad aseguradora. Es así que, a mayor grado de cultura y tecnología, resulta más imprescindible la necesidad de contar con la protección que ofrece el seguro; ya que este constituye un aspecto indispensable en el desarrollo de las actividades económicas.

4.2.2.2. Evolución histórica de seguro a nivel nacional.

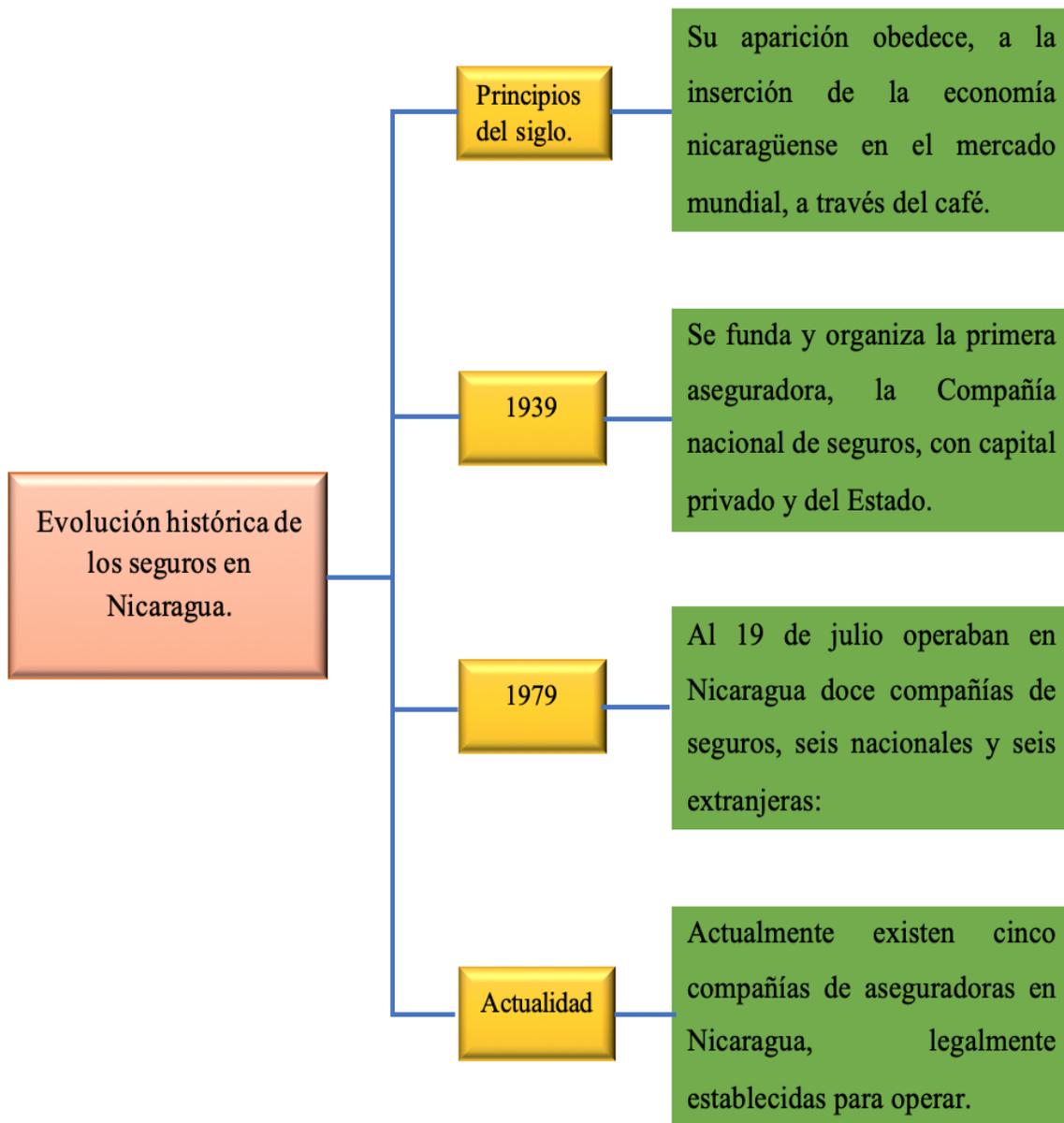


Figura 9. Evolución histórica de los seguros de Nicaragua. Elaboración propia.

Compañías de seguro que operaban en Nicaragua

Nacionales	Extranjeras
1) Compañía Nacional de Seguros de Nicaragua;	1. Pan American Life Assurance Co
2) Compañía de Seguros la Protectora, S.A.	2) Citizens Standard Life Insurance Co.
3) La Inmobiliaria de Seguros, S.A.	3) The American Home Insurance Co.
4) Compañía de Seguros la Occidental, S.A.	4) American Life Insurance Co.
5) Compañía Nicaragüense de Seguros, S.A.	5) British American Insurance Co.
6) Compañía de Seguros la Capital, S.A.	6) The Home Insurance Co.

Figura 10. Compañías de seguro que operaban en Nicaragua (1979). Elaboración propia.

4.2.3. Concepto de riesgo.

Hay diferentes definiciones de riesgo como:

Vico, A. (s.f.) quien aclara que el riesgo es “un evento fortuito e incierto resultantes de las acciones humanas, o por la acción de una causa externa, que puede intervenir en el alcance de las metas trazas, causando daños directos e indirectos al patrimonio” (p.2).

Para Guardiola, A. (s.f.) establece que es “un acontecimiento que produce una necesidad económica y cuya aparición real o existencia se previene y garantiza en la póliza y obliga al asegurador a efectuar la prestación, normalmente indemnización, que le corresponde” (p.4).

Solano, A. (2009) define el riesgo como la “posibilidad de que una amenaza se convierta en un desastre” (p.3).

El riesgo es la ocurrencia de un evento inesperado. Dicho en otras palabras, el riesgo es la posibilidad de pérdida. Al analizar cada una de estas definiciones se puede comprobar que, aunque son de diferentes autores, todas coinciden cuando dicen que el riesgo es la incertidumbre asociada con la posibilidad que se produzca una pérdida económica.

4.2.4. Concepto de agentes compañías de seguro económico.

Según la Ley No. 733 Ley General de Instituciones de Seguros (2010) en su artículo 3 define los agentes de seguros “los nicaragüense o extranjeros residentes en el país, que se dediquen a la colocación de seguros por cuenta y en nombre directo de instituciones de seguro, que hayan recibido capacitación técnica y práctica” (p.4599).

En otras palabras, los agentes de compañías de seguros pueden ser personas naturales o jurídicas que mediante un contrato de agencias con una o varias entidades aseguradoras realizan la actividad de mediación entre los tomadores y los aseguradores, este a su vez deben de tener los conocimientos, y la experiencia de poder ser mediador en la entidad.

4.2.5. Pólizas de seguro.

Según la norma para la autorización de pólizas de seguro (2016) en el artículo 1 define las pólizas de seguro: “que son los documentos integrantes del contrato de seguro, que comprenden, entre otros, la solicitud de seguro, la caratula, las condiciones generales, las condiciones particulares, cuestionario, el consentimiento, el certificado individual para seguros de personas y las adendas” (p.3).

Las pólizas de seguro es un documentos justificativo o comprobatorio, en el certifica el mencionado respaldo al que accede el asegurado cuando paga una prima para ello. De igual manera puede ser mencionada como contrato de seguro, fija los términos por los cuales el asegurado se obliga a resarcir un daño o a pagar una suma al verificarse una eventualidad previstas en el contrato.

4.2.6. Definición de compañía de seguro.

Según Albarrán, I. (2008) expresa:

Una empresa de seguro es, ante todo, empresa. Es decir, puede ser considerada - genéricamente como una unidad económica para combinar un conjunto de factores de producción con el fin de elaborar bienes o servicios destinados a su venta o distribución en el mercado. Por tanto -y en sentido amplio-, puede definirse como un conjunto de bienes patrimoniales y de relaciones (de hecho y organizativas) necesarias para realizar la actividad económica con la que se identifica, valiéndose de poderosos instrumentos de gestión e informáticos con el fin de suscribir riesgos, emitir pólizas, gestionar cobros y siniestros, contabilizar la gestión patrimonial y detectar clientes potenciales (p.17).

Podemos decir, que las compañías de seguros son aseguradoras que se encargan de los seguros cuya actividad económica consiste en producir los servicios de seguridad, cubriendo determinados riesgos económicos (riesgos asegurables).

Esta a su vez acumula riquezas, a través de las aportaciones de muchos sujetos expuestos a eventos económicos desfavorables.

4.2.7. Características de las compañías de seguro.

Como plantea Vallejo, B. (2013) da a conocer que las “entidades aseguradoras para poder afrontar los riesgos derivados de su actividad, deben disponer de los recursos financieros suficientes” (p.26).

Ahora bien, las compañías de seguros en Nicaragua sus principales características son:

- ✓ Son compañías privadas y publica.
- ✓ Compiten entre sí por los negocios.
- ✓ Y su funcionamiento está regulado por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones financieras.

4.2.8. Importancia de los seguros.

Los seguros cobran vital importancia reduciendo la incertidumbre que los riesgos y sus pérdidas económicas generan. De manera que, si un accidente o siniestro ocurre, a cambio de una prima que se paga a la aseguradora, la perdida será cubierta por ella.

Según Arce, C. y Arias, D. (2012) “el seguro agropecuario ayuda a los productores a mitigar los efectos financieros de eventos naturales adversos y a mejorar la eficiencia en la asignación de sus recursos” (p.1).

Arauz, L., Blandón, D. y Lebrón, E. (2014) mencionan que “coberturas que presentan los seguros obligatorios son de vital importancia en estos tiempos, sobre todo cuando la mayoría de las personas no poseen activos o ahorros suficientes como para responder civilmente ante algún daño causado” (p.6).

La principal importancia del seguro o contrato de seguro radica en la mitigación de los riesgos probables de ocurrencia de un hecho en el futuro, en otras palabras, el seguro es un medio de reparación económica ante un evento determinado (muerte, incendio, accidentes, etc.) que nace ante la necesidad que las personas tienen para hacerle frente a los gastos imprevistos de un evento en el futuro.

4.2.9. Clasificación de los seguros.¹

Según la Asamblea Nacional de la República de Nicaragua en la ley 733, ley General de Seguro, Reaseguro y Finanzas en su Art. 66 clasifica las ramas del seguro como:

Las sociedades de seguro según la autorización otorgada pueden realizar una o más de las siguientes operaciones de seguro:

- 1) Vida
- 2) Accidentes personales
- 3) Salud
- 4) Seguros previsionales
- 5) Rentas
- 6) Patrimoniales
- 7) Obligatorios
- 8) Fianzas
- 9) Los especiales que declare el Superintendente conforme a lo dispuesto por el artículo 68 de esta Ley.
- 10) Micro seguro.
- 11) Cualquier ramo adicional que el Superintendente declare como admisible.

¹ Información complementaria ver figura N°4 en anexo.

4.2.10. Definición de contrato de seguro.

Garrigues, J. (1973), expresa que el contrato de seguro es:

Contrato en virtud del cual una persona natural o jurídica, el asegurado, desplaza todo o parte de los riesgos a que se haya expuesto, a otra persona jurídica, el asegurador, quien los asume, mediante el pago de una prima, obligándose en caso de siniestro a pagar la indemnización correspondiente (p.6).

Asimismo, para Halperin, I. (1993) expresa que “hay un contrato de seguro cuando el asegurador se obliga, mediante una prima o cotización, a resarcir un daño o cumplir convenida si ocurre el evento previsto” (p.7).

Por último, no se puede obviar la definición contenida en la Ley N° 733 “Ley General de Seguro, Reaseguro y Fianzas” (2010), que en su artículo 3 establece:

Contrato mercantil de prestación de servicios de futuro, por el cual una sociedad de seguro se obliga mediante el pago de una prima, a indemnizar a otra persona natural o jurídica, de las pérdidas o daños que sufra como consecuencia de acontecimiento probabilísticos, fortuitos o de fuerza mayor, o a pagar una suma según la duración o los acontecimientos de la vida de una o varias personas.

4.2.11. Características del contrato de seguro.

Habed, V. (2007) se refiere que el contrato de seguro presenta ciertas características que le dan una propia peculiaridad y le distinguen de otros contratos similares, estas son:

- 1) Contrato bilateral, crea obligaciones recíprocas, es decir las partes están recíprocamente obligadas uno hacia otro.

- 2) Contrato caudado, no es abstracto o literal, su causa o fin es la asunción de un riesgo para el asegurador que tiene una causa, el pago de la misma o la promesa de pago de la prima por el asegurado, en este caso no hay obligación sin causa.
- 3) Contrato oneroso, no es gratuito. Las prestaciones recíprocas efectivas y premeditadas que deben cumplir ambas partes son gravosas.
- 4) Contrato aleatorio en sus efectos, las ganancias y pérdidas sea para una o ambas partes dependen de un acontecimiento futuro o incierto y extraño a la voluntad de los contratantes, es nulo si no existe la aleatoriedad.
- 5) Contrato continuado o de tracto sucesivo porque las prestaciones recíprocas que están a cargo de uno y otro sujeto no terminan en un tiempo único, sino que se extienden en el tiempo hasta que se extinga el contrato.
- 6) Contrato nominado, la Ley le da un nombre jurídico, “contrato de seguro”.
- 7) Contrato típico, la Ley estructura este acto de comercio, determina sus elementos, algunos de sus derechos y obligaciones, los efectos, la extinción y nulidad del contrato.
- 8) Contrato formal o solemne, exige la constancia documental que es la póliza, y su cumplimiento obligatorio.
- 9) Contrato de buena fe, es un contrato donde existen lagunas, por la complejidad del riesgo, lo que lleva a interpretarlos de acuerdo con las normas de equidad.
- 10) Contrato comercial, es un contrato mercantil por excelencia, esto complementado en virtud de lo establecido en el artículo 536 Cc que expresa, “Los contratos de seguro de cualquier especie, siempre que sean por empresas, serán mercantiles”.

11) Es un contrato pecuniario, relativo al dinero el asegurado paga una prima, el asegurador debe indemnizar en efectivo a asegurado, o a su beneficiario, según lo estipulado en la póliza.

4.2.12. Elementos del seguro.²

Vallejo, B. (2013) menciona los elementos del contrato de seguro, los cuales son los siguientes:

4.2.12.1. Elementos personales.

Los elementos personales de un contrato de seguro son:

- ✓ Asegurador
- ✓ Tomador
- ✓ Asegurado.
- ✓ Beneficiario
- ✓ Perjudicado
- ✓ Mediador

4.2.12.2. Elementos materiales.

Los elementos materiales son:

- ✓ Riesgo
- ✓ Prima.
- ✓ Capital asegurado

² Información complementaria ver figura N° 5 en anexos

4.2.11.3. Elementos formales.

Los elementos formales de un contrato son:

- ✓ Proposición:
- ✓ Póliza
- ✓ Suplementos de modificación

4.3. Marco legal y regulatorio

Es pues, la empresa aseguradora, una sociedad con fines lucrativos, constituida como persona jurídica, para dar servicio de aseguramiento. Siendo el seguro, un contrato de prestación especializada, de tipo civil y mercantil, requiere también de leyes que lo regulen en este caso la Ley de Seguros, Reaseguros y Fianza (Ley 733), la ley de la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras (Ley 316) y la ley de Unidad Análisis Financieros (Ley 793).

4.3.1. Ley No 733. Ley General de Seguro, Reaseguro y Fianza.

Según la Asamblea Nacional en la Ley No. 733 “Ley General de Seguros, Reaseguros y Fianzas”, La ley especial de la materia, en su artículo. 1 dicta:

La presente Ley es de orden público e interés social y tiene por objeto regular la constitución y el funcionamiento de las sociedades o entidades de seguros, reaseguros, fianzas y sucursales de sociedades de seguros extranjeras; así como la participación de los intermediarios y auxiliares de seguros, a fin de velar por los derechos del público y facilitar el desarrollo de la actividad aseguradora (p.4599).

Cada vez que esta ley utilice el término de “entidad de seguros”, “sociedad de seguros” o sus similares, tanto en mayúsculas como en minúsculas, singular o plural, se entenderá que se trata de entidades que operan en seguros, reaseguros, fianzas y reafianzamiento, nacionales o

extranjeras, de propiedad privada, estatal o mixta, salvo las excepciones expresamente contempladas en esta Ley.

Esta ley describe los términos básicos relacionados con las instituciones de seguros, la autorización, vigilancia y fiscalización, en este caso la SIBOIF, como también las atribuciones, las actividades considera como de seguros, reaseguro y fianzas. Además, nos brinda una amplia clasificación de los ramos y aplicaciones de seguros, capital de riesgo, los requisitos que deben cumplir las inversiones, las sanciones y multas administrativas, las centrales de riesgos y quien velara por los intereses de los asegurados que confían sus primas a las instituciones de seguros, reaseguros o fianzas.

Esta ley incide en la situación financiera de las empresas de seguros porque establece cual será los requisitos para iniciar sus actividades, el capital social obligatorio, igualmente establece como deberá llevarse la contabilidad de las sociedades de seguros, de igual manera consolidar las operaciones y él envió de estados financieros y otros informes a la superintendencia.

4.3.2. Ley No 316. Ley de la superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financiera.

La Asamblea Nacional en la Ley No 316, Ley general de instituciones de seguros en su artículo. 1 establece:

La presente ley tiene por objeto regular el funcionamiento de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, que en adelante se denominará simplemente “La Superintendencia”, Institución Autónoma del Estado con plena capacidad jurídica para adquirir derechos y contraer obligaciones respecto de aquellos actos o contratos que sean necesarios para el cumplimiento del objetivo establecido en la presente ley.

Igualmente, la Superintendencia velará por los intereses de los depositantes que confían sus fondos a las Instituciones Financieras, legalmente autorizadas para recibirlos, y preservar la

seguridad y confianza del público en dichas instituciones; promoviendo una adecuada supervisión que procure su solvencia y liquidez en la intermediación de los recursos a ellos confiados (p.1).

Esta ley nos detalla las atribuciones que deberá cumplir la superintendencia de bancos y de otras instituciones, las funciones del superintendente e intendentes, por otro lado, hacer cumplir las leyes especiales y generales y las normas reglamentarias que rijan para la constitución, transformación y disolución de las instituciones sujetas a su vigilancia, control y fiscalización. Además requiere de los bancos y demás instituciones fiscalizadas los informes que necesite para el cumplimiento de sus funciones.

Esta ley incide en la situación financiera de las empresas de seguros de manera que tiene que hacer que se cumpla las leyes y normas establecidas, promoviendo una adecuada supervisión que procure su solvencia y liquidez en la intermediación de los recursos a ellos confiados

4.3.3. Ley No 793. Ley Unidad de Análisis Financieros.

La Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua (2012) en la Ley No 793 “Ley Unidad de Análisis Financieros” en su arto. 1 establece:

La presente ley tiene por objeto crear la Unidad de Análisis Financiero, que en los sucesivo se denominará “UAF”, la cual tendrá la naturaleza, características, funciones, atribuciones y límites que se establecen en la Constitución Políticas de la Republica de Nicaragua, la presente ley, su reglamento, normativas y demás disposiciones legales vigentes y cuya finalidad es la prevención del lavado de dinero, bienes y activos, provenientes de actividades ilícitas y financiamiento al terrorismo

En el ejercicio de sus funciones y atribuciones, la UAF deberá regirse y observar total apego a los principios, derechos y garantías establecidas en la Constitución Política de la Republica de Nicaragua, en el ordenamiento jurídico y en los instrumentos internacionales vigentes en nuestro país en materia de Derechos Humanos y aquellos relacionados con el lavado de

dinero, bienes y activos provenientes de actividades ilícitas y financiamiento al terrorismo (p.4614)

Esta ley describe la creación de la UAF, las facultades, estructuras e informes que debe rendirle al Presidente de la Republica anualmente y como se conforma el patrimonio del ente. Además de que manera van a operar y quienes son los sujetos obligados a informar sobre sus informes que desarrollan y apliquen conforme a las normas aprobadas por las UAF para prevenir el lavado de dinero, bienes y activos provenientes de actividades ilícitas y financiamiento al terrorismo.

Esta ley incide en la situación financiera de las compañías de seguros para implementar programas de prevención de lavado de dinero, bienes y activos provenientes de actividades ilícitas y financiamiento al terrorismo, en correspondencia con su servicios o transacciones, programas el cual deben ajustarse a las normativas y directrices establecidas por su respectiva entidad reguladora o supervisora.

4.3.4. Norma para la autorización de pólizas de seguros.

Según la Superintendencia de bancos y de otras instituciones financieras la resolución No CD-SIBOIF-958-2-SEP6-2016 de la “Norma para la autorización de pólizas de seguros” en su arto 1 establece:

La presente norma tiene por objeto establecer las pautas generales a seguir por las sociedades de seguros para la autorización, modificación y entrega de las pólizas de seguros.

Esta norma describe los requisitos para la autorización de las pólizas de seguros, los documentos a presentarse con la solicitud y las condiciones generales, las cláusulas que integran el contrato de fianza según con el arto 66 de la Ley General de Seguros, asimismo la condiciones particulares de la pólizas de seguro, los procedimientos de autorización, la modificación, esto debe de presentarse al superintendente para su autorización y la remisión de ejemplares con número de

resolución que estos son dentro de 10 días hábiles posteriores a la notificación de autorización de la pólizas o de sus modificaciones. Además, nos habla, sobre los requisitos para la redacción y entrega de la póliza, estas deben de redactarse en idioma español, en forma clara, precisa y velando que exista congruencia entre los aspectos técnicos y legales, también la entrega de la póliza o certificado individual, se resuelve dentro de los 30 días siguientes de haberlo recibido.

Esta norma incide en la situación financiera porque establece los requisitos de qué manera deberán presentar al superintendente la solicitud de autorización de seguros, los procedimientos y la modificación de las pólizas. Además, la sociedad de seguros tiene un plazo mínimo de tres meses contados para la elaboración y entrega del folleto para presentar reclamos.

4.3.5. Norma para la autorización y funcionamiento de los intermediarios de seguros.

Según la Superintendencia de bancos y otras instituciones financieras la resolución No CD-SIBOIF-719-2-MAR14-2012 de la “Norma para la autorización y funcionamiento de los intermediarios de seguros” en su arto 2 establece: “La presente norma tiene por objeto establecer los requisitos de autorización y funcionamiento de las personas naturales o jurídicas que se dediquen a, o estén interesadas en realizar actividades de intermediación de seguros y/o fianzas” (p. 3).

Esta ley describe los requisitos de autorización y registro de los intermediarios de seguros, los impedimentos, las cancelaciones de la autorización, la actualización de la autorización para continuar operando como intermediarios, además los que están interesado en prestar servicios como intermediarios de seguros, se someterá a una prueba de conocimiento. Así como también determina las prohibiciones y controles de las sociedades de seguros, y de la misma manera de los intermediarios. Se establecen las garantías, comisiones y cambio de intermediarios, los informes, la supervisión, y las infracciones y sanciones de los intermediarios de seguros.

Esta ley incide en la situación financiera porque establece que la pólizas deberá ser de renovación automática y con una suma asegurada equivalente al 0.05% porcentuales de la suma

asegurada intermediada al 31 de diciembre del año anterior, en caso de la comisiones deberán ser pagadas los días 15 y 30 de cada mes a los intermediarios y se le remiten a la superintendencia los informes de los intermediarios de forma mensual, expresarse en córdobas y/o dólares según la moneda de operación y por último los informe requeridos deben ser anual y remitidos a la superintendencia.

4.3.6. Normas de reaseguros, fronting y coaseguro.

Según la Superintendencia de bancos y otras instituciones financieras la resolución No CD-SIBOIF-897-2-JUL7-2015 de la norma de “Reaseguros, fronting y coaseguro” menciona que el objeto de dicha norma es:

Establecer los lineamientos mínimos a cumplir por parte de las sociedades de seguros en sus operaciones de reaseguros, fronting y coaseguros, así como, crear el Registro de Sociedades de Reaseguros y Corredores de Reaseguros de la Superintendencia, y establecer los requisitos para la inscripción de dicho Registro (p. 4).

En dicha norma se detalla las definiciones generales relacionadas con las aseguradoras, la manera que se deben registrar las Reaseguradoras, los registros de corredores de reaseguros, las operaciones de reaseguros, las operaciones de fronting y de las operaciones de coaseguro.

Esta norma incide en la situación financiera de las aseguradoras porque establece que los corredores de reaseguros deben contar con una póliza de responsabilidad civil que garantice las responsabilidades asumidas en el ejercicio de intermediación, así como también determina que las aseguradoras deben contar con una cuenta corriente que contenga el registro de los saldos del reasegurados.

Asimismo, las sociedades de seguro registraran mensualmente una provisión para posibles pérdidas por deterioros de cuentas de activo derivadas de reaseguros cedidos. Los corredores de

reaseguros nacionales aportaran el cinco por ciento (05%) de sus ingresos anuales por comisiones a la Superintendencia.

4.3.7. Norma sobre microseguro.

Según la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras la resolución No CD-SIBOIF-892-1-JUN2-2015 en su norma sobre Micro Seguro señala que el objeto de dicha norma es:

Establecer las pautas generales a seguir por las sociedades de seguros para la comercialización de productos bajo la modalidad de micro seguros, regulando, entre otros aspectos, los requisitos de autorización de los modelos de pólizas y el tipo de información que las aseguradoras deben suministrar periódicamente a la Superintendencia sobre los micro seguros que comercialicen (p.3).

En dicha norma se detallan los conceptos, objeto y alcance y principalmente habla sobre las pólizas de micro seguros, los requisitos para comercializar un producto de micro seguro, el contenido mínimo de las pólizas, así como también las disposiciones finales.

La norma establece que las sociedades de seguros deberán remitir información estadística trimestralmente a la Superintendencia sobre sus operaciones de micro seguro.

4.3.8. Norma sobre límites de inversión de las sociedades de seguros, reaseguros y fianzas.

Según la Superintendencia de bancos y otras instituciones financieras en la resolución No CD-SIBOIF-908-1-SEPT22-2015 en su norma de “Límites de inversión de sociedades de seguros, reaseguros y fianzas” donde expresa el objeto.

La presente norma tiene por objeto regular las diferentes inversiones y sus límites, en el país y en el exterior que las instituciones de seguros, reaseguros y fianzas pueden realizar para

respaldar sus reservas técnicas y matemáticas, capital reservas de capital y demás fondos, con el fin de que estas cumplan con las características de seguridad, liquidez y rentabilidad establecidas en la Ley General de Seguros (p. 2).

Esta norma habla sobre las disposiciones generales, las inversiones y sus requisitos, límites por tipos de inversión, límites de concentración, calce de moneda, valuación de inversiones, agencias calificadoras de riesgo, otras disposiciones, reportes requeridos y modificación de anexos, derogación y vigencia.

Esta norma repercute en los estados financieros de las aseguradoras porque menciona que estas podrán invertir el cien por ciento (100%) de su base de cálculo de suficiencia de inversiones y podrán distribuirse según los tipos de emisión y su ente de emisión. Todos los fondos y reservas técnicas y matemática de la institución deberán ser respaldadas en su totalidad por inversiones líquidas.

También establece que las inversiones de reservas por obligaciones con vencimiento menor a seis meses, deberán mantenerse en activos líquidos. El límite para las inversiones en el exterior no podrá exceder el veinte por ciento (20%) o de la base de cálculo de suficiencia de inversiones.

Las inversiones de los valores garantizados de pólizas de vida individual tendrán que ser respaldadas por inversiones a corto plazo y totalmente líquidas. Los bienes adjudicados serán contabilizados, evaluados y provisionados.

4.4. Generalidades del análisis financiero.

4.4.1. Definición de análisis financiero

Prieto, C. (2010). Detalla que el análisis financiero:

Se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma ayudando a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones (p.16).

García, D. (1993). Afirma que:

La situación financiera de una empresa es uno de los asuntos de mayor importancia para evaluar su desempeño. La información contenida dentro de los estados financieros es empleada tanto para el establecimiento de políticas de control y planeación como para la toma de decisiones a nivel estratégico. Sin embargo, las cifras observadas a simple vista pueden conducir a conclusiones erróneas. Existen ocasiones en que la empresa presenta problemas de liquidez, aun cuando obtiene en el ejercicio una utilidad neta considerable. Con el propósito de evitar interpretaciones inadecuadas, es necesario realizar un análisis con mayor profundidad sobre la información financiera de una empresa (p.2).

De la misma manera, Ortiz, H. (2006) citado en Torres, G. V. (2007) define el análisis financiero como:

Un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y de los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros,

complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones (p.11).

Lo anterior se deduce que el análisis financiero, en primer lugar, consiste en un estudio de la situación actual de la empresa, en segundo lugar permite la elaboración de una proyección del desempeño futuro de la empresa y facilitando tomar decisiones.

4.4.2. Concepto de análisis estados financieros.

Según García, D. (1993) afirma que:

Los estados financieros se pueden definir como resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros y clasificaciones que reflejan la operación de una empresa en un período determinado. Los estados financieros más comunes para la elaboración de razones financieras son el balance general y el estado de resultados. A continuación, se presenta una breve descripción de dichos estados de manera genérica y se compara con los rubros correspondientes a las operaciones de una Aseguradora (p.4).

La elaboración de los estados financieros, es el punto de partida para el análisis económico y financiero. Los estados financieros son los medios a través de los cuales se brinda información concisa sobre la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

4.4.3. Principales estados financieros.

Gitman, L, y Zutter, J. (2012) afirman que

Los cuatro estados financieros los cuatro estados financieros clave que de acuerdo con la SEC, deben reportarse a los accionistas son: 1. el estado de pérdidas y ganancias o estado de

resultados, 2. el balance general o estado de situación financiera 3. El estado de patrimonio de los accionistas y 4. El estado de flujos de efectivo (p.53).

4.4.3.1. El balance general o balance de situación financiera.

Según Gitman, L. y Zutter J. (2012) define “el balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico” (p.56).

Según Estupiñán, O y Estupiñán, R. (2006) expresa el balance:

Reporta la estructura de recursos de la empresa de sus principales y cantidades de activos, como de su estructura financiera de sus importantes cantidades de pasivos y capital, los que siempre deben estar en equilibrio bajo el principio de la contabilidad de la partida doble: $\text{activos} = \text{pasivos} + \text{capital}$ (p.52).

4.4.3.2. Estado de resultado o estado de ganancias y pérdidas.

Gitman, L. y Zutter J. (2012) afirma que el “estado de pérdidas y ganancias o estado de resultado, proporciona un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa durante un período específico” (p.53).

Según Estupiñán Gaitán y Estupiñán (2006) declara que el “estado de resultados, o de pérdidas y ganancias, o de ganancias y pérdidas, o de ingresos y egresos, de operaciones, resume los resultados por ingresos y egresos operacionales y no operacionales de un ente económico durante un ejercicio” (p.52).

Es decir, el estado de resultado muestra un resumen de los hechos significativo, se evalúa su desempeño económico, su éxito o fracaso como empresa; de tal manera que también sirve para futuros inversionistas que desee.

4.4.3.3. *El estado de cambios en el patrimonio*

Según Gitman, L. y Zutter J. (2012) explican “estado del patrimonio de los accionistas, muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico” (p.59).

Señalan Estupiñán, O y Estupiñán, R. (2006) afirma que en el estado de cambio en el patrimonio.

Algunas empresas presentan por separado un estado de Utilidades Retenidas el cual revela los cambios por reparto de dividendos o participaciones, creación de reservas y utilidades del ejercicio, sirviendo de enlace entre el balance y el estado de resultados; no es un estado financiero obligatorio, sin embargo, lo presentan separadamente para mostrar la cantidad total de utilidades que no se han devuelto a los accionistas asociados (p.52).

4.4.3.4. *El estado de flujos de efectivo.*

Gitman, L y Zutter J. (2012) se refiere al estado de flujo de efectivo, como un resumen de los flujos de efectivo de un período específico. Dicho estado, permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa, y los reconcilia en los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el período (p.60).

4.4.4. **Tipos de comparación de las herramientas de análisis financiero.**

4.4.4.1. *Análisis de serie de tiempo.*

Según Gitman, L. (2007) expone que:

El análisis de serie de tiempo evalúa el rendimiento a través del tiempo. La comparación del rendimiento actual con el rendimiento pasado, mediante el uso de razones, permite a la empresa si progresa según lo planeado. Las tendencias de crecimiento se observan al

comparar varios años y el conocerlas ayuda a la empresa a prever las operaciones futuras (pag.115)

El rendimiento financiero de la empresa se puede evaluar a través del tiempo mediante el análisis de razones financieras.

4.4.4.2. Análisis de corte transversal.

Según Gitman, L. (2007) “El análisis de corte transversal implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo. La empresa típica se interesa en conocer su rendimiento en relación con otra empresa de su industria” (p.112).

4.4.4.3. Análisis combinado.

Según Gitman, L. (2007) concreta: “Un análisis combinado permite evaluar la tendencia del comportamiento de una razón en relación con la tendencia de la industria” (p.115).

4.4.4.4. Análisis de serie de tiempo

Según Gitman, L. (2007) expone que:

El análisis de serie de tiempo evalúa el rendimiento a través del tiempo. La comparación del rendimiento actual con el rendimiento pasado, mediante el uso de razones, permite a la empresa si progresa según lo planeado. Las tendencias de crecimiento se observan al comparar varios años y el conocerlas ayuda a la empresa a prever las operaciones futuras (pag.115)

El rendimiento financiero de la empresa se puede evaluar a través del tiempo mediante el análisis de razones financieras.

4.4.5. Análisis de las tendencias porcentuales.

Según Gitman, L. (2007) detalla que:

La aplicación de esta herramienta ayuda a entender que ha pasado a través del tiempo (meses o años), comparando las tendencias que han tenidos las partidas relacionadas entre sí y que su variación debe seguir un patrón y asea en el mismo sentido o en sentido opuesto pero que una dependa de la otra (p.142).

- ✓ Análisis vertical
- ✓ Análisis horizontal

4.4.5.1. Análisis vertical.

Prieto, C. (2010) explica que

Es una de las técnicas más sencillas del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual denominamos cifra base. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo (p.49).

Estupiñán, R y Estupiñán, O. (2006), el análisis vertical consiste:

Tomar un estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Éste método nos sirve para darnos una idea de que la empresa está realizando una distribución equitativa de acuerdo a sus necesidades financieras y operativas (p.111).

4.4.5.1.1. *Formula del análisis vertical.*

Formula por sección

$$\text{Por sección} = \frac{\text{Subcuenta}}{\text{Activo, pasivo, patrimonio}}$$

Formula del total

$$\text{Total} = \frac{\text{Subcuenta}}{\text{Total}}$$

4.4.5.2. *Análisis horizontal.*

Estupiñán, R y Estupiñán, O. (2006) “el análisis horizontal plantea problemas de crecimientos desordenado de algunas cuentas, como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa” (pag.117).

Prieto, C. (2010) afirma que:

El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro periodo (p.56).

4.4.5.2.1. *Formulas del análisis horizontal.*

Formula variación absoluta

$$\text{Variacion absoluta} = \text{Año actual} - \text{año anterior}$$

Formula variación relativa

$$\text{Variación relativa} = \frac{\text{Variación absoluta}}{\text{Variación de cuenta del año anterior}} \times 100$$

4.4.6. Índices o razones financieras.

Según García, D. (1993) expone que:

Matemáticamente, se llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie. El objetivo fundamental del análisis a través de la aplicación de las razones, es la interpretación de las relaciones numéricas que existen entre los diversos valores que figuran en los estados financieros (p.3).

Por tanto, podemos decir que un indicador financiero o índice financiero es una relación entre dos cuentas extraídas de los estados financieros de una empresa, con el objetivo de conocer cómo está la situación financiera de la empresa. Puesto que se puede decir que los aspectos más importantes y vitales para una empresa y sus accionistas son la liquidez, la rentabilidad y el endeudamiento que presenta la empresa.

4.4.6.1. Clasificación de los índices financieros que aplican las compañías de seguros.

Según García, D. (1993). Expone que:

Las razones o índices aplicados al análisis financiero pueden ser utilizados por diversos agentes relacionados con la empresa en estudio. De esta manera, los resultados que se obtienen al interpretar las razones financieras pueden obedecer a distintos propósitos, por lo que es necesario construir una clasificación de acuerdo a las distintas áreas de interés (p.6).

Según SIBOIF plantea la clasificación de las razones financieras en ocho grupos y es la siguiente:

- 1) Suficiencia de la prima (Estructura de costos)
- 2) Reaseguro
- 3) Suficiencia de retención
- 4) Liquidez
- 5) Solvencia y apalancamiento
- 6) Rendimiento financiero
- 7) Rentabilidad
- 8) Eficiencia
- 9) Crecimiento y participación

A continuación, se analizarán de manera detallada cada uno de estos grupos.

4.4.6.1.1. Suficiencia de la prima (Estructura de costos)

Según García, D. (1993) expone

Las razones financieras referentes a la composición de los costos proporcionan información útil para el estudio de la suficiencia de la prima. Se entiende que la prima es suficiente en cuanto a que el ingreso obtenido por primas cubre los costos de adquisición, de siniestralidad y de operación. Existen ocasiones en donde la prima es insuficiente para cubrir los costos y puede ocasionar que los productos financieros sean los que respalden la actividad de la empresa, provocando así demasiada sensibilidad a cambios de tasas de interés o a cambios análogos, relacionados con la valuación de inversiones. Por lo tanto, resulta necesario analizar la proporción de las primas que se destina a cubrir los respectivos costos, con la finalidad de evaluar las políticas de planeación y control para fundamentar de la mejor manera la toma de decisiones (p.10).

A continuación, se presentan los indicadores sobre la estructura de costos:

Ecuación.1. Costo de adquisición

$$\text{Costo de adquisición} = \frac{\text{Gastos de adquisición y renovación}}{\text{Prima netas emitidas}}$$

Interpretación: Razón que muestra el porcentaje de la prima que se destina a cubrir los costos de adquisición de la empresa. Cabe aclarar que el costo neto de adquisición está integrado por costo de adquisición del seguro directo, más las comisiones del seguro directo, más las comisiones por el reaseguro tomado, menos las comisiones por el reaseguro cedido

Ecuación 2. Costo de administración

$$\text{Costo de administración} = \frac{\text{Gastos de administración}}{\text{Prima netas emitidas}}$$

Interpretación: Razón que muestra el porcentaje de la prima que se destina a cubrir los costos de administración de la empresa.

Ecuación 3. Costo de siniestralidad

$$\text{Costo de siniestralidad} = \frac{\text{Siniestralidad neta}}{\text{Prima netas emitidas}}$$

Interpretación: Indica la proporción del ingreso por primas que se destina a cubrir los costos de siniestralidad de la compañía.

Ecuación 4. Costo de exceso de pérdida

$$\text{Costo de exceso de perdida} = \frac{\text{Costo exceso de perdida}}{\text{Prima netas emitidas}}$$

Interpretación: Proporciona el costo del reaseguro por exceso de pérdida.

Ecuación 5. Rentabilidad de emisión

$$\text{Rentabilidad de emisión} = \frac{(\text{Utilidad o pérdida técnica})}{\text{Prima netas emitidas}}$$

Interpretación: proporciona los ingresos que se obtiene de la primas en emisión.

4.4.6.1.2. Reaseguro

Según García, D. (1993) expone

El reaseguro juega un papel muy importante en la dispersión del riesgo al que se enfrenta la empresa. Su importancia radica en que es un mecanismo que ofrece a las empresas aseguradoras la posibilidad de cobertura y dispersión de riesgos. Las razones más frecuentemente utilizadas para medir las políticas de reaseguro para una empresa se detallan a continuación (p.11).

Ecuación 6. Ratio de cesión

$$\text{Ratio de cesion} = \frac{\text{Primas cedidas}}{\text{Primas netas emitidas}}$$

Interpretación: Muestra el porcentaje de cesión de la empresa y determina la dependencia del reaseguro proporcional.

Ecuación 7. Ratio de comisión de reaseguro

$$\text{Ratio de comision de reaseguro} = \frac{\text{Comisión reaseguro cedido}}{\text{Primas cedidas}}$$

Interpretación: Es el porcentaje que se otorga el reasegurador al asegurador por cederle riesgos en reaseguro. Indica la recuperación en gastos de administración y adquisición de la compañía por concepto del reaseguro proporcional.

Ecuación 8. Siniestralidad recuperada

$$\text{Siniestralidad recuperada} = \frac{\text{Siniestralidad recuperada}}{(\text{Primas cedidas} + \text{costo de exceso de pérdida})}$$

Interpretación: Proporción que muestra el índice de siniestralidad del reasegurador.

Ecuación 9. Costo de reaseguro

$$\text{Costo de Reaseguro} = \frac{\text{Primas cedidas} + \text{costo de exceso de pérdida}}{\text{Prima netas emitidas}}$$

Interpretación: Proporciona el costo del reaseguro por exceso de pérdida.

Ecuación 10. Utilidad del reasegurador

$$\text{Utilidad de reasegurador} = \frac{\text{Prima cedida} + \text{Costo exceso de perd} - \text{Comision de Rsg} - \text{inistro pecup.})}{\text{Primas cedidas} + \text{costo exceso de pérdida}}$$

Interpretación: Muestra la utilidad que obtiene el reasegurador.

4.4.6.1.3. Suficiencia de retención.

Según García, D. (1993) expone

Las razones financieras referentes a la composición de la retención proporcionan información útil para el estudio de la suficiencia de retención. Se entiende que la retención es suficiente en cuanto a conservación de parte de una cantidad que se debe pagar para garantizar el cumplimiento de alguna obligación, generalmente de tipo fiscal. Por lo tanto, resulta necesario analizar la proporción de la retención que se destina a cubrir los

compromisos, con la finalidad de evaluar las políticas de planeación y control para fundamentar de la mejor manera la toma de decisiones (p.11).

Ecuación 11. Ratio de retención

$$\text{Ratio de retención} = \frac{\text{Primas retenidas}}{\text{Primas netas emitidas}}$$

Interpretación: Razón que refleja el grado en que la empresa absorbe la prima del asegurado. (Porcentaje de retención). Parte del riesgo que el asegurador directo asume por propia cuenta. Es la parte del riesgo que la compañía de seguros deja para sí.

Ecuación 12. Siniestralidad retenida

$$\text{Siniestralidad retenida} = \frac{\text{Siniestros retenidos}}{\text{Primas retenidas}}$$

Interpretación: Es el índice que muestra el porcentaje que representan los siniestros en la operación de la empresa, después del reaseguro.

Ecuación 13. Costo por exceso de pérdidas

$$\text{Costo por exceso de pérdidas} = \frac{\text{Costo d exceso de perdida}}{\text{Primas retenidas}}$$

Interpretación: Proporciona el costo del reaseguro por exceso de pérdida.

Ecuación 14. Variación de reservas por retención

$$\text{Variación de reservas por retención} = \frac{\text{Variacion de Rrservas de resultado}}{\text{Primas retenidas}}$$

Interpretación: Razón que muestra el porcentaje de la variación de reservas por retención de la compañía.

Ecuación 15. Costo neto por reaseguros

$$\text{Costo neto por reaseguros} = \frac{\text{Primas Cedidas} + \text{costo por exceso de pérdida} - \text{Com. Rsg.} - \text{Sin. Rec}}{\text{Primas netas emitidas}}$$

Interpretación: Razón que muestra la proporción del costo neto por reaseguro de las primas cedidas por la compañía.

4.4.6.1.4. Liquidez

Según García, D. (1993) señala que:

Las razones de liquidez muestran en qué medida una empresa está en situación de pagar sus deudas de forma sincronizada con los respectivos vencimientos, dados los medios de que dispone. Para efectos del sector asegurador, las razones de liquidez se integran por la parte de los activos que pueden ser disponibles de inmediato y la parte de los pasivos constituida por obligaciones exigibles a corto plazo (p.7).

Ecuación 16. Liquidez corriente

$$\text{liquidez corriente} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Interpretación: Razón que muestra la proporción de recursos disponibles a corto plazo para cubrir obligaciones inmediatas. Indica el número de veces que la empresa puede cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos líquidos.

Ecuación 17. Razón corriente o prueba de acido

$$\text{Prueba de acido} = \frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo exigible}}$$

Interpretación: Indicador equivalente a la prueba de ácido. Muestra cuantas veces la compañía absorber las obligaciones de realización inmediata a través de sus activos con mayor grado de liquidez a los anteriores. Se calcula de la siguiente manera:

Ecuación 18. Respaldo de reservas técnicas

$$\text{Respaldo de reservas técnicas} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Reservas técnicas}}$$

Interpretación: Proporción que indica el grado de respuesta que en un momento dado puede tener una empresa frente a las obligaciones técnicas con los asegurados por medio de sus activos líquidos. Se calcula de la siguiente manera:

Ecuación 19. Liquidez financiera

$$\text{Liquidez financiera} = \frac{\text{Inversiones financieras}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Interpretación: Razón que proporciona el número de veces que las inversiones financieras respaldan las obligaciones de corto plazo, por lo que también es llamada como la razón de "liquidez financiera".

4.4.6.1.5. Solvencia y apalancamiento

Según García, D. (1993) señala que:

Las razones de solvencia expresan la capacidad de la empresa para pagar todas sus deudas, mientras que las razones de apalancamiento permiten medir la exposición del capital a las operaciones y prácticas financieras de la empresa. La diferencia que existe entre liquidez y solvencia radica en que ésta última toma en consideración las obligaciones y los recursos de la empresa tanto de corto como de largo plazo, es decir, cualquier tipo de obligación o inversión sin tomar en cuenta su grado de sustitución por efectivo.

Una empresa fuertemente apalancada puede tener un gran retorno de capital, pero puede estar expuesta a una gran inestabilidad por el riesgo que implican tanto la naturaleza de la exigibilidad y composición de los pasivos como el tipo de instrumentos en donde éstos se encuentren invertidos. Un nivel conservador de apalancamiento permite al asegurador resistir de una mejor manera a los cambios adversos en la emisión o en las condiciones económicas (p.8).

Ecuación 20. Total recursos con total obligación

$$\text{Total Recurso con total obligación} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$$

Interpretación: Razón más usual de solvencia que indica el número de veces que puede hacer frente la empresa al total de sus obligaciones con el total de sus recursos.

Ecuación 21. Endeudamiento de capital

$$\text{Endeudamiento de capital} = \frac{\text{Pasivo circulante}}{\text{Capital contable}}$$

Interpretación: Indicador que proporciona la cantidad de veces en que están comprometidos los recursos o capital de los en las obligaciones de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se pueden pagar con patrimonio, puede que en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.

Ecuación 22. Soporte de capital

$$\text{Soporte de capital} = \frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Interpretación: Muestra el sobrante de capital como porcentaje del mínimo requerido. Ya que el capital es el colchón del que dispone la entidad aseguradora.

Ecuación 23. Apalancamiento financiero

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Endeudamiento}}{(15 * \text{Pr. N. Vida}) + (5 * \text{Pr. N. No Vida} / \text{P. N. E})}$$

Interpretación: Razón que determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa.

Ecuación 24. Adecuación de capital

$$\text{Adecuación de capital} = \frac{(\text{Cap. contable} + \text{Rev. prev.})}{(\text{Cap. social pag.} + \text{Rev. prev.})}$$

Interpretación: Este indicador mide el apalancamiento de la compañía en términos de volumen de su negocio actual y su riesgo en relación que su capital, sea inferior al mínimo legalmente constituido.

Ecuación 25. Margen para desviación de siniestralidad

$$\text{Margen para desviación de siniestralidad} = \frac{\text{Reservas de previsión}}{\text{Siniestros retenidos}}$$

Interpretación: Muestra el margen para absorber desviaciones de siniestralidad.

Ecuación 26. Respaldo de reservas netas con inversiones liquidas

$$\text{Respaldo de Rsv. N. con inve. liquidez} = \frac{(\text{Inversiones (T. valores)})}{(\text{Rsv. tecnicas matematicas} - \text{Reservas /c. reaseguro})}$$

Interpretación: Indica el porcentaje en que las inversiones respaldan financieramente a las obligaciones contractuales. Indica el grado de respaldo que tienen las reservas de los asegurados.

Ecuación 27. Variación de reservas

$$\text{Variación de reservas} = \frac{\text{Variación de reserva (Bce)}}{\text{Primas netas emitidas}}$$

Interpretación: Razón que muestra el porcentaje de la variación de reservas de la compañía

4.4.6.1.6. Rendimiento Financiero

Según Gitman, L y Joehnk, M. (2009) expone “el rendimiento es el nivel de beneficios producto de una inversión; es decir, la retribución por invertir” (p.127).

Ecuación 28. Utilidad técnica

$$\text{Utilidad técnica} = \frac{\text{(Utilidad o pérdida) técnica}}{\text{Utilidad N. después de IR}}$$

Interpretación: Es el rendimiento propio de la actividad aseguradora de la empresa puesto que muestra la rentabilidad de la operación técnica del seguro como porcentaje de los ingresos.

Ecuación 29. Rendimiento de la actividad financiera

$$\text{Rendimientos de la acti. financiera} = \frac{\text{(Producto y Gtos. F. Netos} \\ \text{+ Ajustes Patr.)}}{\text{((Inver. (t) + Inver. (t - 1))/2)}$$

Interpretación: Es el rendimiento propio de la actividad financiera de la empresa.

Ecuación 30. Utilidad financiera

$$\text{Utilidad financiera} = \frac{\text{(Productos y Gatos.} \\ \text{Financieros netos.}}}{\text{Utilidad Neta Después del I. R}}$$

Interpretación: Razón que muestra el rendimiento de los recursos de la empresa referentes a la utilidad neta por la operación.

4.4.6.1.7. Rentabilidad

Según García, D. (1993) señala que:

Uno de los principales objetivos de las empresas es la obtención de utilidades; mientras mayores sean éstas en relación al capital invertido y a las ventas, mayor será la rentabilidad del negocio. El grupo de razones de rentabilidad muestra los efectos combinados del desarrollo general de la dirección de la empresa, como pueden ser las políticas de inversión, nivel de liquidez, estrategias de apalancamiento, o estructura de costos, elementos reflejados tanto en las utilidades obtenidas de la operación en el período respectivo como en las inversiones y aportaciones de los accionistas (p.11).

Ecuación 31. Rendimiento de activo

$$\text{Rendimiento de activo} = \frac{(\text{Utilidad neta despues de I. R} + \text{Ajuste al patrimonio})}{(\text{Activo total})}$$

Interpretación: Razón que indica cuánto produjo la operación de la empresa por cada peso del capital. En otros términos, el indicador permite también conocer también por cada peso de ventas cuanto beneficio genera a la empresa.

Ecuación 32. Rendimiento de capital

$$\text{Rendimiento de Capital} = \frac{(\text{Utilidad neta despues de I. R} + \text{Ajuste al patrimonio} + \text{Incr. de Rsv de capital})}{(\text{Capital Contable} - \text{utilidad despues del I. R})}$$

Interpretación: Mide el rendimiento de capital de los recursos de los accionistas. En otras palabras, mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

Ecuación 33. Rendimiento sobre primas

$$\text{Rendimiento sobre primas} = \frac{\text{Utilidad Neta despues de I.R} + \text{Ajuste al patrimonio} + \text{Incr. de Rsvas. capital}}{\text{Primas netas emitidas}}$$

Interpretación: Rentabilidad de las aportaciones de los accionistas junto con las utilidades no distribuidas destinadas a fortalecer el capital originalmente aportado.

4.4.6.1.8. *Eficiencia.*

Según García, D. (1993) señala que:

Las razones que se construyen para observar la situación de una empresa, referentes al pago y cobranza de primas, se denominan razones de rotación de cartera. Estos indicadores, al mismo tiempo que permiten conocer el grado de eficiencia en el cobro de las cuentas, sustentan la orientación y elaboración de programas de pagos (p.13).

Ecuación 34. Cobranza

$$\text{Cobranza} = \frac{((\text{Primas por cobrar}(\text{Netas}))}{\text{Primas netas emitidas}) * 365}$$

Interpretación: Indica el número de días promedio en que tarda la empresa para la recuperación de la cobranza de las primas de las operaciones de accidentes, enfermedades y daños. Son indicadores que permite evaluar los niveles de actividad.

4.4.6.1.9. Crecimiento y Participación

Según García, D. (1993) expone

Resulta necesario complementar el análisis de la empresa comparando su situación con la del mercado y con la economía nacional. Es así como se puede evaluar a las compañías tanto interna como externamente y obtener una visión global de su desempeño. Algunas de las razones que más se utilizan en este análisis (p.13).

Ecuación 35. Crecimiento y participación

$$\text{Crecimiento de primas} = \frac{\text{Primas netas emitidas (1)}}{\text{Primas netas emitidas (t - 1)}}$$

Interpretación: Compara el dinamismo de operación de la compañía.

Ecuación 36. Participación de mercado

$$\text{Participación de mercado} = \frac{\text{Primas netas emitidas de la compañía}}{\text{Primas netas emitidas de la industria}}$$

Interpretación: Compara el dinamismo de la operación de la compañía con el ramo de toda industria.

Ecuación 37. Participación en el crecimiento de la industria

$$\text{Participación crec. de la ind.} = \frac{\text{Crecimiento primas netas emitidas de la compañía}}{\text{Crecimiento primas netas emitidas de la industria}}$$

Interpretación: Esta indica la tasa de crecimiento anual del mercado de la industria a la que pertenece la empresa.

Ecuación 38. Participación en el crecimiento de la industria por retención

$$\text{Participación en el crec. de la ind. por R.} = \frac{\text{Crec. de primas netas Emitidas de la compañía}}{\text{Crec. de primas netas retenidas de la industria}}$$

Interpretación: Esta indica la tasa de crecimiento anual del mercado de la industria por retención a la que pertenece la empresa.

4.5. Caso práctico del análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la Compañía de Seguros América S, A.

4.5.1. Información de la Compañías de Seguros América Sociedad Anónima.

4.5.1.1. Reseña histórica.

La Compañía de Seguro América, S.A, es una sociedad anónima constituida conforme las leyes de la Republica de Nicaragua, con fecha el 22 de octubre de 1996. Autorizado por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua mediante la resolución No SIBOIF- IV-29-16 de fecha 27 de diciembre de 1996, para operar como Compañía Aseguradora. Su domicilio legal y físico es en la ciudad de Managua-Nicaragua km 4 ½ carretera a Masaya edificio centro pellas. La actividad de la compañía es la venta de pólizas de seguros de vida, patrimoniales y fianzas.

La compañía es regulada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de conformidad a la Ley General de Seguros, Reaseguros y Fianzas N° 733.

4.5.1.2. Misión.

Somos una Compañía de Seguros que asume prudentemente los riesgos a que están expuestos la comunidad y sus bienes en Nicaragua. Hacemos esto fundamentados en la más estricta buena fe y en un equipo de profesionales altamente motivados, eficientes y creativos infundidos de un alto espíritu de compromiso con nuestros clientes y la comunidad, respaldada por inversionista de reconocida solvencia económica y moral, y de las empresas reaseguradora más sólida del mundo.

4.5.1.3. Visión.

Nuestro propósito es ser la compañía de seguro líder en el mercado nicaragüense en los segmentos de seguros personales y empresariales, con una clientela altamente satisfecha del servicio que recibe y de la seguridad, solidez y confianza que le ofrecemos.

Logramos estos propósitos con el apoyo decidido de un personal altamente calificado y profesional; aliados con las empresas reaseguradoras más sólidas del mundo; y con el prestigio, solvencia económica y moral de nuestros accionistas.

De esta forma satisfacemos las necesidades de protección de la comunidad nicaragüense, ofrecemos oportunidades de trabajo estimulantes y bien remuneradas a nuestros personales, llenamos las expectativas económicas sociales del accionista y contribuimos al resurgimiento socioeconómico de Nicaragua.

4.5.1.4. Valores.

- ✓ Integridad
- ✓ Respeto
- ✓ Excelencia
- ✓ Responsabilidad

✓ Innovación

4.5.1.5. Organigrama.

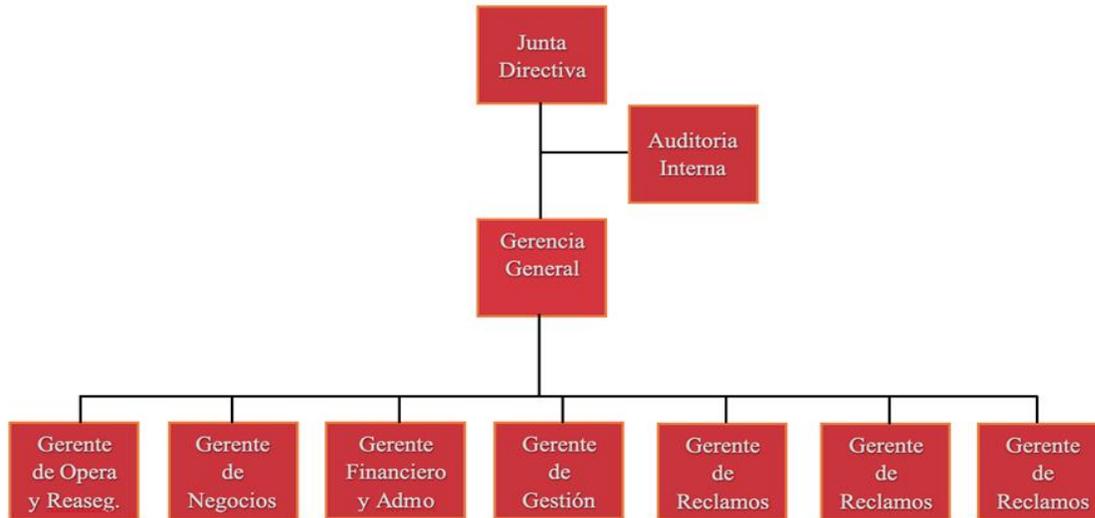


Figura 10. Organigrama de Seguros Américas S.A. Fuente. Elaboración propia en base a la página de la SIBOIF.

4.5.1.6. Sucursales.

Tabla 1. Sucursales de Seguros Américas S.A.

Sucursal	Dirección	Departamentos
Oficina principal Managua	Centro BAC, km 4 ½ carretera a Masaya	Managua
Agencia Las Américas	Multicentro Las Américas	Managua
Ventanilla Juigalpa	Contiguo al BAC, plaza Tiffer Hernández	Juigalpa
Ventanilla Matagalpa	Calle de los Bancos, Frente al silais	Matagalpa

Ventanilla Chinandega	Frente al BAC	Chinandega
Ventanilla Estelí	Fte. Colegio de Monjas, plaza Ubau Mod #2	Estelí
Ventanilla León	Iglesia La Recolección 1C al Norte, 50 vrs Oeste	León
Ventanilla Masaya	Policía Nacional 75 Vrs.al Este	Masaya
Ventanilla Rivas	Plaza los Mangos, Modulo M-3	Rivas
Ventanilla Jinotega	Esquina Noroeste del parque central 200 vrs norte	Jinotega
Ventanilla Boaco	BAC 1 cuadra al Este	Boaco
Ventanilla La Virgen	Costado Noroeste de La Rotonda La Virgen, Modulo A-4.	Managua
Ventanilla Las Brisas	Multicentro Las Brisas	Managua
Ventanilla Veracruz	Plaza Veracruz Km 15.5	Carretera a Masaya

Fuente: Elaboración propia en base a la página de la SIBOIF.

4.5.2. Análisis vertical y horizontal

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se realizó análisis de los estados financieros de las Compañías de Seguros América Sociedad Anónima del periodo 2014-2018, a través del análisis horizontal, el análisis vertical y la aplicación de razones financieras. Las tablas de los estados financieros se encuentran en los anexos.

4.5.2.1. Análisis vertical del Balance Situación Financiera de Seguros América S.A.

Según el balance de situación financiera de Seguros América S.A, obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de córdobas, a continuación:

Tabla 2. Análisis vertical del estado de situación financiera de Seguros América S.A.



SEGUROS AMERICA
 Asegurando tu futuro

Seguros Americas S.A
 Estado de situación financiera
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS VERTICAL			
	Activos			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
ACTIVOS				
Disponibilidades	3.07%	0.72%	1.23%	0.95%
Inversiones (neto)	49.60%	54.57%	45.39%	42.17%
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Inversiones disponibles para la venta	12.11%	17.94%	17.86%	0.00%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	37.49%	36.63%	27.53%	42.17%
Operaciones con valores y derivados	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera de créditos (neto)	3.20%	3.44%	3.69%	4.81%
Crédito con garantía de pólizas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Créditos vigentes	3.20%	3.44%	3.69%	4.81%
Crédito prorrogado	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Créditos reestructurados	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Créditos vencidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Créditos en cobro judicial	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Intereses y comisiones por cobrar	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Bienes de uso (neto)	7.07%	7.37%	5.97%	7.05%
Deudores por primas y otros (neto)	31.54%	27.38%	26.01%	25.19%
Primas por cobrar	30.96%	26.80%	24.77%	24.53%
Otros deudores	0.58%	0.58%	1.25%	0.66%
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras (neto)	3.06%	4.38%	4.24%	3.14%
Inversiones permanentes en acciones	0.39%	0.35%	11.11%	11.75%
Inversiones de beneficios laborales	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros activos	2.07%	1.79%	2.35%	4.93%
Total activos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

En el análisis vertical de los activos del estado de situación financiera de los años 2015-2018 arrojaron que las cuentas más significativas con respecto al total del activo fueron disponibilidades, cartera de créditos (netos), deudores por primas y otros (netos), instituciones reaseguradoras y reafianzadoras (neto) e inversiones permanentes en acciones.

La cuenta disponibilidades fue descendiendo comparado con el primer periodo, en el año 2015 poseía un 3.07%, en el 2016 un 0.72%, en el 2017 un 1.23% y en el 2018 descendió a un 0.95%, es decir que en este último año la empresa tuvo menos liquidez en relación con el total de sus activos.

En las inversiones (netas) notamos que para el año 2015 tenía un 49.60%, en el 2016 un 54.57%, en el 2017 un 45.39% y para el 2018 un 42.17% lo cual significa una disminución en los dos últimos años, en el 2018 se muestra el porcentaje más bajo de los cuatro periodos, en la tabla () se observa que la cuenta inversiones disponibles para la venta migró para la cuenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento. La cuenta inversiones disponibles para la venta nos muestra que en el año 2015 tenía un porcentaje de 12.11%, en el 2016 un 17.94%, en el 2017 un 17.86% y en el 2018 disminuyó hasta llegar a 0.00% y por otro lado observamos que en la cuenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento aumentó en el último año, de un 37.49% en el 2015, un 36.63% en el 2016, un 27.53% en el 2017 pasó a un 42.17% en el 2018. Esto quiere decir que la compañía pudo haberse deshecho de los bonos de pagos por indemnización y los bonos desmaterializados emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público que poseía en el 2017.

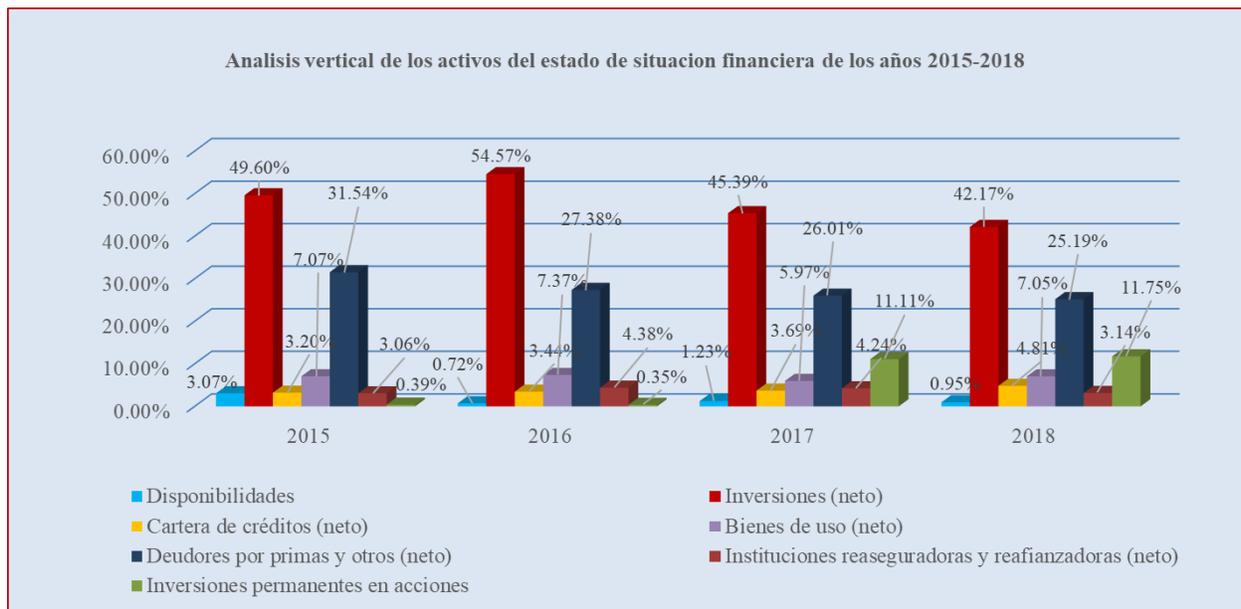
En la cartera de crédito se aprecia un aumento en cada año, en el 2017 presenta un 3.20%, en el 2016 un 3.44%, en el 2017 un 3.69% y en el 2018 un 4.81% lo que significa que la compañía ha vendido concediendo más créditos a personas naturales u empleados.

Deudores por primas y otros en cambio ha venido bajando sus porcentajes en correlación al total de sus activos. En el 2015 tenía un 31.54%, en el 2016 un 27.38%, en el 2017 un 26.01% y en el 2018 un 25.53% observamos que ha descendido a lo largo del tiempo esto es debido que la compañía ha percibido pagos de sus deudores por primas.

En la cuenta instituciones reaseguradoras y reafianzadoras de los años 2015 a 2017 las cuentas habían aumentado, pero para el año 2018 descendió. En el 2015 obtuvo un 3.06%, en el 2016 un 4.38% en el 2017 un 4.24% y en el 2018 un 3.14%. Esto dice en otras palabras que la compañía había percibido más ganancia con los respecto a los registros de las operaciones de reaseguro y reafianzamiento en los años 2015 al 2017 pero en el 2018 bajo estos saldos a favor.

Inversiones permanentes en acciones a diferencia del año 2016 en los demás años aumentaron sus cifras y por lo tanto sus porcentajes en correspondencia al total de sus activos. En el 2015 obtuvo un 0.39%, en el 0.35%, en el 11.11% y en el 2018 un 11.75%, en la mayoría de sus años ascendió y esto significa que la compañía ha invertido más en cada uno de sus años en acciones permanentes.

Gráfico 1. Análisis vertical del estado de situación financiera de Seguros America, S.A



Fuente: Elaboración propia en base a la página de la SIBOIF.

Tabla 3. Análisis vertical del estado de situación financiera de Seguros América S.A. (Pasivos)



Seguros Americas S.A
 Estado de situación financiera
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANÁLISIS VERTICAL			
	Pasivo			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Pasivos				
Reservas técnicas	49.90%	52.43%	51.63%	36.83%
Reservas de riesgo en curso	16.54%	16.66%	16.57%	17.21%
Reservas matemáticas	0.12%	0.11%	0.12%	0.15%
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión	21.65%	22.64%	23.09%	10.18%
Reservas para siniestros pendientes de liquidaciones y/o pago	5.44%	6.37%	5.31%	2.93%
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	0.27%	0.32%	0.27%	0.15%
Reservas de contingencia	2.10%	2.49%	2.51%	2.40%
Reservas para riesgo catastróficos	3.79%	3.84%	3.76%	3.81%
Reservas de fondos por rentas y pensiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas para obligaciones contractuales pendientes de pago	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Acreeedores contractuales	2.57%	2.71%	2.53%	2.95%
Primas en depósito	0.43%	0.21%	0.52%	0.47%
Deposito en garantía por fianzas expedidas	2.13%	2.50%	2.01%	2.48%
Acreeedores por primas a devolver	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión	16.92%	13.13%	11.32%	14.57%
Pasivos financieros	0.00%	0.00%	0.00%	2.06%
Prestamos por pagar	0.00%	0.00%	0.00%	2.06%
Operaciones con valores y derivados	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas para beneficios laborales	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Acreeedores diversos	2.91%	3.31%	3.98%	4.49%
Otros pasivos	7.05%	6.81%	7.42%	8.59%
Total pasivo	79.34%	78.38%	76.88%	69.49%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

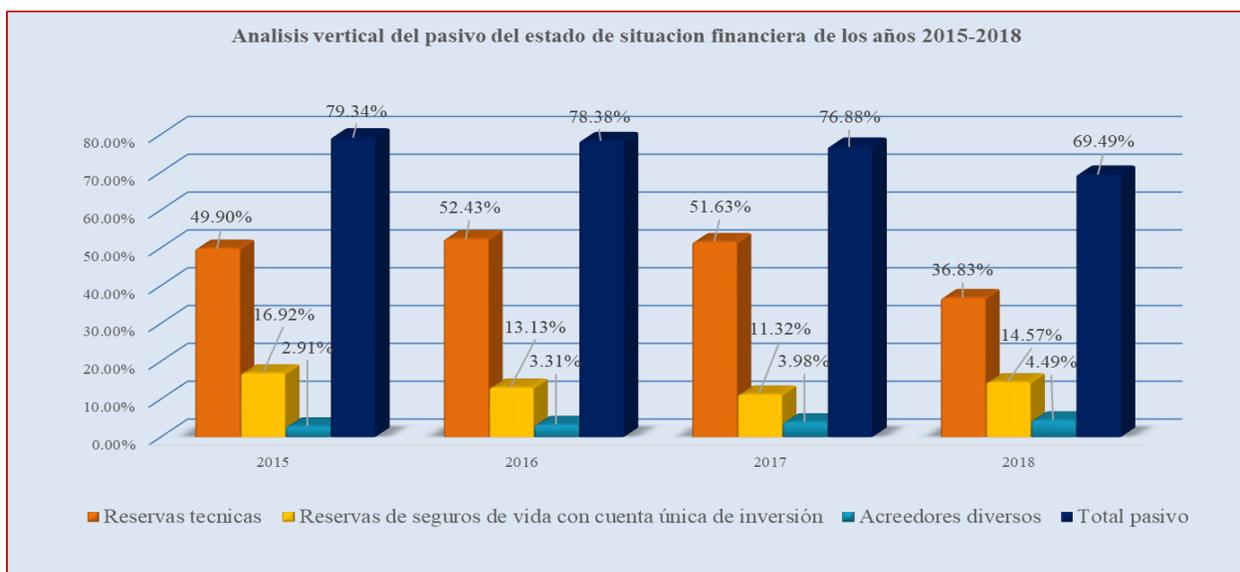
Con el análisis vertical a los pasivos del estado de situación financiera se pudo determinar que las cuentas más significativas de esta clasificación son las reservas técnicas, reservas de seguros de vida con cuenta de inversión, acreedores derivados. De manera general se observa que la cuenta que mayor variación obtuvo fue la reserva técnica, la cual bajo en el último año.

La cuenta reserva técnica en el año 2015 obtuvo un 49.90%, en el año 2016 aumento a un 52.43%, en el 2017 disminuyo a un 51.63% y en el 2018 volvió a disminuir a un 36.83% que es una gran diferencia comparado a los demás años. Más profundamente se observa que la subcuenta causante de este descenso fue las reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión en la que se observa que de un 21.65% en el 2015, un 22.64% en el 2016, un 23.09% en el 2016 paso a un 10.18% en el 2018, disminuyo el doble en comparación con los demás años, en otras palabras esta baja es producto de retiros de los integrantes del grupo.

Reservas de seguro de vida con cuenta única de inversión se mantuvo relativamente constante, en el año 2015 presento un 16.92%, en el 2016 un 13.13%, en el 2017 un 11.32% y en el 2018 un aumento a un 14.57%. Estos porcentajes son proporcionales a las cuentas de ahorro por seguros de vida cedidas a las instituciones reaseguradoras y reafianzadoras.

Los acreedores diversos fueron en aumento durante cada año, en el 2015 obtuvo un 2.91%, en el 2016 un 3.31%, en el 2017 un 3.98% y en el 2018 un 4.49%. Esta información se traduce que la compañía está teniendo más deudas de diferentes índoles, la deuda más significativa es de comisiones por devengar.

Gráfico 2. Análisis vertical del estado de situación financiera de Seguros America, S.A



Fuente: Elaboración propia en base a la página de la SIBOIF.

Tabla 4. Análisis vertical del estado de situación financiera de Seguros América S.A. (Capital)



Seguros Americas S.A
 Estado de situación financiera
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS VERTICAL			
	Capital			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Capital				
Capital social suscrito pagado	6.91%	6.10%	5.57%	10.13%
Capital social suscrito no pagado	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Acciones en tesoreria	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Capital donado	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Aportes patrimoniales no capitalizables	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Obligaciones convertibles en capital	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ajuste al patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas patrimoniales	4.66%	4.92%	5.16%	3.95%
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	3.00%	4.18%	5.00%	6.14%
Resultado del presente ejercicio	6.10%	6.40%	7.39%	10.29%
Suma del capital	20.66%	21.62%	23.12%	30.51%
Suma del pasivo y el capital	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

En el análisis vertical del capital del estado de situación financiera, nos determinó que las cuentas más relevantes son capital social suscrito pagado, reservas patrimoniales, resultados acumulados de ejercicios anteriores y el resultado del presente ejercicio.

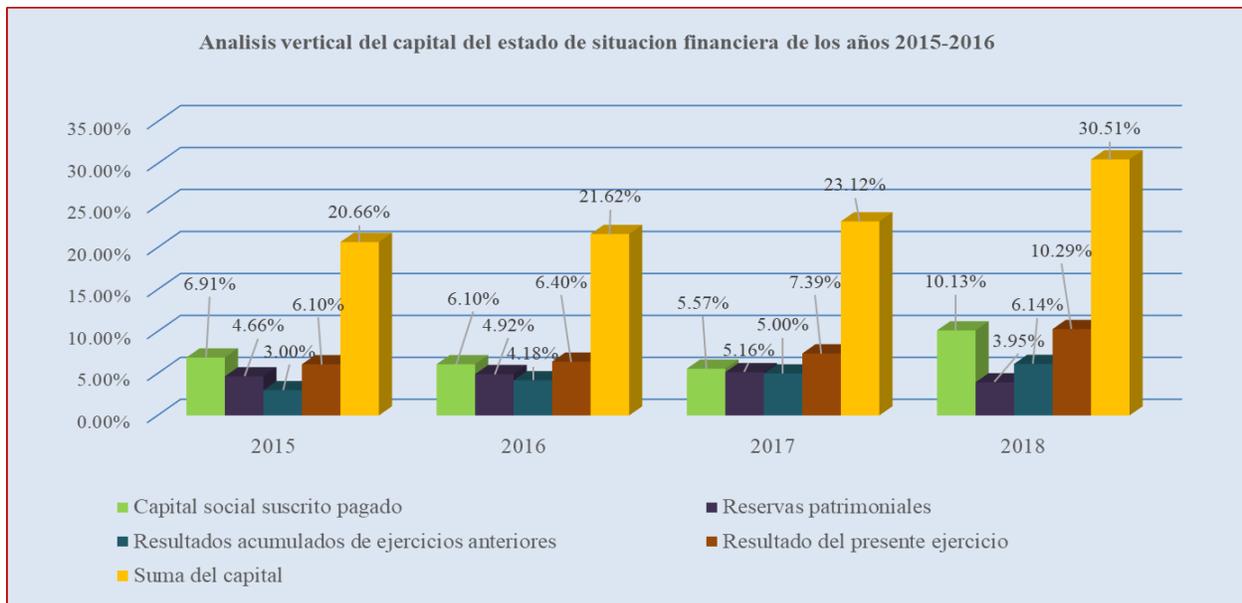
El capital social suscrito pagado presento valores variables en cada uno de los años, en el 2015 indico un 6.91%, en el 2016 un 6.10, en el 2017 un 5.57% y en el 2018 ascendió a un 10.13% con respecto al total de la suma del pasivo y capital. Aunque en el año 2017 se aprecia una disminución en el porcentaje de esta cuenta en el informe auditado de este año dice que durante este año se actualizo el capital social de la compañía y aumento cinco millones de córdobas (C\$ 5, 000,000.00), en el siguiente año también hubo un aumento del capital social de noventa millones de córdobas (C\$ 90, 000,000.00).

En las reservas patrimoniales miramos que en el último año descendió quedando con un porcentaje menor que los otros años, en el 2015 fue de un 4.66%, en el 2016 de un 4.92%, en el 2017 de un 5.16% y en el 2018 bajo a un 3.95%. De acuerdo con el informe auditado del 2017 se incrementó la reserva legar de conformidad con lo establecido en la ley general 733/2010.

En los resultados acumulados de ejercicios anteriores tuvo un 3.00% en el 2015, un 4.18% en el 2016, un 5.00% en el 2017 y un 6.14% en el 2018 si observamos se duplico en el último año en comparación con el primer año analizado.

En resultado del presente ejercicio también aumento en el último año de forma significativa, en el año 2015 tenía un 6.10%, en el 2016 un 6.40%, en el 2017 un 7.39% y en el 2018 subió a un 10.29%, estos aumentos refieren que la compañía ha venido generando incrementos en sus ganancias en el transcurso de los años.

Gráfico 3. Análisis vertical del estado de situación financiera de Seguros America, S.A



Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Tabla 5. Análisis vertical del estado de situación financiera de Seguros América S.A. (activos y pasivos)



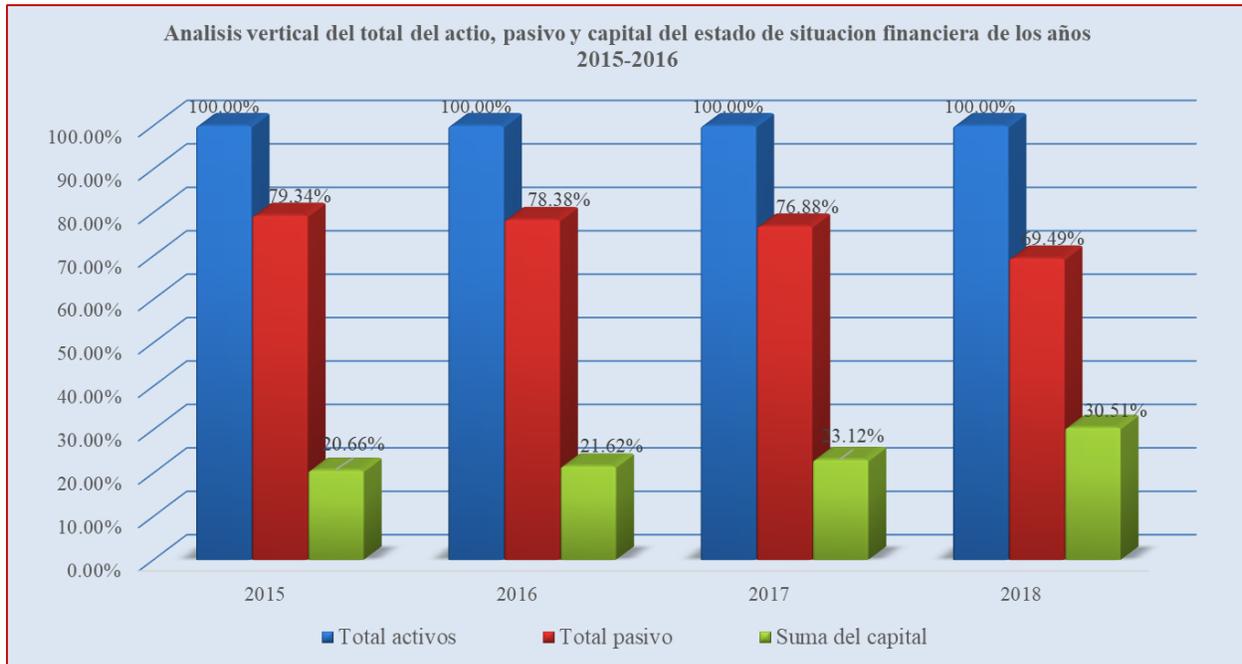
Seguros Americas S.A
 Estado de situación financiera
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS VERTICAL			
	Activo y Pasivo			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Total activos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Total pasivo	79.34%	78.38%	76.88%	69.49%
Suma del capital	20.66%	21.62%	23.12%	30.51%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Comparado el total de los pasivos y capital se contempla que los pasivos del 2015 al 2018 disminuyeron mientras que el capital fue en aumento. Esto se debió a que la cuenta de reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión en el pasivo disminuyó más del 100% en el último año, mientras que en el capital se aumentó por lo que hubo una actualización de capital y además se percibió una mayor ganancia. Aun con los sucesos acontecidos en el país durante el 2018, la compañía mantuvo sus márgenes de ganancias y podemos observar que no fue afectada directamente en su estado de situación financiera.

Gráfico 4. Análisis vertical del estado de situación financiera de Seguros America, S.A



Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.2.2. Análisis vertical del Estado de Resultado de Seguros América S.A.

Según el Estado de Resultado de Seguros América S.A, obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de córdobas, a continuación:

Tabla 6. Análisis vertical del estado de resultado de Seguros América S.A.



SEGUROS AMERICA
 Asegurando tu futuro

Seguros Americas S.A
 Estado de Resultados
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS VERTICAL			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Ingresos por primas				
Primas netas emitidas	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Primas emitidas	153.58%	149.55%	141.32%	157.07%
Devoluciones y cancelaciones año actual	33.58%	28.36%	30.58%	38.37%
Devoluciones y cancelaciones años anteriores	20.00%	21.19%	10.74%	18.70%
Primas cedidas	48.61%	49.01%	47.87%	49.60%
Primas cedidas año actual	64.32%	67.19%	56.33%	62.74%
Primas cedidas años anteriores	15.72%	18.18%	8.46%	13.14%
Ingresos/Egresos por primas de periodos anteriores				
Primas retenidas	51.39%	50.99%	52.13%	50.40%
Variaciones de reservas				
Variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso	4.62%	4.19%	3.89%	-17.39%
Matemática y por cuenta de inversión	2.43%	2.76%	2.51%	-16.16%
Prima no devengada	2.19%	1.43%	1.37%	-1.24%
Variación neta de reservas técnicas de previsión	0.41%	0.99%	0.51%	-0.77%
Reserva de contingencia	0.03%	0.59%	0.25%	-0.41%
Reserva catastrófica	0.38%	0.40%	0.26%	-0.36%
Margen para siniestros y gastos	46.37%	45.81%	47.73%	68.56%
Costo de siniestralidad				
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contra-	24.40%	23.48%	24.19%	43.04%
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	33.59%	40.32%	26.43%	46.50%
(-) Siniestralidad recuperada del reaseg. y reaf. cedido	8.36%	14.24%	8.91%	10.21%
(-) Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	0.46%	1.86%	0.52%	0.00%
(+/-) Ingresos/egresos por siniestros de periodos anteriores	0.37%	0.73%	-7.19%	-6.75%
Siniestros de periodos anteriores				
Egresos por siniestros de periodos anteriores				
Ingresos por siniestros de periodos anteriores				
Margen para costos y gastos operacionales	21.97%	22.33%	23.54%	25.52%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

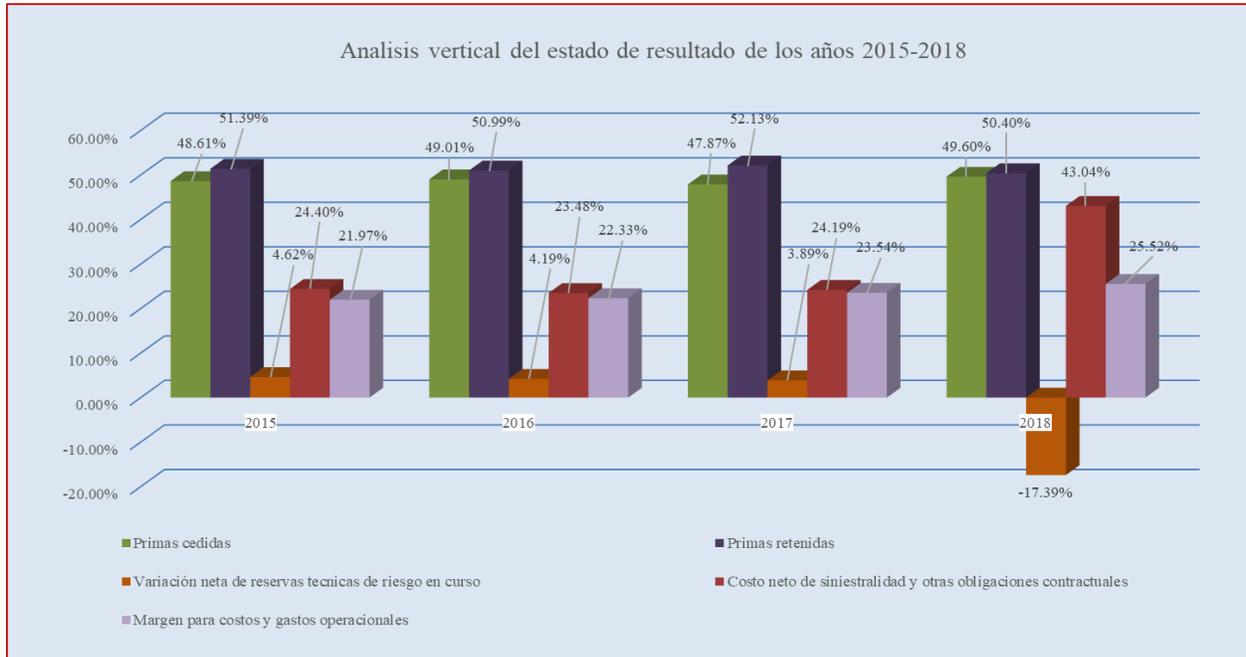
En el análisis vertical del estado de resultado de la compañía seguros América se examinaron las principales cuentas de cada año y son las primas cedidas, primas retenidas, variación neta de reservas técnicas de riesgo en curso, costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales, las cuales sus sumas y restas dan como resulta el margen para costos y gastos operacionales. Se puede apreciar de forma general que en el último año hubo una mayor ganancia con respecto a las primas netas emitidas.

Se aprecia que las primas cedidas aumentaron del año 2015 con 48.61% hasta llegar al 2018 con un 49.60% aunque no es mucho el aumento se aprecia que durante este año, es cuando más la institución decidió ceder seguro. Por el otro lado observamos que las primas retenidas para el año 2015 con un 51.39% al 2016 con un 52.13% había aumentado y durante el 2018 esta cuenta alcanzó su porcentaje más bajo con un 50.40%. La cuenta variaciones netas de reservas técnicas de riesgo en curso se mantenía constante en los años 2015, 2016 y 2017 con valores de 4.62%, 4.19% y 3.89% pero para el año 2018 hubo un abrupto descenso de -17.39% lo que generó que el margen para costo y gastos operacionales subiera con respecto a los otros años.

La cuenta costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales ascendió en el último año, podemos observar que del año 2015 poseía un 24.40%, en el 2016 un 23.48% y en el año 2017 un 24.19%, mientras que en el año 2018 este escaló a un 43.04% lo que significa una gran escala en comparación con los otros años, en otras palabras, la empresa durante este año devengó más siniestros y otras obligaciones contractuales.

De manera general, se logra apreciar que la empresa pagó más siniestros originados en el 2018, esto debido a que durante este año se suscitaron diversos hechos en el país y posiblemente estos siniestros se localizaron en el ramo de los seguros patrimoniales. Ver gráfico No 5

Gráfico 5. Análisis vertical del estado de resultado de la compañía Seguros America, S.A



Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Continuación del estado de resultado

Tabla 7. Análisis vertical del estado de resultado de Seguros América S.A.



Seguros Americas S.A
 Estado de Resultados
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS VERTICAL			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Margen para costos y gastos operacionales	21.97%	22.33%	23.54%	25.52%
Gastos operacionales				
Costo de emisión	13.59%	14.06%	12.78%	12.44%
Costo de adquisición	9.39%	9.30%	8.74%	8.33%
Otros gastos de adquisición	2.46%	2.25%	2.32%	2.37%
Costos de exceso de pérdida	1.74%	2.51%	1.71%	1.74%
Gastos de administración (netos)	13.98%	14.09%	14.34%	17.41%
Gastos de administración	15.05%	15.05%	15.28%	18.30%
Derechos de emisión	1.06%	0.95%	0.94%	0.89%
(-) Comisiones y part. de utilidades de reaseguro cedido	-13.77%	-13.70%	-12.52%	-14.35%
(+/-) Ingresos/egresos por comisiones de periodos anteriores	-2.57%	-2.75%	-1.77%	-3.35%
Utilidad (perdida) técnica	5.58%	5.13%	7.17%	6.68%
Ingresos y egresos técnicos de periodos anteriores				
Utilidad (perdida) técnica con ingresos y egresos técnicos de periodos anteriores				
Productos y gastos financieros				
Productos y gastos financieros netos	2.97%	3.64%	3.63%	5.09%
De inversiones	2.61%	3.24%	3.12%	4.09%
Por venta de inversiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Por valoraciones de inversiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros productos financieros	0.36%	0.40%	0.51%	1.00%
Resultado cambiario (neto)	0.17%	0.16%	0.11%	2.42%
Ingresos por tipos de cambio	3.54%	3.55%	3.52%	5.84%
Egresos por tipo de cambio	3.36%	3.39%	3.41%	3.41%
Otros productos y gastos (netos)	0.24%	0.12%	0.06%	0.14%
Otros productos	0.30%	0.17%	0.09%	0.24%
Otros gastos	0.06%	0.05%	0.03%	0.10%
Utilidad (perdida) antes del I.R Y P.R.S.	8.97%	9.05%	10.98%	14.33%
Impuesto sobre la renta	2.00%	2.01%	2.71%	3.47%
Participación en el resultado de subsidiarias	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Utilidad (perdida) del ejercicio después de IR. Y PRS.	6.97%	7.03%	8.26%	10.86%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

En esta segunda parte del estado de resultado se encuentran las cuentas relacionadas a los gastos operacionales en las cuales encontramos que sus cuentas más significativas son costos de emisión, gastos de administración y comisiones y participaciones de utilidades de reaseguro cedido, cuentas que al restarse con el margen para costos y gastos operacionales, generan la utilidad técnica y posterior sumárseles los productos y gastos financieros y restárseles los impuestos genera la utilidad (perdida) del ejercicio después de IR. Y PRS o mayormente conocida como utilidad neta.

Los costos de emisión no tuvieron una variación significativa, del año 2015 poseían un 13.59% para el 2016 aumento a un 14.06% en el 2017 disminuyó a un 12.78%, y en el 2018 bajó a un 12.44% que es una variación no significativa. Los gastos administrativos en el año 2015 tuvieron un 13.98%, en el 2016 un 14.09%, en el 2017 un 14.34% y en el 2018 incremento a un 17.41% esto significa que esta cuenta ha venido aumentando a lo largo del tiempo y por la naturaleza de la cuenta no es conveniente que vaya aumentando. Los gastos administrativos originaron que la utilidad técnica sufriera una disminución con respecto al año anterior, como se observa en el gráfico () en el año 2015 se obtuvo en esta cuenta un 5.58%, en el 2016 un 5.13%, en el 2017 aumento a un 7.17% mientras que en el 2018 disminuyó a un 6.68%.

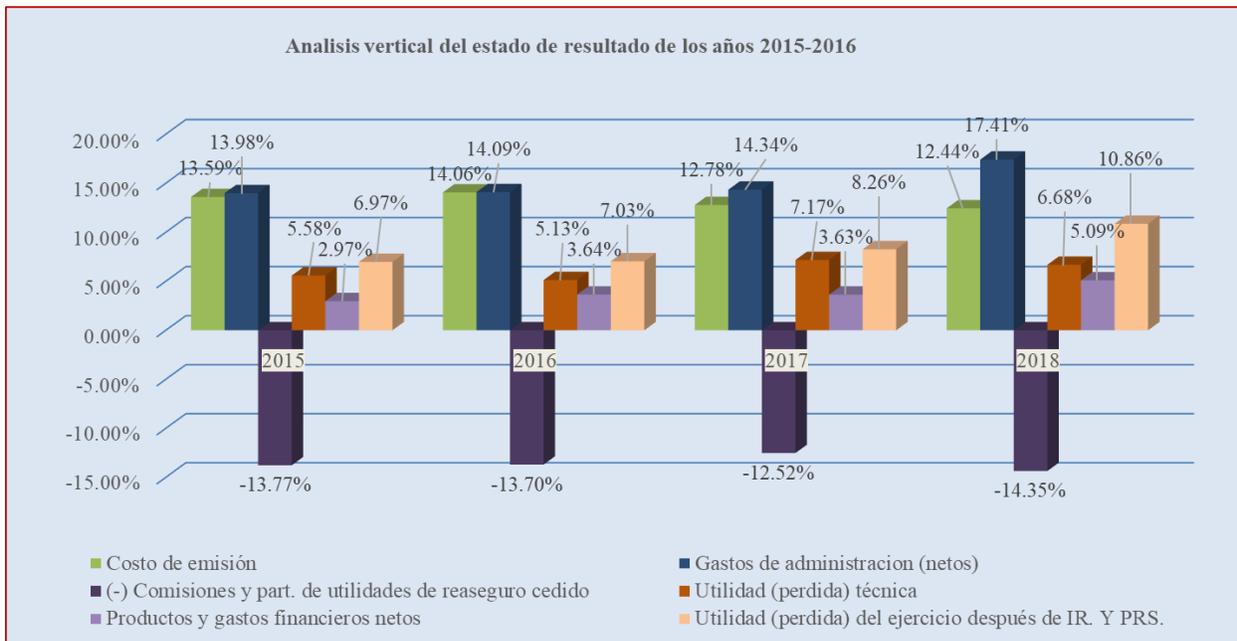
Los productos financieros presentaron un aumento constante, en el año 2015 tenía un 2.97%, en el 2016 un 3.64%, en el 2017 un 3.63% y en el 2018 aumentó a un 5.09% lo que es bueno para la compañía debido a que esta cuenta es ingreso extra percibido.

La utilidad (perdida) del ejercicio después de IR. Y PRS ha venido aumentando durante el transcurso de los años, en el 2015 se obtuvo un 6.97%, en el 2016 un 7.03%, en el 2017 un 8.26% y en el 2018 un 10.86% con respecto a los ingresos o primas emitidas.

En conclusión, los datos obtenidos, que la institución ha venido generando más utilidades a lo largo de estos años, aunque en el último año se devengó más pago por siniestros ocurridos y además aumentaron los gastos administrativos para operar. Otras cuentas como las variaciones de

reserva y los productos y gastos financieros ayudaron a que la utilidad no bajara durante este año y por el contrario aumentara. Ver gráfico No. 6

Gráfico 6. Análisis vertical del estado de resultado de la compañía Seguros America, S.A



Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.2.3. Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros América S.A.

Según el estado de situación financiera de Seguros América S.A, obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de córdobas, a continuación:

Tabla 7. Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros América S.A.



SEGUROS AMERICA
 Asegurando tu futuro

Compañías de Seguros Americas S.A
 Estado de situación financiera
 Al 31 de Diciembre de cada año
 (Expresado en miles de Córdobas)

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variacion Absoluta			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Activos	246,344.08	228,199.54	278,405.93	-122,914.62
Disponibilidades	-95,994.47	-39,073.42	13,424.15	-7,487.91
Inversiones (neto)	172,751.96	210,894.89	-54,007.49	-124,170.47
Inversiones al valor razonable con cambio en resultados				
Inversiones disponibles para la venta	-12,966.68	142,185.43	48,197.40	-400,866.65
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	185,718.64	68,709.46	-102,204.89	276,696.18
Operaciones con valores y derivados				
Cartera de creditos (neto)	22,883.60	12,036.70	15,130.15	19,268.06
Credito con garantías de pólizas				
Credito vigentes	22,883.60	12,036.70	15,103.59	19,294.62
Credito prorrogado				
Credito reestructurados				
Creditos vencidos			26.56	-26.56
Credito en cobro judicial				
Intereses y comisiones por cobrar				
Bienes de uso (neto)	10,527.64	22,004.52	-10,918.78	15,636.61
Deudores por primas y otros (neto)	111,745.95	-9,782.70	45,560.67	-49,410.46
Primas por cobrar	107,244.74	-11,200.20	29,013.98	-35,427.28
Otros deudores	4,501.21	1,417.50	16,546.69	-13,983.19
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	12,362.85	33,001.85	9,114.48	-28,673.94
Inversiones permanentes en acciones			242,457.80	
Inversiones de beneficios laborales				
Otros activos	12,066.55	-882.31	17,644.95	51,923.50

Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Tabla 8. Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros América S.A.



Compañías de Seguros Americas S.A
 Estado de situación financiera
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variacion Relativa			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Activos	16.52%	13.13%	14.16%	-5.48%
Disponibilidades	-64.29%	-73.28%	94.20%	-27.06%
Inversiones (neto)	25.06%	24.47%	-5.03%	-12.19%
Inversiones al valor razonable con cambio en resultados				
Inversiones disponibles para la venta	-5.80%	67.55%	13.67%	-100.00%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	39.87%	10.55%	-14.19%	44.77%
Operaciones con valores y derivados				
Cartera de creditos (neto)	69.75%	21.61%	22.34%	23.25%
Credito con garantías de polizas				
Credito vigentes	69.75%	21.61%	22.30%	23.29%
Credito prorrogado				
Credito reestructurados				
Creditos vencidos				
Credito en cobro judicial				
Intereses y comisiones por cobrar				
Bienes de uso (neto)	9.37%	17.91%	-7.54%	11.67%
Deudores por primas y otros (neto)	25.61%	-1.78%	8.46%	-8.46%
Primas por cobrar	24.89%	-2.08%	5.51%	-6.37%
Otros deudores	81.73%	14.16%	144.82%	-49.99%
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	30.31%	62.09%	10.58%	-30.10%
Inversiones permanentes en acciones	0.00%	0.00%	3564.79%	0.00%
Inversiones de beneficios laborales				
Otros activos	50.43%	-2.45%	50.25%	98.42%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

En el análisis de los activos de la Compañía de Seguros America S.A. se observó incrementos en los activos totales para el año 2014 que fue de C\$ 1,491, 509.1, mientras que en el 2015 fue de C\$ 1,737,853.2 es decir que para el año 2015 aumento en 16.52% con respecto al 2014 donde dicho aumento fue de C\$ 246,344.8, asimismo para el año 2016 ascendió a un C\$ 1,966,052.7 con respecto al 2015 que fue de C\$ 1,737,853.2 mostrando un incremento en el 2016 de 13.13% conforme al año anterior el cual ese aumento fue de C\$ 228,199.54. Para el año 2017 fue de C\$ 2,244,458.6 en relacion al 2016 que fue de C\$ 1,966,052.7 indicando un crecimiento de 14.16% de acuerdo al año 2016 cuando ese aumento fue de C\$278,405.93. Mientras tanto en el 2018 los

activos fueron de C\$ 2,121,544.0 siendo menor para el año 2017 que fue de C\$2,244,458.6 mostrando una disminución para el 2018 de 5.48% dicha disminución fue de C\$ 122,914.62.

Ahora bien las disponibilidades en el año 2014 es de C\$ 149,317.9 mientras tanto que en el 2015 disminuyo a un C\$ 53,323.4 mostrando un descenso de 64.29% siendo dicha deducción de C\$ 95,994.47. Mientras tanto para el 2016 las disponibilidades fueron de C\$ 14,250.00 obteniendo una disminución comparado al 2015 que fue de C\$ 53,323.4 dado que la variación relativa fue de 73.28% teniendo una decadencia de C\$ 39,073.42, asimismo para el 2017 incremento a un C\$ 27,674.1 comparado al año 2016 que fue de 14,250.00 este incremento se debió a que subieron las primas por cobrar, y esto significa que hay una mejor aplicación en sus políticas. Para el año 2018 disminuyó sus efectivos a un 20,186.20 comparado al año anterior 2017 que fue de 27,674.1 siendo dicha deducción de 27.06% es decir de C\$ 7,487.9.

Las inversiones en el año 2014 fue de C\$ 689,224.5 con respecto al 2015 que fue de C\$ 861,976.5 teniendo un incremento de 25.06 % este aumento fue de C\$ 172,751.96. Por consiguiente para el año 2016 aumento C\$ 1,072,871.4 comparado al 2015, dicha variación fue de 24.47% es decir aumento C\$ 210,894.94 por el contrario en el año 2017 hubo una disminución en sus inversiones de C\$ 1,018,863.9 conforme al 2016 que fue de C\$ 1,072,871.4 teniendo una disminución de 5.03% reflejando en efectivo C\$ 54,007.49, asimismo para el 2018 hubo un descenso de C\$ 894,693.4 en relación al 2017, con una disminución de 12.19%, descendiendo un C\$ 124,170.47, en otras palabras en los últimos dos años disminuyó sus cantidades por los que los bonos que fueron invertidos en el estado llegaron a su año de vencimiento que fue en el 2018 al igual los bonos que fueron invertidos en la bolsa de valores.

Ahora bien, los deudores por primas para el año 2014 fue de C\$ 436,308.5 incrementando para el año 2015 a un C\$ 548,054.5 en otras palabras aumento un 25.61% dicho aumento fue de C\$ 111,745.95. Para el 2016 fue de C\$ 538,271.8, comparado al 2015 hubo una disminución de 1.78% es decir de C\$ 9,782.70. En el 2017 fue de C\$ 583,832.5 en relación al 2016 aumento un 8.46%, en relación al año anterior dicho aumento fue de C\$ 45,560.67 por el contrario en el 2018 las inversiones fueron de C\$ 534,422.0 en relación al 2017, hubo una disminución de 8.46%

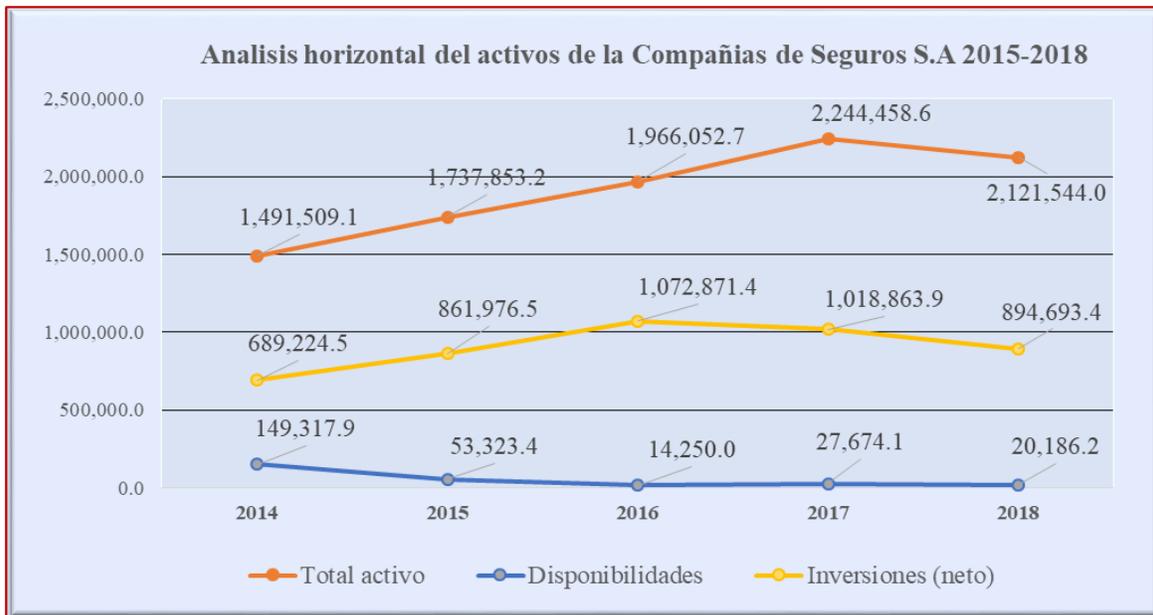
obteniendo perdida de C\$ 49,410.46. Las disminuciones que ha tenido la compañía de Seguros Americas S.A, han sido que los clientes no han podido cumplir en su tiempo y forme las deudas que han contraído con la entidad, han tenido retrasos en sus cuotas y por lo tanto han tenido que reestructurar, y agregandole mas dias para el pago de sus cuotas.

La cartera de credito para el año 2014 fue de C\$ 32,807.2 mientras que en el 2015 obtuvo C\$ 55,690.8 en otras palabras para el 2015 hubo un incremento de 69.75% en comparacion al año anterior aumento el C\$ 22,883.60. En el 2016 fue de C\$ 67,727.5 este fue mayor conforme al año 2015 obteniendo un ascenso en su variacion de 21.61% el cual representa en efectivo C\$ 12,036.70, para el año 2017 su cartera de credito fue de C\$ 82,857.6 con respecto al año 2016 que fue de 67,727.5 adquirio un aumento de 22.34% conforme al año anterior, es decir dicho aumento fue de C\$ 15,130.15. Y por ultimo para el 2018 fue de C\$ 104,681.0 comparado al 2017 que fue de C\$ 82,857.6 obteniendo como variacion el 23.25% este aumento fue de C\$ 19,268.06. La compañía de seguros ha obtenido rentabilidad en su credito hipotecarios y consumos con los empleados y personas naturales de la entidad, ya que han diversificado sus productos, dando beneficios clientes.

Las instituciones reaseguradora y reafianzadora para el 2014 fue de C\$ 40,790.6 mientras en el año 2015 fue de C\$ 53,153.4, es decir incremento un 30.31% comparado al año anterior, este aumento fue de C\$ 12,362.85, asimismo para el 2016 obtuvo C\$ 86,155.3 con respecto al año 2015, el cual hubo una variacion de 62.09% este incremento fue de C\$ 33,001.85, para el año 2017 la compañía de seguros obtuvieron en las instituciones reaseguradoras y rafianzadora un incremento de C\$ 95,269.8 comparado al año 2016, dicho aumento fue de 10.58%, es decir aumento en cantidad C\$ 9,114.48, pero en el año 2018 hubo una disminucion de C\$ 28,673.94, en otras palabras obtuvo un descenso de C\$ 66,595.8 en comparacion al año anterior, el cual obtuvo C\$95,269.8, dicha variacion disminuye en 30.10%. Las instituciones reaseguradoras comparten riesgos por partes de los cliente, en el 2018, obtuvo disminucion, esto quiere decir que los productos no fueron cedidos a las reaseguradoras.

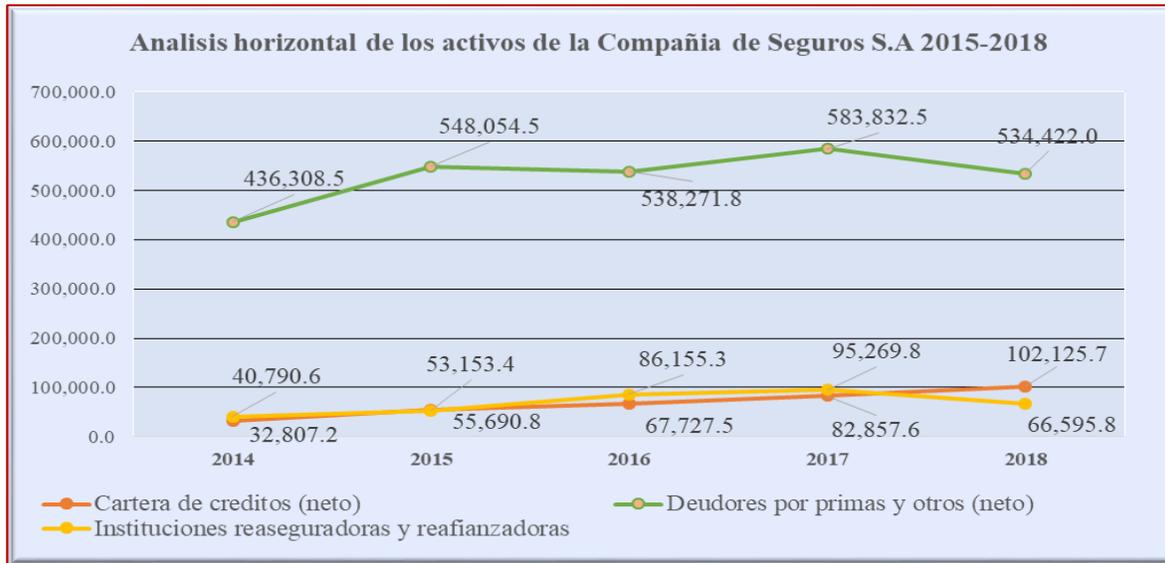
Por otro lado, tenemos otros activos que para el 2014 fue de C\$ 23,928.3, mientras que en el año 2015 incremento a un C\$ 35,994.9 obteniendo una variación en dicho año de 50.43% es decir aumento C\$ 12,066.55 comparado al año anterior, en el 2016 hubo una disminución de C\$ 882.31, es decir en dicho año tuvo una baja de C\$ 35,112.6 en comparación al año 2015 que este fue de C\$ 35,994.9, considerando que su variación fue de 2.45%. Ahora bien, en el año 2017 tuvo un aumento de C\$ 52,757.5 en relación al año anterior, que este fue de C\$ 35,112.6 el cual este incremento en C\$ 17,644.95 con una variación de 50.25%, de esta manera en el 2018 aumento a un C\$ 104,681, en comparación al 2017, obteniendo como variación el 98.43%, que en cifras son C\$ 51,923.51. En los otros activos tenemos los gastos pagados por anticipado y el costo de las licencias de los programas en informáticas.

Gráficos 7: Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros America, S.A.



Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Gráficos 8: Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros America, S.A



Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Tabla 9. Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros América S.A



Compañías de Seguros Americas S.A
 Estado de situación financiera
 Al 31 de Diciembre de cada año
 (Expresado en miles de Córdoba)

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variacion Absoluta			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Pasivos	202,529.31	162,228.65	184,505.60	-251,304.92
Reservas técnicas	114,762.22	163,755.92	128,011.35	-377,454.46
Reservas de riesgo en curso	46,079.66	40,200.38	44,259.74	-6,658.33
Reservas matemáticas	896.52	124.19	618.16	495.34
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión	52,594.62	68,954.48	73,166.73	-302,425.06
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	4,374.18	30,769.82	-6,140.99	-56,884.85
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	218.71	1,538.49	-307.17	-2,844.35
Reservas de Contingencia	2,079.26	12,450.05	7,547.90	-5,584.39
Reservas para riesgos catastróficos	8,519.27	9,718.51	8,866.99	-3,552.84
Reservas de fondos por rentas y pensiones				
Reservas para obligaciones contractuales pendientes de pago				
Acreeedores contractuales	8,349.61	8,644.96	3,566.17	5,760.45
Primas en depósito	-1,457.46	-3,367.19	7,417.08	-1,541.86
Deposito en garantía por fianzas expedidas	9,807.07	12,012.16	-3,850.92	7,302.31
Acreeedores por primas a devolver				
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	51,340.61	-35,993.20	-4,005.50	55,010.45
Pasivos financieros				43,646.18
Prestamos por pagar				43,646.18
Operaciones con valores y derivados				
Operaciones con instrumentos financieros derivados				
Obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital				
Reservas para beneficios laborales				
Acreeedores diversos	7,302.43	14,531.08	24,188.78	5,944.37
Otros pasivos	20,774.44	11,289.90	32,744.81	15,788.10

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Tabla 10. Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros América S.A



Compañías de Seguros Americas S.A
 Estado de situación financiera
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variacion Relativa %			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Pasivos	17.22%	11.77%	11.97%	-14.56%
Reservas tecnicas	15.25%	18.89%	12.42%	-32.57%
Reservas de riesgo en curso	19.09%	13.99%	13.51%	-1.79%
Reservas matematicas	78.70%	6.10%	28.62%	17.83%
Reservas de seguros de vida con cuenta unica de inversion	16.25%	18.33%	16.44%	-58.35%
Reservas para siniestros pendientes de liquidacion y/o pago	4.85%	32.56%	-4.90%	-47.75%
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	4.85%	32.56%	-4.90%	-47.75%
Reservas de Contingencia	6.05%	34.16%	15.44%	-9.89%
Reservas para riesgos catastróficos	14.87%	14.76%	11.74%	-4.21%
Reservas de fondos por rentas y pensiones				
Reservas para obligaciones contractuales pendientes de pago				
Acreeedores contractuales	23.03%	19.38%	6.70%	10.14%
Primas en deposito	-16.20%	-44.66%	177.79%	-13.30%
Deposito en garantia por fianzas expedidas	35.98%	32.41%	-7.85%	16.15%
Acreeedores por primas a devolver				
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras	21.15%	-12.24%	-1.55%	21.65%
Pasivos financieros				
Prestamos por pagar				
Operaciones con valores y derivados				
Operaciones con instrumentos financieros derivados				
Obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital				
Reservas para beneficios laborales				
Acreeedores diversos	16.90%	28.77%	37.19%	6.66%
Otros pasivos	20.42%	9.22%	24.47%	9.48%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Acontinuacion, el mayor incremento es el total de los pasivos con un valor para el 2014 de C\$ 1,176,330, y para el 2015 fue de C\$ 1,378,860.2 que representa el 17.22% obteniendo un incremento de C\$ 202,529.31, en el año 2016 aumenta en C\$1,541,088.8 en relacion al año 2015, teniendo una variacion relativa de 11.77% es decir, teniendo una diferencia de C\$ 162,228.65 respectivamente.

En el año 2017 los pasivos de la compañía de seguros incremento en C\$ 1,725, 594.4 esto representa el 11.97%, en relacion al año 2016, el cual fue menor de C\$ 1,541,088.8 obteniendo como resultado un aumento de C\$ 184,505.60, mientras tanto en el 2018 disminuye sus pasivos a



C\$1, 474,289.5 el cual representa el 14.56% dicha deducción fue de C\$ 251,304.92 en relación al año anterior es decir al 2017. El incremento de los pasivos indican que la Compañías de Seguros Americas S.A, sus responsabilidades vienen en aumento.

Las reservas técnicas respaldan las obligaciones que ha contraído la Compañías de Seguros Americas S.A con sus asegurados. En el año 2014 su valor fue de C\$ 752,347.1 mientras que en el 2015 obtuvo un incremento de C\$ 867,109.3, es decir representa el 15.25% cuyo valor es de C\$ 114,762.22. En el 2016 incrementa a C\$ 1,030,865.2 en relación al año anterior, aumentando con una variación de 18.89% dicho incremento es de C\$ 163,755.54.

En el año 2017 hubo un incremento de C\$ 1,158,876.6 en relación al 2016, el cual representa una variación de 12.42% cuyo valor es de C\$128,011.35, mientras en el 2018 hubo una disminución de C\$ 781,422.1, el cual provocó una deducción en la variación de 32.75%, con un monto de 377, 454.46. estas deducciones fue provocado a que hubo retiros de integrantes.

Las instituciones reaseguradoras y reafianzadoras en el año 2014 fue de C\$ 242,784.0 mientras que en el 2015 incremento a un C\$ 294,124.9, mostrando una variación de 21.15%, el cual representa C\$ 51,340.61. por otro lado se adquirió una disminución de C\$ 258,131.4 para el año 2016, es decir bajo a un 12.42%, calculado por C\$ 35,993.00, asimismo disminuye el año 2017, con un valor de C\$ 254,125.9, modificando el 1.55%. Ahora bien, 2018 incrementa a un C\$ 309,136.3 mostrando una variación del 21.65% es decir aumentando el C\$ 55,010.45. Esto quiere decir que las reaseguradoras tienen que pagar por las operaciones de reaseguros y reafianzamiento, de los productos de los contratos cedidos.

Los acreedores contractuales para el año 2014 fue de C\$ 36,251.1, comparando con el año 2015 que fue de C\$ 44,600.7 mostrando un incremento con una variación de 23.03%, dicho aumento fue de C\$ 8,349.61, para el año 2016 el incremento fue de C\$ 53,245.6 en relación al 2015, teniendo un aumento de variación del 19.38%, representando un C\$ 8,644.96.

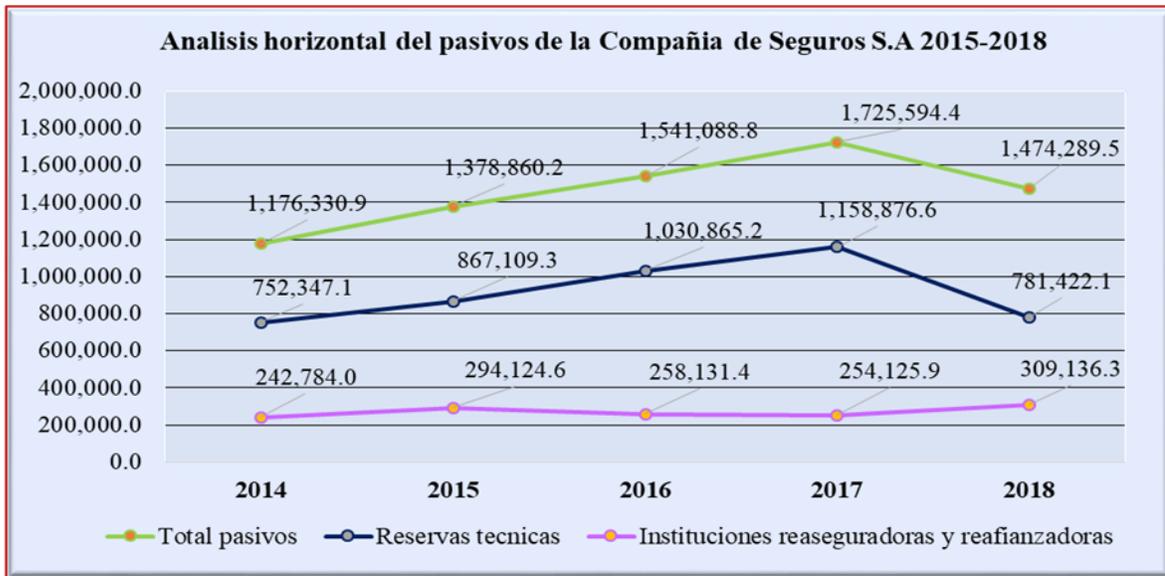


Por otro lado, para el año 2017 incremento los acreedores contractuales en C\$ 56,811.8 en relacion al 2016, mostrando un crecimiento de 6,70%, dicha variación fue de C\$ 5,760.45. y para el 2018 de igual manera incremento en C\$ 309,136.3 con una variación de 10.14%. Es decir la Compañías de Seguros América S.A ha obtenido mas deudas conformes a los años debidos a los gastos administrativos de la entidad.

En los acreedores diversos muestran un C\$ 43,209.7 este ascendio en el 2015 de C\$ 50,512.1, mostrandando una variacion de 16.90%, es decir aumento en C\$ 7,302.43. para el 2016 incremento a un C\$ 65,043.2 en relacion al 2015 el cual este aumento en 28.77% teniendo como resultado de dicho aumento de C\$ 14,531.08 por consiguiente para el año 2017 aumenta en C\$ 89,232, con una variacion de 37,9% dicho incremento fue de 24,188.78 y para el 2018 en relacion al 2017, incrementa en un C\$ 95,176.3. Este aumento en los acreedores diversos es debido a las comisiones por devengar, y los acreedores varios. Para finalizar tenemos en que otros pasivos hubo un incremento en los años 2015-2014 del 20.42%, es decir en el 2015 fue de C\$ 122,513.5 en relacion al año 2014 que fue de C\$ 101,739.1, mostrando que dicha variacion fue de C\$20,774.44, para el 2016 incremento en 9.22% en relacion al 2015, es decir que en el 2016 fue de C\$ 133,803.4, dicho aumento fue de C\$ 11,289.90. En otras palabras las compañía de Seguros America S.A, ha tenido deudas de diferentes indoles es decir, los impuestos sobre el valor agregados, las indemnizaciones laboral y otros pasivos.

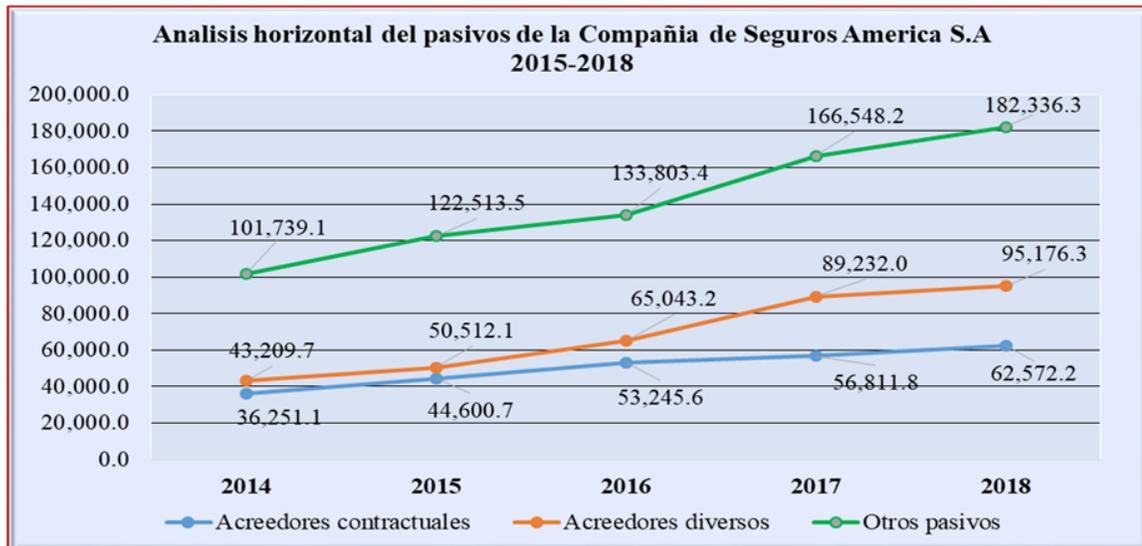
Para el 2017, se observa que aumento en un 166,548.4 con relacion al 2016, teniendo un incremento de 24.47%, y en el año 2018 finaliza con un incremento de C\$ 182,336.3 con relacion al 2017, mostrnado una variacion de 9.48%, dicho aumento fue de C% 15,788.10.

Gráficos 9: Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros America, S.A



Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Gráficos 10: Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros America, S.A



Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Tabla 11. Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros América S.A



SEGUROS AMERICA
 Asegurando tu futuro

Compañías de Seguros Americas S.A
 Estado de situación financiera
 Al 31 de Diciembre de cada año
 (Expresado en miles de Córdoba)

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variacion Absoluta			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Capital	43,814.77	65,970.88	93,900.33	128,390.30
Capital social suscrito pagado	20,000.00		5,000.00	90,000.00
Capital social suscrito no pagado				
Acciones en tesorería				
Capital donado				
Aporte patrimoniales no capitalizables				
Obligaciones convertibles en capital				
Ajustes al patrimonio				
Reservas patrimoniales	13,243.05	15,890.49	18,886.23	-31,964.95
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	-7,771.55	30,108.79	30,021.98	18,018.44
Resultados del presente ejercicio	18,343.28	19,971.60	39,992.12	52,336.80

Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Tabla 12. Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros América S.A



SEGUROS AMERICA
 Asegurando tu futuro

Compañías de Seguros Americas S.A
 Estado de situación financiera
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variacion Relativa			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Capital	16.52%	13.13%	14.16%	-5.48%
Capital social suscrito pagado	20.00%	0.00%	4.17%	72.00%
Capital social suscrito no pagado				
Acciones en tesorería				
Capital donado				
Aporte patrimoniales no capitalizables				
Obligaciones convertibles en capital				
Ajustes al patrimonio				
Reservas patrimoniales	19.56%	19.63%	19.51%	-27.63%
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	-12.98%	57.76%	36.51%	16.05%
Resultados del presente ejercicio	20.94%	18.85%	31.76%	31.55%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



Se realizó análisis horizontal del patrimonio de la Compañía de Seguros América S.A para el periodo 2014-2015.

El patrimonio de la compañía ha demostrado incrementos en los periodos analizados. En el periodo 2014 fue de C\$ 315,178.2 mientras el año 2015 fue de C\$358,993.0, es decir muestra incremento con una variación de 16.53%, dicho aumento es de C\$ 43,814.77, para el año 2016 hubo un incremento de 13.13%, en otras palabras, ascendió a 424,963.8 este aumento fue de C\$ 65,970.88, en el 2017 asciende C\$ 518,864.2 en relación al 2016, con una variación de 14.16%, reflejado en C\$ 93,900.33. y por último en el año 2018 incrementa en C\$ 647,254.5 en relación al 2017, mostrando una variación de C\$128,390.30. Durante los años analizados la compañía ha mostrado tener ganancias en sus operaciones .

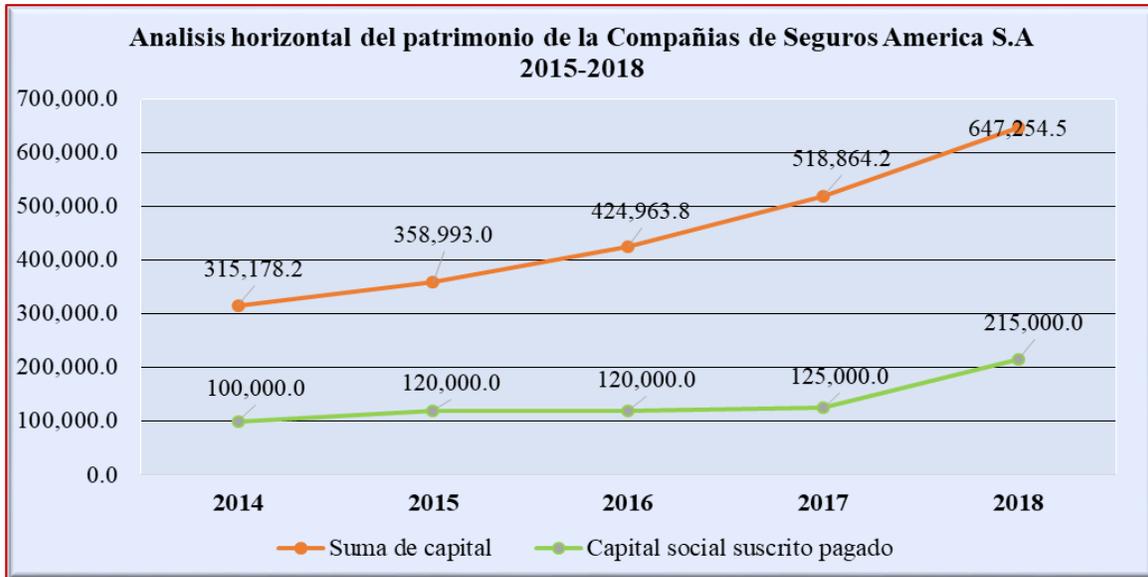
Ahora bien el capital suscrito pagado para el año 2014 fue de C\$100,000 mientras en el 2015 obtuvo C\$ 120,000 con una variación de 20%, dicho aumento es de C\$ 20,000. Es decir el capital social autorizado ascendía a C\$ 100,000,000.00 representado por 100,000 acciones con valor nominal de C\$1,000 cada una, en acta general extraordinaria de Accionista No. 25 se autorizó capitalizar C\$20,000,000 equivalentes a 20,000 acciones, consecuentemente al 31 de diciembre de 2015 el capital social asciende a C\$120,000,000 equivalente a 120,000 acciones con valor nominal de C\$1,000 las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Para el año 2016 no hubo incremento se mantuvo de C\$ 120,000. Es otras palabras en relación al año 2015 el capital social asciende a C\$ 120,000,000 equivalente a 120,000 acciones con valor nominal de C\$1,000 las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

En el año 2017 obtuvo un incremento de C\$ 125,000 con relación al 2016, con una variación de 4.17%, es decir ascendió a un C\$ 5,000 y para el año 2018 incremento el capital suscrito de C\$ 215,000, es decir ascendió al 72% en relación al año 2017. En el 2017 año el capital social ascendió a C\$ 125,000,000 representado por 125,000 acciones con valor nominal de C\$ 1,000 cada una, según con el acta general extraordinario de accionista No. 28 se autorizó capitalizar C\$ 5,000,000 equivalentes a 5,000 acciones con valor nominal de C\$1,000 a favor de Sociedad Tenedora América S.A.

En el resultado del presente ejercicios, para el año 2014 fue de C\$ 87,593.3, y el de 2015 incremento en C\$ 105,936.6 esto representa en 20% es decir aumento un C\$ 18,343.28. Para el año 2016 incrementa a un C\$ 125,908.2 en relacion al año 2015, tuvo una variacion de 18.85%, es decir aumento en C\$ 19,971.60. Para el 2017 ascendio en C\$ 165,900.3 en relacion al 2016, el cual tuvo una variacion de 31.76%, y para el año 2018 incrementa en C\$ 218,237.1, con una variacion con relacion al 2017 de 31.55%, este aumento en C\$ 52,336.80. Podemos decir que las ganancias en los periodos analizados han tenido incremento, debido a las primas emitidas, las inversiones, etcetera .

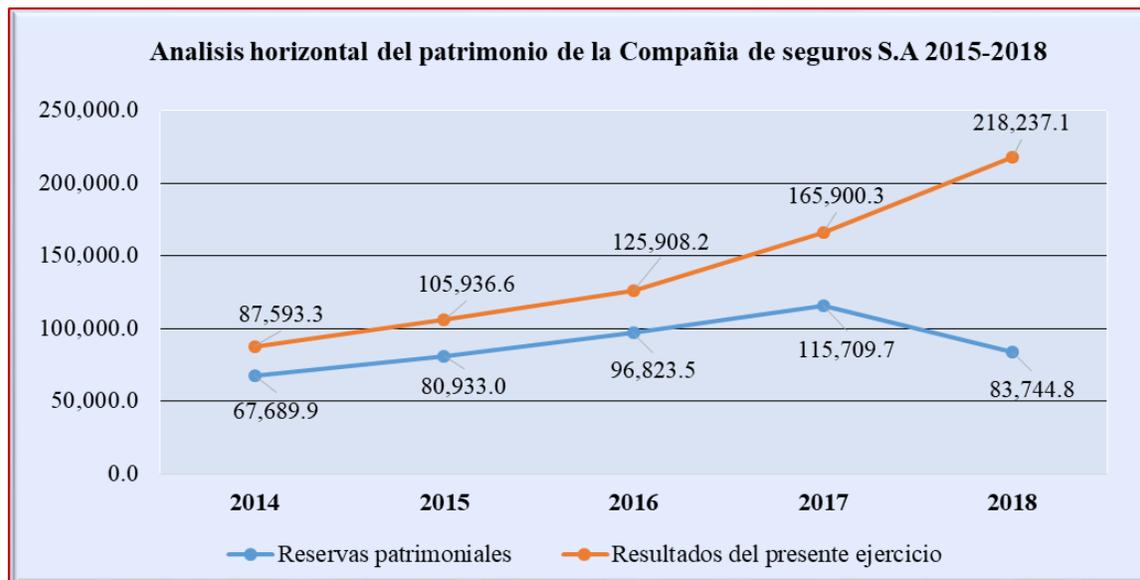
Las reservas patrimoniales para el 2014 fue de C\$ 67,689.9, mientras para el año 2015 obtuvo un incremento de C\$ 80,933, con una variacion del 19.56%, es decir aumento en un C\$13,243.05, para el año 2016 incremento sus reservas en C\$96,823.5 en relacion al 2015, aumento su variacion con 19.63%, es decir con C\$15,890.49. Para el 2017 ascendio su patrimonio en C\$115,709.7 en relacion al 2016, con una variacion de 31.76% es decir, crecio a un C\$18,886.23, pero con respecto al 2018 hubo una disminucion de C\$83,744.8, con respecto al 2017 dicha variacion decrecio a un 27.63%, las reservas patrimoniales de la compañía de Seguros America S.A. han incrementado en los años analizados estos con el fin de invertir proyecto, o hacerle frente a las perdidas operacionales, en otras palabras le dan funcion según con las politicas que tenga la compañía. En el 2018.

Gráficos 11: Análisis horizontal del estado de situación financiera de Seguros America, S.A.



Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Gráficos 12: Análisis horizontal del estado de situación de Seguros America, S.A



Fuente: Elaboración propia en base al estado de situación financiera de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.2.4. Análisis horizontal del Estado de Resultado de Seguros América de los años 2015-2018

Según el Estado de Resultado de Seguros América S.A, obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de córdobas, a continuación:

Tabla 13. Análisis horizontal del estado de resultados de Seguros América S.A.

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variacion absoluta			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Ingresos por primas				
Primas netas emitidas	169,965.46	270,534.46	217,503.01	1,494.42
Primas emitidas	117,657.05	343,289.11	160,132.42	318,468.65
Devoluciones y cancelaciones año actual	-111,955.66	-2,587.25	106,209.22	157,031.09
Devoluciones y cancelaciones años anteriores	59,647.25	75,341.89	-163,579.80	159,943.14
Primas cedidas	42,564.71	138,674.81	83,787.61	35,441.06
Primas cedidas año actual	80,823.23	225,324.51	-71,828.78	129,614.79
Primas cedidas años anteriores	38,258.52	86,649.69	-155,616.39	94,173.73
Ingresos/egresos por primas de periodos anteriores				
Primas retenidas	127,400.75	131,859.65	133,715.40	-33,946.64
Variacion de reservas				
Variacion neta de reservas tecnicas de riesgos en curso	20,492.59	4,862.46	2,940.66	-427,526.86
Matematica y por cuenta de inversion	17,809.83	12,475.53	999.23	-375,056.83
Prima no devengada	2,682.76	-7,613.08	1,941.43	-52,470.03
Variacion neta de reservas tecnicas de prevision	-5,431.33	11,469.40	-7,324.61	-25,793.70
Reserva de contingencia	-4,844.20	10,048.78	-5,430.93	-13,233.38
Reserva catastrofica	-587.14	1,420.61	-1,893.68	-12,560.32
Margen para siniestros y gastos	112,339.50	115,527.79	138,099.35	419,373.92
Costo de siniestralidad				
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	70,605.55	49,630.64	65,248.27	379,102.83
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	111,057.49	211,325.64	-191,154.19	403,577.83
(-)Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianza cedido	42,529.50	127,936.25	-76,070.28	26,166.05
(-)Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	966.09	26,220.43	-22,782.62	-10,490.42
(+/-)Ingreso/egresos por siniestro de periodos anteriores	-3,043.64	7,538.33	-157,549.57	8,799.36
Siniestros de periodos anteriores				
Egresos por siniestros de periodos anteriores				
Ingresos por siniestros de periodos anteriores				
Margen para costos y gastos operacionales	41,733.95	65,897.15	72,851.08	40,271.09
Gastos operacionales				
Costos de emision	15,677.30	45,099.82	4,861.93	-6,638.11
Costos de adquisicion	18,137.50	23,738.49	9,079.49	-8,198.31
Otro gastos de adquisicion	1,907.25	2,922.34	6,345.88	1,027.37
Costos de exceso de perdida	-4,367.45	18,439.00	-10,563.44	532.83

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Continuación

Tabla 14. Análisis horizontal del estado de resultados de Seguros América S.A.



Seguros Americas S.A
 Estado de Resultados
 Al 31 de Diciembre de cada año
 (Expresado en miles de Córdoba)

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variacion absoluta			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Gastos de administracion (netos)	39,402.55	39,751.75	35,614.31	61,870.14
Gastos de administracion	38,338.49	40,677.11	37,431.90	60,847.86
Derechos de emision	-1,064.06	925.37	1,817.59	-1,022.28
(-) Comisiones y part. De utilidades de reaseguro cedido	-18,539.61	-35,986.85	-6,181.30	-36,973.87
(+/-) Ingreso/ egreso por comisiones de periodos anteriores	-1,585.51	-10,142.03	13,593.71	-31,697.07
Utilidad (perdida) tecnica	3,608.19	6,890.40	52,149.84	-9,684.15
Ingreso y egresos tecnicos de periodos anteriores				
Utilidad (perdida) tecnica con ingresos y egresos tecnicos de periodos anteriores				
Productos y gastos financieros				
Productos y gastos financieros netos	9,588.50	20,033.76	7,773.18	29,349.16
De inversiones	9,178.22	18,364.22	4,656.34	19,571.87
Por venta de inversiones				
Por valuacion de inversiones				
Otros productos financieros	410.28	1,669.54	3,116.84	9,777.29
Resultados cambiario (neto)	-858.79	286.04	-617.05	46,366.81
Ingresos por tipo de cambio	5,452.52	9,781.57	7,208.06	46,539.34
Egreso por tipo de cambio	6,311.30	9,495.53	7,825.12	172.52
Otros productos y gastos (netos)	2,098.76	-1,522.87	-902.11	1,594.30
Otros productos	1,968.52	-1,461.74	-1,374.65	3,094.35
Otros gastos	-130.24	61.13	-472.54	1,500.05
Utilidad (perdida) antes del I.R y P.R.S.	14,436.67	25,687.33	58,403.85	67,626.12
Impuesto sobre la renta	-3,906.60	5,715.74	18,411.73	15,289.32
Participacion en el resultado de subsidiarias				
Utilidad (perdida) del ejercicio despues de IR. Y PRS.	18,343.28	19,971.60	39,992.12	52,336.80

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Tabla 15. Análisis horizontal del estado de resultados de Seguros América S.A.



Seguros Americas S.A
 Estado de Resultados
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variacion relativa %			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Ingresos por primas				
Primas netas emitidas	12.59%	17.80%	12.15%	0.07%
Primas emitidas	5.31%	14.71%	5.98%	11.22%
Devoluciones y cancelaciones año actual	-17.99%	-0.51%	20.92%	25.58%
Devoluciones y cancelaciones años anteriores	24.42%	24.79%	-43.13%	74.15%
Primas cedidas	6.11%	18.77%	9.55%	3.69%
Primas cedidas año actual	9.01%	23.05%	-5.97%	11.46%
Primas cedidas años anteriores	19.07%	36.28%	-47.81%	55.44%
Ingresos/egresos por primas de periodos anteriores				
Primas retenidas	19.49%	16.88%	14.65%	-3.24%
Variacion de reservas				
Variacion neta de reservas tecnicas de riesgos en curso	41.22%	6.93%	3.92%	-548.01%
Matematica y por cuenta de inversion	93.00%	33.75%	2.02%	-743.64%
Prima no devengada	8.78%	-22.90%	7.57%	-190.25%
Variacion neta de reservas tecnicas de prevision	-46.75%	185.38%	-41.48%	-249.65%
Reserva de contingencia	-91.68%	2286.90%	-51.78%	-261.67%
Reserva catastrifica	-9.27%	24.72%	-26.42%	-238.13%
Margen para siniestros y gastos	18.97%	16.40%	16.84%	43.76%
Costo de siniestralidad				
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	23.52%	13.38%	15.52%	78.05%
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	27.80%	41.39%	-26.48%	76.04%
(-)Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianza cedido	50.30%	100.67%	-29.83%	14.62%
(-)Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	15.87%	371.78%	-68.47%	-100.00%
(+/-)Ingreso/egresos por siniestro de periodos anteriores	-35.24%	134.79%	-1199.85%	-6.09%
Siniestros de periodos anteriores				
Egresos por siniestros de periodos anteriores				
Ingresos por siniestros de periodos anteriores				
Margen para costos y gastos operacionales	14.29%	19.74%	18.22%	8.52%
Gastos operacionales				
Costos de emision	8.21%	21.83%	1.93%	-2.59%
Costos de adquisicion	14.56%	16.63%	5.45%	-4.67%
Otro gastos de adquisicion	5.38%	7.82%	15.75%	2.20%
Costos de exceso de perdida	-14.16%	69.62%	-23.51%	1.55%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Tabla 16. Análisis horizontal del estado de resultados de Seguros América S.A.



Seguros Americas S.A
 Estado de Resultados
 Al 31 de Diciembre de cada año

DESCRIPCION DE LAS CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variacion relativa %			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Gastos de administracion (netos)	22.76%	18.70%	14.12%	21.49%
Gastos de administracion	20.14%	17.79%	13.90%	19.83%
Derechos de emision	-6.18%	5.73%	10.64%	-5.41%
(-) Comisiones y part. De utilidades de reaseguro cedido	9.72%	17.20%	2.52%	14.71%
(+/-) Ingreso/ egreso por comisiones de periodos anteriores	4.23%	25.95%	-27.61%	88.96%
Utilidad (perdida) tecnica	4.44%	8.12%	56.84%	-6.73%
Ingreso y egresos tecnicos de periodos anteriores				
Utilidad (perdida) tecnica con ingresos y egresos tecnicos de periodos anteriores				
Productos y gastos financieros				
Productos y gastos financieros netos	26.95%	44.35%	11.92%	40.22%
De inversiones	30.11%	46.31%	8.03%	31.23%
Por venta de inversiones				
Por valuacion de inversiones				
Otros productos financieros	8.04%	30.29%	43.40%	94.95%
Resultados cambiario (neto)	-24.73%	10.94%	-21.28%	2031.39%
Ingresos por tipo de cambio	11.29%	18.20%	11.35%	65.80%
Egreso por tipo de cambio	14.08%	18.57%	12.91%	0.25%
Otros productos y gastos (netos)	136.21%	-41.84%	-42.62%	131.26%
Otros productos	76.08%	-32.08%	-44.43%	179.96%
Otros gastos	-12.44%	6.67%	-48.35%	297.12%
Utilidad (perdida) antes del I.R y P.R.S.	11.85%	18.85%	36.06%	30.69%
Impuesto sobre la renta	-11.40%	18.83%	51.05%	28.07%
Participacion en el resultado de subsidiarias				
Utilidad (perdida) del ejercicio despues de IR. Y PRS.	20.94%	18.85%	31.76%	31.55%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Se analizaron las principales cuentas, La compañía durante el tiempo ha presentado variaciones muy significativas, como lo es en las primas retenidas, para el año 2015 fueron de C\$ 781,044.6, para el 2016 en C\$ 912,904.2, con una variación relativa de 16.88%, para el 2017 las primas retenidas fueron de C\$ 1, 046,619.6 que en variación relativa del 2016 al 2017 es de 14.65%, para el año 2018 presentó una disminución de 3.24%. Esto fue debido a las primas cedidas que para el año 2018 se cedieron mas aunque la variación no fue muy significativa incurrió en dicha variación.

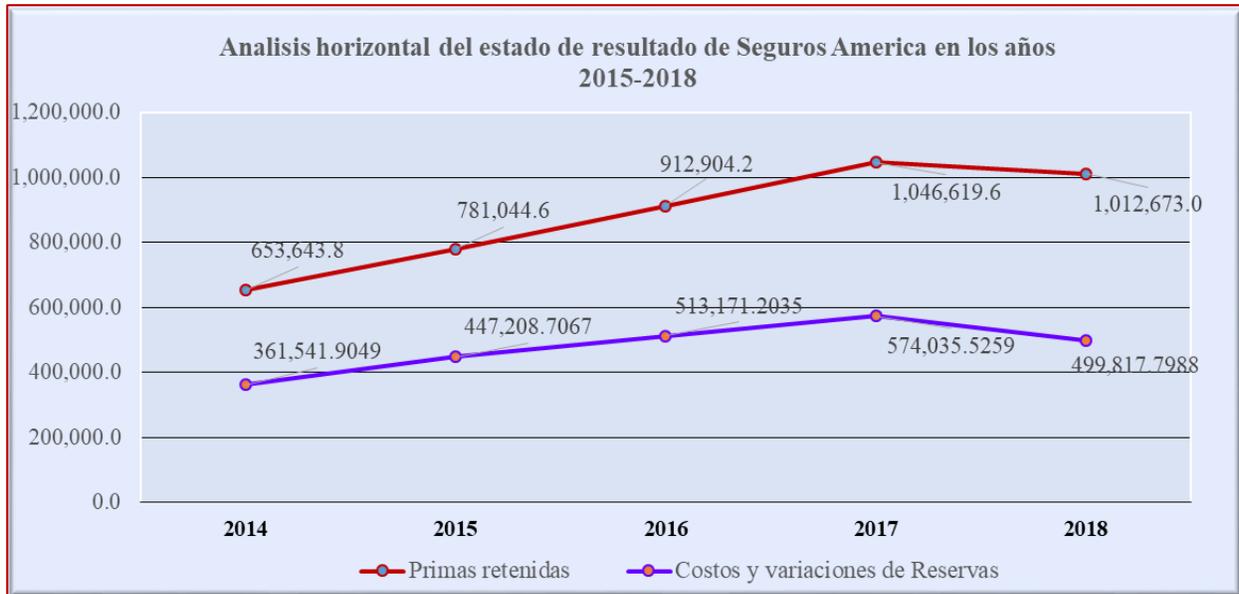
Además se puede apreciar que también en las variaciones de reservas tuvo repercusiones, en el año 2015 al 2016 obtuvo un pequeño incremento 41.22% 2015, en el 2016 en un 6.93%, para el 2017 en 3.92% y en un -548.01% en el 2018. También como se puede observar el costo de siniestralidad aumento de 15.52% para el 2017 a 78.05% en el 2018, esto nos indica que el número de siniestros para ese año aumento y por lo tanto el costo vario significativamente para cubrir dichos costos.

El margen de utilidad bruta que ha venido presentando esta compañía y que se obtuvo al calcular las primas retenidas menos los costos de siniestralidad y las variaciones de reservas, nos damos cuenta y cómo podemos observar en el gráfico anterior que la compañía en el paso de los años ha ido mejorando en sus resultados, este efecto es muy importante para la planificación de la entidad, esto indica que las estrategias utilizadas por la empresa son eficaz o ya sea, están teniendo un mejor control de sus costos.

Otra de las cuentas más representativa fue margen para costos y gastos operacionales que para el año 2015 ascendió a 14.29% en el 2016 a 19.74% para el 2017 en 18.22% y para el año 2018 el crecimiento fue mínimo de 8.52% con respecto a los años anteriores. Esto se debió a que se emitieron menos primas y por lo tanto tuvieron una disminución los costos y los gastos.

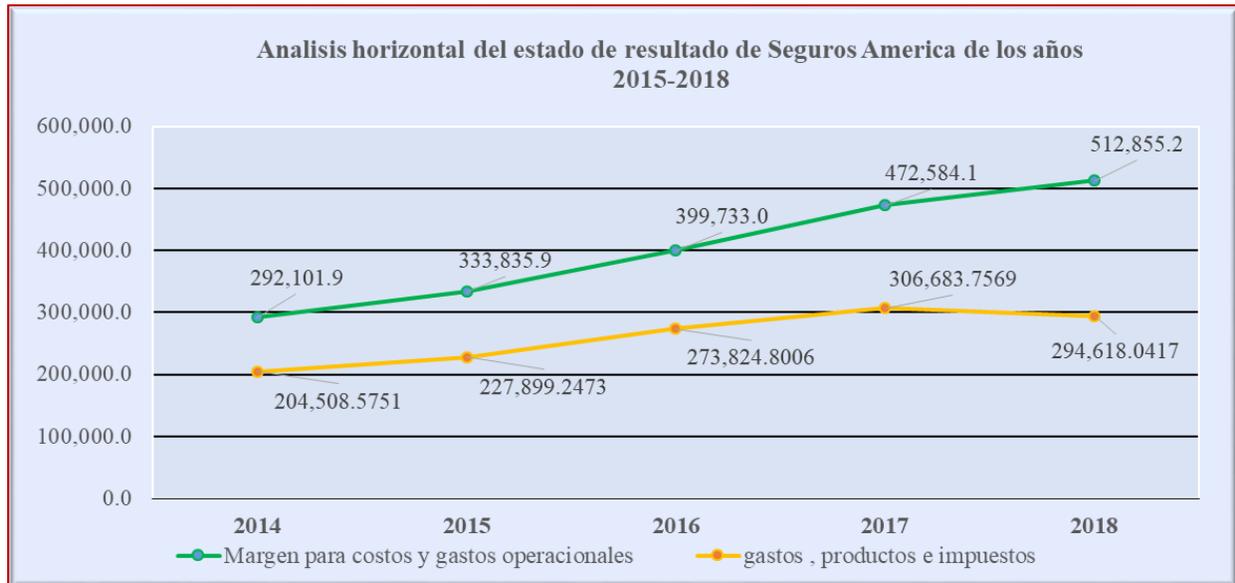
También los otra de las cuentas fue otros productos, gastos e impuesto que se muestra en el gráfico No 13 , donde otros productos y gastos en el año 2015 obtuvo un aumento en términos relativo de 136.21%, en 2016 una disminución en 41.84% igualmente en el 2017 disminuyo a -42.62% y en para el año 2018 incremento en 131.26%. Como podemos observar en la gráfica la compañía durante el tiempo del 2015 al 2018 ha generado una utilidad neta creciente, para el año 2015 y 2016 el 20.94% y 18.85% de utilidad, en el 2017 en un 31.76% y en el 2018 de 31.55% respectivamente, por lo anterior se evidencia que existe un leve descenso del 0.21% en la utilidad para este período, como anteriormente se expresa, a pesar que se emitieron menos prima podemos inferir que la empresa en los dos últimos años la utilidad fue buena.

Gráfico 13. Análisis horizontal del estado de resultados de Seguros América



Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Gráfico 14. Análisis horizontal del estado de resultados de Seguros América



Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultado de Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.3. Análisis de índices o razones financieras

4.5.3.1. Suficiencia de prima (Estructura del costo)

Tabla 16. Razones de suficiencia de prima años 2015-2018.

Formulas	Años					Variación 14/15	Variación 15/16	Variación 16/17	Variación 17/18	Medida
	2014	2015	2016	2017	2018					
Suficiencia de primas (Estructura de costos)										
Costo de adquisición	11.86%	11.85%	11.55%	11.07%	10.70%	0.00	-0.03	-0.04	-0.03	%
Costo de administración	12.83%	13.98%	14.09%	14.34%	17.41%	0.09	0.01	0.02	0.21	%
Costo de Siniestralidad	31.30%	31.95%	38.13%	32.45%	52.28%	0.02	0.19	-0.15	0.61	%
Costo de exceso de pérdida	2.29%	1.74%	2.51%	1.71%	1.74%	-0.24	0.44	-0.32	0.02	%
Rentabilidad de emisión	6.02%	5.58%	5.13%	7.17%	6.68%	-0.07	-0.08	0.40	-0.07	%

Fuente: Elaboración Propia con información de la compañía.

El índice de suficiencia de prima es el índice que cuantifica la suficiencia de los ingresos por primas para cubrir los costos de adquisición, siniestralidad y de operación. Es por esto que es necesario que la institución vele por el adecuado índice de suficiencia de prima para cubrir los costos, así como también para evaluar las políticas que se implemente en la institución. Por lo tanto, a continuación, examinaremos cada uno de los índices de suficiencia de prima.

En el índice de costo de adquisición de la compañía Seguros América nos muestra que para el año del 2015 al 2018 hubo un descenso de 1.15 puntos porcentuales lo que representa un descenso del 9.70% hasta el 2018. Este indicador muestra que del total de las primas netas emitidas un 11.55% representa el pago de las comisiones a los corredores más otros de adquisición varios para el 2015 y un 10.70% para el 2018. Cada año se fue minorando los pagos a los corredores.

En el índice de costo de administración del periodo del 2015 al 2018 se aprecia un aumento gradual de un 13.98% en el 2015 a un 17.41% en el 2018, este ascenso es de un 3.43 puntos porcentuales lo que equivale a un crecimiento de 24.53% del año 2015 al 2018. Esto indica que hubo un crecimiento en el porcentaje de las primas asignada para cubrir los gastos administrativos,

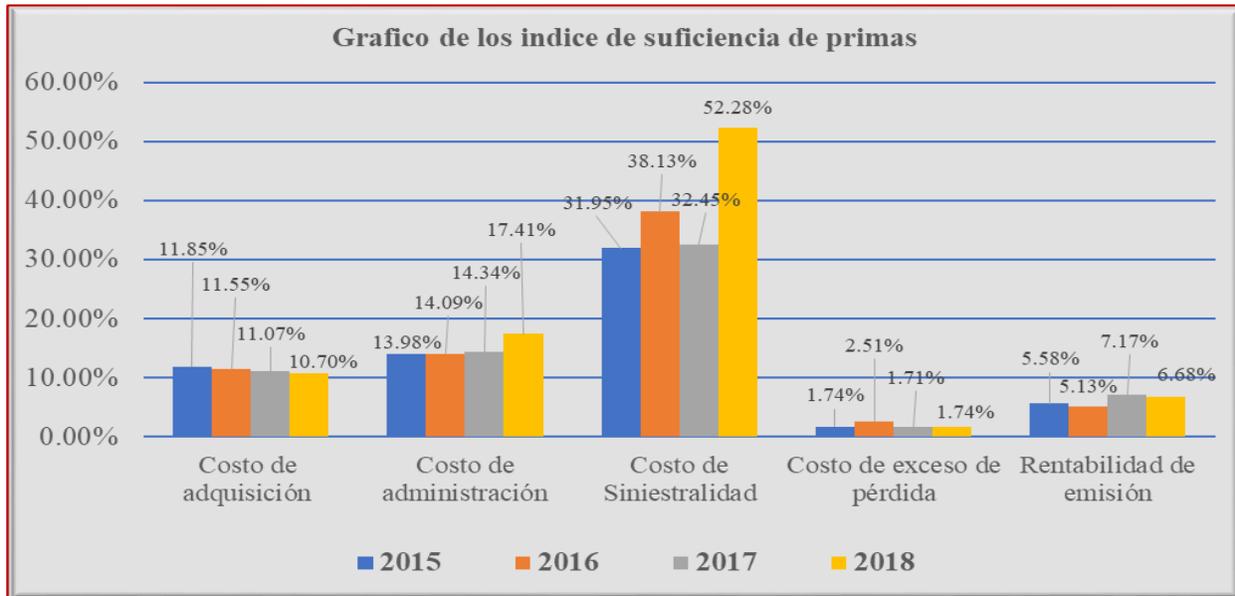
con este indicador se puede determinar que se necesita un 17.41% de las primas netas emitidas para cubrir los sueldos y salarios de los trabajadores de la institución además de otros gastos de operación.

En el índice de siniestralidad se muestra que la compañía ha ascendido de un 31.95% en el 2015 a un 52.28% en el año 2018 incrementó 20.33 puntos porcentuales que en total es un aumento del 63.63% con respecto al 2015. Esto dice que para el año 2018 del total de primas emitidas un 52.28% de estas se tomaron para cubrir los costos de siniestralidad devengados, esto debido a todas las eventualidades surgidas en el país durante este año, la compañía sufrió más desembolso por siniestros. Este índice de suficiencia de prima es el que sufrió más variación por lo tanto para la compañía significa que el costo más significativo a la hora de emitir una prima son cubrir los siniestros ocurridos.

El índice de costo de exceso de pérdida refleja que para los años del 2015 al 2018 los valores se mantuvieron constante, aunque para el periodo del 2015 al 2016 hubo un aumento del 44% y en el 2017 un descenso del 32% con respecto al año anterior. Para cubrir estos costos de exceso de pérdida se toma un 1.74% de las primas emitidas para el 2018 aunque se ve en el análisis que se realizó en los cuatro años, que puede llegar a un costo más alto, como por ejemplo en el 2017 que alcanzó un índice del 2.51%. Comparando los demás indicadores en la clasificación de suficiencia de prima, se observa que este indicador refleja el menor costo para emitir primas.

En el índice de rentabilidad de emisión revela que para los años del 2015 al 2018 surgió un pequeño aumento, este fue de un 5.58% en el 2015 a un 6.68% en el 2018, este aumento un 1.10 puntos porcentuales, en otras palabras, subió un 19.71% para el año del 2018 con respecto al valor del 2015. Se puede observar en la tabla N°16 que del 2016 al 2017 aumentó un 40%, paso de un 5.13% a un 7.17%, fue la variación más significativa durante estos cuatro años analizados. Este índice nos muestra que la compañía está percibiendo una rentabilidad por emisión del 6.68% hasta el 2018 y su máxima rentabilidad durante estos periodos fue en el 2017 con un 7.17% con respecto a las primas netas emitidas.

Gráfico 15. Análisis de los índice de suficiencia de primas



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Compañía Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.3.2. Reaseguro

Tabla 17. Razones de reaseguro años 2015-2018.

Formulas	Años					Variación 14/15	Variación 15/16	Variación 16/17	Variación 17/18	Medida
	2014	2015	2016	2017	2018					
Ratio de cesión	66.44%	64.32%	49.01%	47.87%	49.60%	-0.03	-0.24	-0.02	0.04	%
Ratio de comisiones de reaseguro	21.26%	21.40%	27.95%	26.15%	28.93%	0.01	0.31	-0.06	0.11	%
Siniestralidad recuperada	7.80%	11.43%	28.42%	16.67%	18.00%	0.47	1.49	-0.41	0.08	%
costo de reaseguro	68.72%	66.07%	51.52%	49.58%	51.34%	-0.04	-0.22	-0.04	0.04	%
Utilidad del reasegurador	112.75%	109.41%	44.99%	58.08%	54.05%	-0.03	-0.59	0.29	-0.07	%

Fuente: Elaboración propia con información de la compañía.

Esta clasificación de indicadores nos muestra la como la compañía dispersa el riesgo a través de cesión de las primas emitidas a reaseguradoras con el fin de cubrir y dispersar los distintos tipos de contingencias.

En la ratio de cesión se observa que la institución bajo su índice, paso de un 64.32% en el 2015 a un 49.60% en el 2018 bajo un 14.72 puntos porcentuales lo que equivale a un a un descenso del 22.88% con respecto al valor del 2015. Este análisis muestra que para el año 2018 hay un 49.60% que representa el porcentaje de las primas emitidas que son dedicadas al pago de reaseguros, cuando mayor sea este porcentaje es menor el riesgo que la compañía sea insolvente por siniestralidad. La empresa se encuentra bien respaldada por las reaseguradoras, aunque del 2015 al 2018 este indicador se posiciono por debajo del 50%, no es mucha la variación y está muy bien protegida frente al riesgo.

El ratio de comisiones de reaseguro muestra una variación de forma ascendente, en el año 2015 paso de un 21.40% a un 28.93% en el 2018, aumentó 7.53 puntos porcentuales, lo que equivale a un crecimiento del 35.18% con respecto al 2015. Eso indica que del total de las primas cedidas se está pagando de un 21.40% a un 28.93% en comisiones por estas primas emitidas y cedidas.

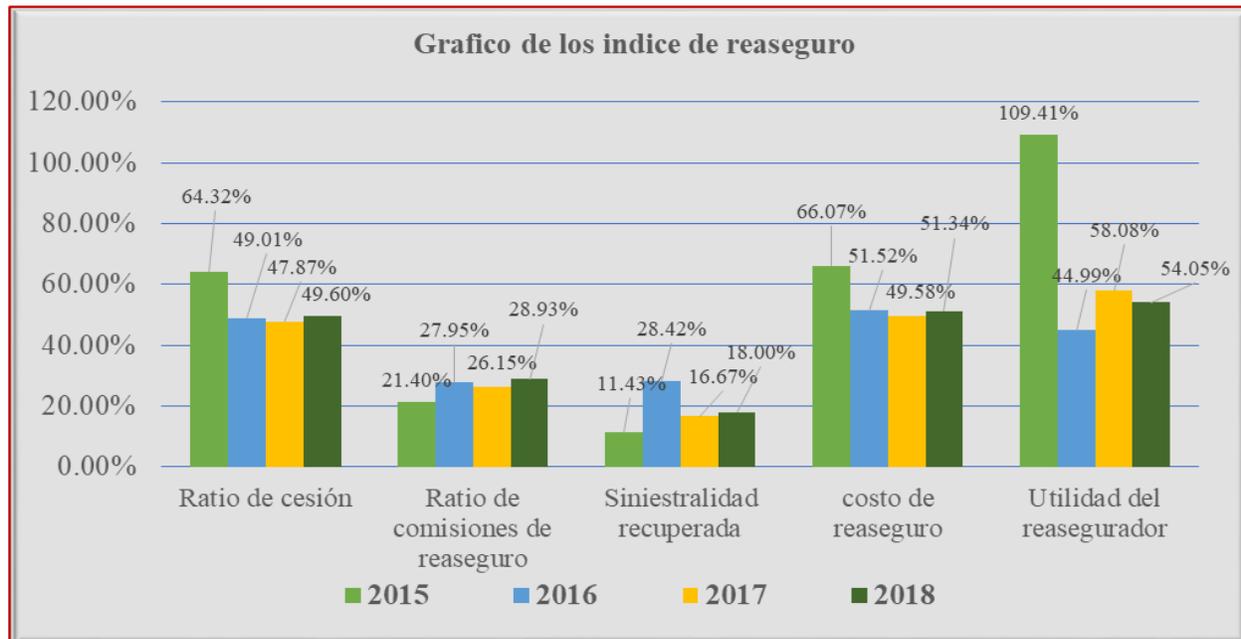
La siniestralidad recuperada se mantuvo en constante aumento, para el año 2015 este índice mostro un 11.43% mientras que para el año 2018 obtuvo un 18% se observa que aumentó un 6.57 puntos porcentuales en otras palabras ascendió un 57.48% con respecto al 2015. Para el 2018 la proporción para la siniestralidad de reaseguro llego a un 18%, o sea del total de las primas cedidas más los costos de exceso, un 18% están dado para siniestralidad recuperada.

El índice de costo de reaseguro disminuyó en los demás años en comparación con el 2015, para el 2015 presento un índice del 66.07% y en el 2018 un 51.34%, bajo un 14.73 puntos porcentuales lo que equivale a una disminución de 22.29% con respecto al 2015. Esta proporción del costo del reaseguro por exceso de perdida con dada con referencia a las primas netas emitidas.

El índice de la utilidad del reasegurador refleja un abrupto descenso a partir del 2016 hasta el 2018. Para el año 2015 tenía un índice de 109.41% mientras que al llegar el 2018 se presentó un índice del 54.05%, una disminución del 55.36 puntos porcentuales equivalentes a 50.59% del valor

del 2015. En el año del 2015 las reaseguradoras obtuvieron más utilidad y en los otros años disminuyó a más del 50% es decir el importe de ganancia por reaseguros represento gran descenso.

Gráfico 16. Análisis de los índices de reaseguro.



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Compañía Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.3.3. Suficiencia de retención

Tabla 18. Razones de suficiencia de capital años 2015-2018.

Formulas	Años					Variación 14/15	Variación 15/16	Variación 16/17	Variación 17/18	Medida
	2014	2015	2016	2017	2018					
Suficiencia de Retención	48.42%	51.39%	50.99%	52.13%	50.40%	0.06	-0.01	0.02	-0.03	%
Siniestralidad retenida	45.93%	47.48%	46.06%	46.41%	85.40%	0.03	-0.03	0.01	0.84	%
Ratios combinado de suficiencia de retención	72.45%	74.35%	74.40%	74.40%	116.14%	0.03	0.00	0.00	0.56	%
Costo por exceso de pérdida	4.72%	3.39%	4.92%	3.28%	3.45%	-0.28	0.45	-0.33	0.05	%
Variación de reservas por retención	9.38%	9.78%	10.16%	8.44%	-36.04%	0.04	0.04	-0.17	-5.27	%
Costo neto por reaseguros	77.48%	72.28%	23.18%	28.80%	27.75%	-0.07	-0.68	0.24	-0.04	%

Fuente: Elaboración propia con información de la compañía.

La suficiencia de retención muestra el porcentaje que tienen la empresa en primas retenidas en correspondencia con el total de las primas netas emitidas, este índice nos presenta la verdadera situación de la empresa con respecto a lo que ella está produciendo, es decir si la empresa puede contraer gastos con lo que realmente ella está generando.

El ratio de la retención tuvo un comportamiento a la baja, en el 2015 presento un índice de 51.39% mientras que en el 2018 descendió a un 50.40%, bajo 0.99 puntos porcentuales lo que equivale a un 1.92%. Del total de primas emitidas y producidas en los cuatro años, las primas retenidas representan siempre más del 50% de estas, lo que significa que a la compañía le pertenecen la mayor parte de las primas que ella produce esto es bueno para la institución ya que de estas logra más ganancias.

El índice de siniestralidad del año 2015 al 2017 se apreciaba que venía bajando su índice de un 47.48% a un 46.41%, pero en el 2018 este índice se disparó y llegó hasta 85.10%, aumento 37.62 puntos porcentuales del año 2015 al 2018, esto equivale a un incremento del 79.23%. Por los eventos ocurridos en el país en el 2018 no es extraño que la compañía presente este índice para este periodo, así como las demás aseguradoras ella fue afectada en su costo de siniestralidad por todo el pago que devengó en siniestros ocurridos y pertenecientes a las primas retenidas de la empresa.

El ratio combinado de suficiencia de retención para los años del 2015 al 2017 se mantenía constante en un margen de 74.35% y 74.40% aunque para el 2018 este índice se elevó a un 116.14% este aumento fue de 41.79 puntos porcentuales lo que equivale a un 56.20% de aumento en total en comparación con el primer año analizado. En otras palabras, para el 2018 no eran suficiente las primas retenidas para pagar los gastos operacionales y siniestros retenidos, ya que estos gastos la superaban y no los logra cubrir.

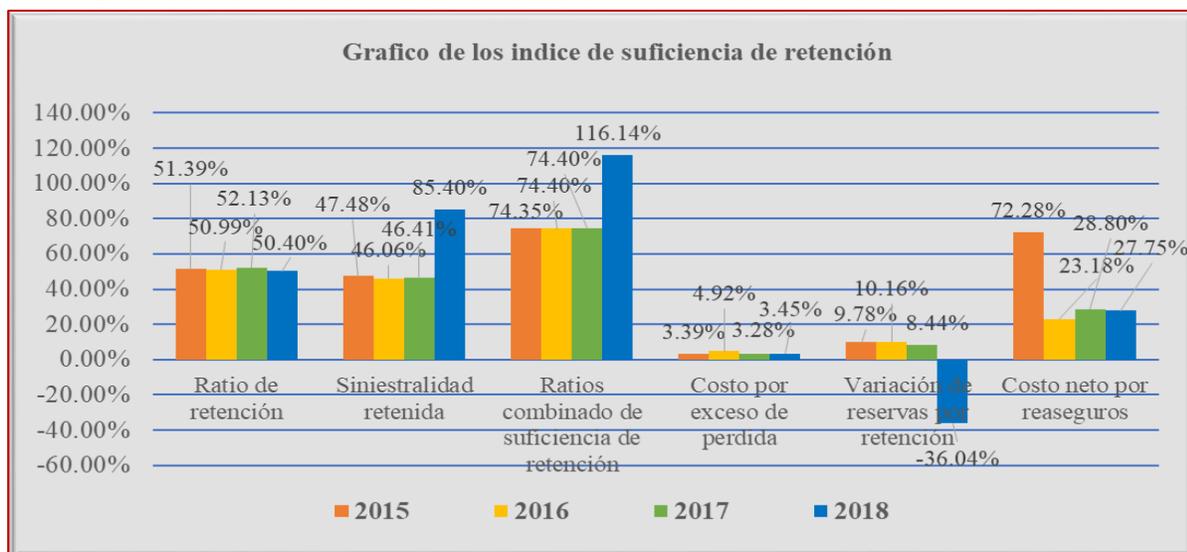
El índice por costo de exceso de pérdida se mantuvo en un rango de variación mínima, en el 2015 tenía un 3.39% y para el 2018 aumentó a un 3.45%, subió un 0.06 puntos porcentuales o sea subió un 1.7% en relación con el 2015. Este indicador representa la cantidad de dinero en

porcentaje de lo que cuesta cubrir el exceso de pérdida que pudiere tener la compañía, a las reaseguradoras. Se observa que estos costos son bajos, por lo tanto, no es demasiado lo que significa para la institución asegurarse contra pérdidas potenciales de siniestros que estuvieren fuera de su límite de cobertura.

El índice de variación de reservas por retención nos muestra que del año 2015 al 2018 hubo un notable descenso que paso de un 9.78% a un -36.04%, bajo 26.26 puntos porcentuales lo que representa una disminución del 368.50% con respecto lo 2015. Este índice nos dice que compañía necesito más cantidad de dinero del cálculo para la reserva en este periodo por ende llego a reflejar un índice negativo.

El índice de costo neto por reaseguro descendió de un 72.28% en el 2015 a un 27.75% en el 2018 bajo 44.53 puntos porcentuales lo que significa que bajo 60.61% en relación al índice reflejado en el 2015. Los costos para los reaseguros significan un 27.75% del total de primas retenidas para poder ceder riesgo a las reaseguradoras, significó un menor costo porque para el 2018 la empresa cedió más seguro y simultáneamente esto genero un mayor costo en sus reaseguros por lo tanto su resta deja un margen menor comparado a los demás años.

Gráfico 17. Análisis de los índices de suficiencia de retención.



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Compañía Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.3.4. Liquidez

Tabla 19. Razones de Liquidez años 2015-2018.

Formulas	Años					Variación 14/15	Variación 15/16	Variación 16/17	Variación 17/18	Medida
	2014	2015	2016	2017	2018					
Liquidez corriente	1.26	1.29	1.88	2.19	2.02	0.02	0.46	0.16	-0.08	veces
Razón corriente o prueba ácida	0.82	0.85	0.11	0.22	0.06	0.03	-0.87	1.02	-0.74	veces
Respaldo de reservas técnicas	1.65	1.68	0.60	0.58	0.62	0.02	-0.64	-0.03	0.06	veces
Liquidez financiera	0.82	0.88	3.70	4.14	3.58	0.07	3.21	0.12	-0.14	veces

.Fuente: Elaboración propia con información de la compañía

El indicador de liquidez muestra el número de veces que la empresa puede pagar sus obligaciones a corto plazo.

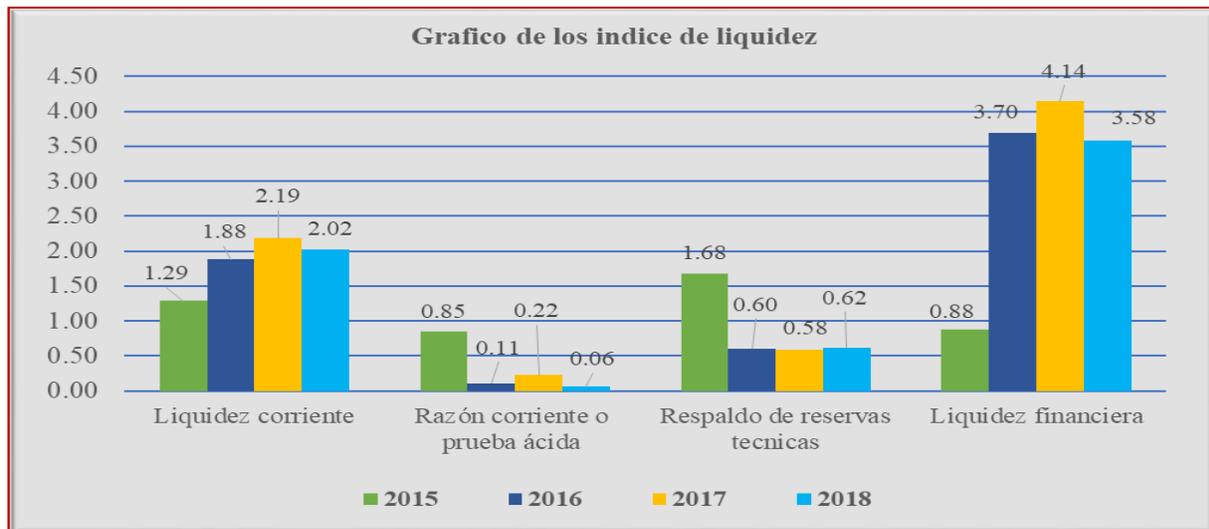
En el indicador de liquidez corriente señala que la compañía ha mejorado su nivel de liquidez para poder pagar todas sus deudas y compromisos a corto plazo, se observa que en el año 2015 podía pagar 1.26 veces mientras que en el 2018 mejoró aun 2.02 veces su capacidad de pago, en otras palabras, acrecentó un 56.59% en comparación al valor expresado en el 2015.

La razón corriente o prueba acida mostro una disminución para los años del 2015 al 2018, en el 2015 la aseguradora poseía un índice de 0.85 y para el 2018 disminuyo a un 0.06, esto representa una baja del 92.94% hasta la fecha. Para la institución no es conveniente que este indicador disminuya, no al nivel que se encuentra la empresa. Es decir que por cada córdoba que deba en el corto plazo, no se cuenta con capacidad de pago de sus activos más líquidos, lo que posiblemente la compañía tenga que recurrir a otras fuentes generadoras de ingresos.

En el índice de respaldo de reservas técnicas bajo de un 1.68 en el 2015 a un 0.62 en el 2018 este descenso equivale a un 63.09% con relación al año 2015. Esto demuestra que la empresa bajo su grado de respuesta para hacerle frente a las obligaciones técnicas con los asegurados por medio de sus activos líquidos, estos disminuyeron en el último año y por esto, a la vez descendió su grado de respuesta para con sus asegurados.

El índice de liquidez financiera aumentó del año 2015 al 2017, de un 0.88 a un 4.14, aunque para el año 2018 este sufrió una ligera baja y llegó a un grado de 3.58, estos valores representan que del 2015 al 2018 la compañía creció un 470.45%, es decir, se intensificó el número de veces que las inversiones financieras respaldan las obligaciones de corto plazo.

Gráfico 18. Análisis de los índices de liquidez.



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Compañía Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.3.5. Solvencia y apalancamiento

Tabla 20. Razones de solvencia y apalancamiento años 2015-2018.

Formulas	Años					Variación 14/15	Variación 15/16	Variación 16/17	Variación 17/18	Medida
	2014	2015	2016	2017	2018					
Total recursos con total obligaciones	1.27	1.27	1.27	1.28	1.33	0.01	-0.01	0.01	0.04	veces
Endeudamiento de Capital	3.36	3.26	0.81	0.66	0.60	-0.03	-0.75	-0.18	-0.09	veces
Soporte de capital	0.30	0.31	1.24	1.51	1.66	0.03	3.03	0.22	0.10	veces
Apalancamiento financiero	0.37	0.42	0.33	0.33	0.23	0.14	-0.21	0.00	-0.30	veces
Adecuación de capital	2.32	2.39	2.55	2.85	2.56	0.03	0.07	0.12	-0.10	veces
Margen para desviaciones de Siniestro.	0.10	0.10	0.10	0.11	0.06	-0.05	0.05	0.06	-0.42	veces
Respaldo de reservas netas con inversiones líquidas	0.97	1.04	1.09	1.02	0.98	0.07	0.05	-0.07	-0.03	%
Variaciones de reservas	7.30%	6.95%	7.68%	7.99%	-1.85%	-4.79%	10.50%	4.04%	-123.15%	%

Fuente: Elaboración Propia con información de la compañía.

El indicador de total recursos con total obligación tuvo un pequeño crecimiento para los dos últimos años, en el 2015 y 2016 se mantuvo en un grado 1.27 veces que puede hacer frente, mientras que para el año 2017 obtuvo un 1.28 y para el 2018 un 1.33, esto quiere decir que la institución se fortaleció ligeramente a la hora de pagar sus obligaciones con el total de sus recursos. Para el último año los activos o recurso aumentaron significativamente mientras que las obligaciones bajaron al mismo tiempo.

El indicador de endeudamiento de capital paso de un 3.26 para el año 2015 a un 0.60 en el año 2018, que es una disminución del 81.59% del 2015 al 2018. Esto dice, en otras palabras, que para el último año el capital no estuvo comprometido con deudas a terceros como lo fue en el año 2015.

En el índice de soporte de capital incremento del 2015 al 2018. Esto valores fueron de 0.31 para el primer año y 1.66 para el último año, esto representa un aumento del 535.48% del año 2015. Estos datos quieren decir que, existe un gran sobrante de capital para cubrir el porcentaje mínimo requerido.

El apalancamiento financiero descendió del año 2015 al 2018, paso de un 0.42 en el 2015 a un 0.23 en el 2018, esto representa una disminución de 45.23% del primero al último año. Esto dice el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa.

El índice adecuación de capital aumento ligeramente de 2.29 en el 2015 a un 2.56 en el 2018 este incremento representa el 11.79% , estos valores significa el número de veces que el capital contable representa el capital social suscrito y pagado, esto debido a que la institución ha actualizado su capital suscrito en el 2017 y 2018.

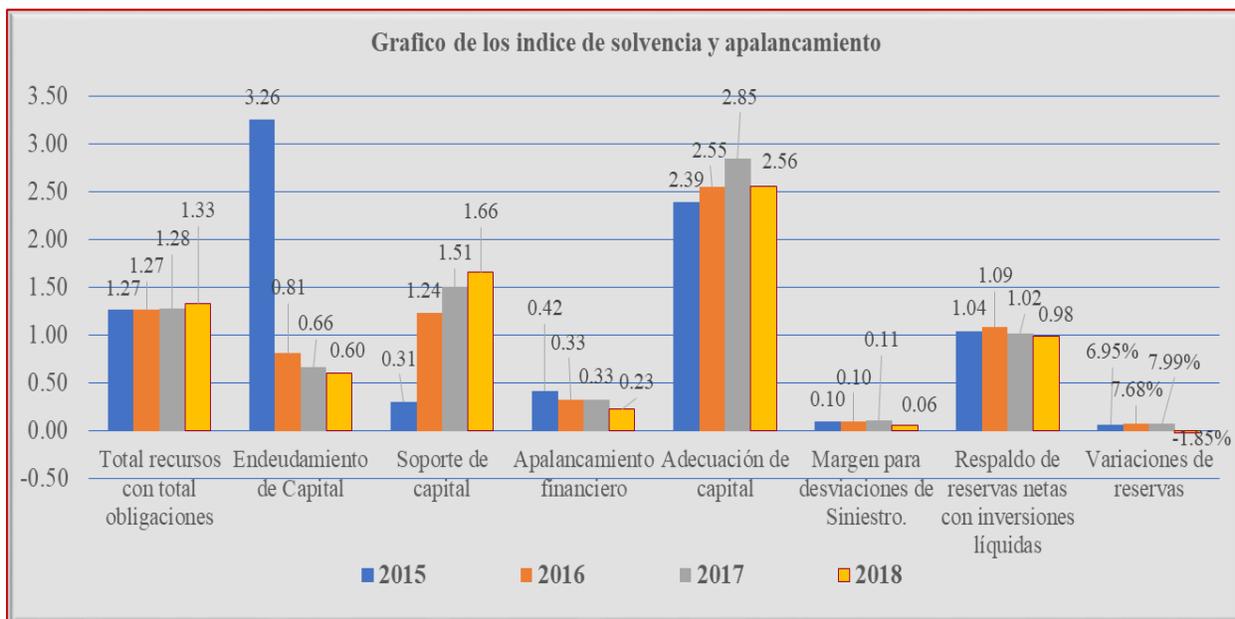
El margen para desviaciones de siniestros bajo de un 0.10 en el 2015 a un 0.06 en el 2018 lo que equivale a una baja del 40% comparado al 2015. Para el 2018 la compañía disminuyó su margen para adsorber las desviaciones de siniestralidad, en otras palabras, por cada peso que tenga

que pagar en siniestros ella solo está reservando un 0.06 córdobas para enfrentar la siniestralidad que surgen en el periodo.

El índice de respaldo de reservas netas con inversiones líquidas, sufrió una pequeña disminución, los valores presentados en el 2015 eran de 1.04% mientras que en el 2018 fue de 0.98%, bajo un 0.06 puntos porcentuales, esto representa para la empresa una disminución de 5.77% en su grado de respaldo de reservas con las inversiones líquidas. Cuando se trata de que las inversiones financieras respalden sus obligaciones contractuales, la institución goza de una buena posición por lo que estas cubren casi en 100% de sus compromisos.

La variación de reservas presentó un descenso bastante notorio, en el 2015 este índice presentaba un 6.95% y en el 2018 llegó a un -1.85%, disminuyó 8.8 puntos porcentuales lo que significa el 73.38% menos de lo que reflejaba en el 2015. Este porcentaje muestra cuanto las primas netas emitidas, logran cubrir las variaciones de reservas de la compañía.

Gráfico 19. Análisis de los índice de suficiencia y apalancamiento



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Compañía Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.3.6. Rendimiento financiero

Tabla 21. Razones de rendimiento financiero años 2015-2018.

Formulas	Años					Variación 14/15	Variación 15/16	Variación 16/17	Variación 17/18	Medida
	2014	2015	2016	2017	2018					
Rendimiento financiero	92.77%	80.11%	72.87%	86.74%	61.50%	-0.14	-0.09	0.19	-0.29	%
Utilidad técnica	92.77%	80.11%	72.87%	86.74%	61.50%	-0.14	-0.09	0.19	-0.29	%
Rendimiento de la actividad financiera	5.04%	5.34%	7.46%	7.34%	8.96%	0.06	0.40	-0.02	0.22	%
Utilidad financiera	40.62%	42.64%	51.79%	43.99%	46.89%	0.05	0.21	-0.15	0.07	%

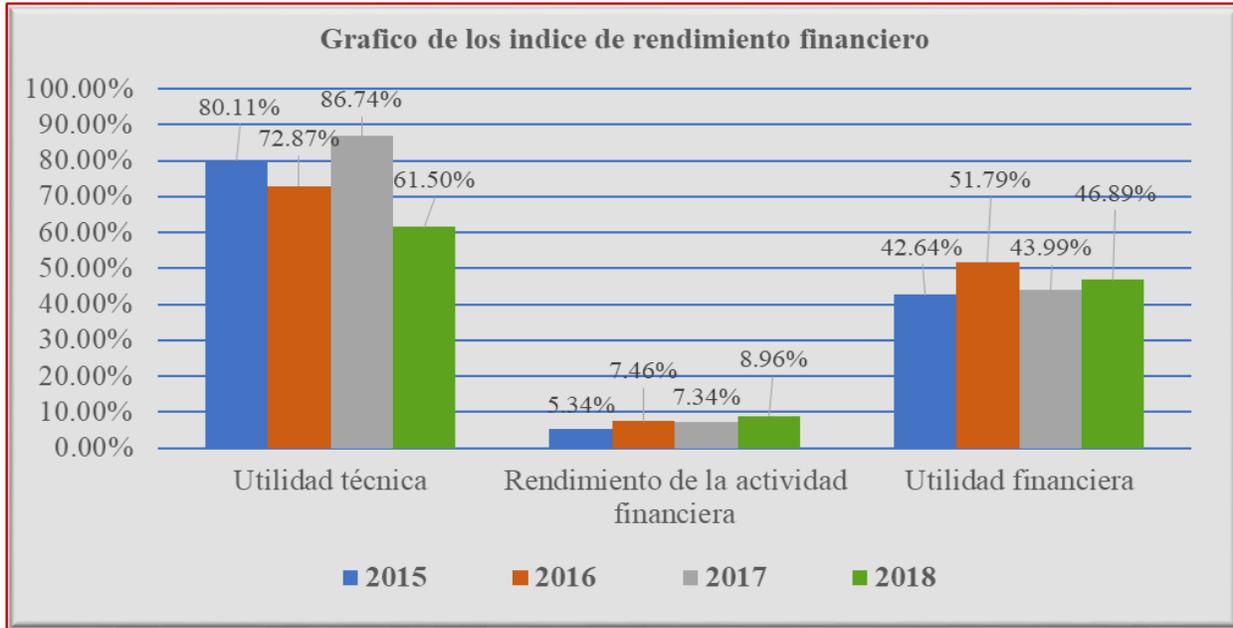
Fuente: Elaboración Propia con información de la compañía.

El índice de utilidad técnica presento un comportamiento en disminución del periodo del 2015 con 80.11% al 2018 con 61.50%, la diferencia de un año a otro es de 18.61 puntos porcentuales, lo que en otras palabras, es una baja de hasta el 23.23%. Esto indica que la utilidad técnica representa al 2018 un 61.50% del total de las utilidades netas después de impuestos, debido a que la empresa para el año con año percibe ingresos significativos por las inversiones que posee y por cambio en la moneda, para el 2018 el ingreso por tipo de cambio se elevó a tal punto de que para este año por esta cuenta se maximizó las ganancias.

El rendimiento de la actividad financiera aumento del año 2015 con 5.34% al 2018 con 8.96%, subió 3.62 puntos porcentuales, aumento que corresponde a un 40.40% del primer al último año. Esta razón me muestra que los ingreso y gastos financieros de la empresa representan el 8.96% de las inversiones, en otras palabras, estas inversiones generan una utilidad de casi el nueve por ciento.

El de índice de utilidad financiera creció del año 2015 con un 42.64% al 2018 a un 46.89%, aumento 4.25 puntos porcentuales, en otras palabras, subió 9.96% con respecto al 2015. Esto muestra que los productos y gastos financieros, representan una utilidad financiera del 46.89% con respecto a la utilidad neta después de impuesto.

Gráfico 20. Análisis de los índice de rendimiento financiero.



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Compañía Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.3.7. Rentabilidad

Tabla 23. Razones de rentabilidad años 2015-2018.

Formulas	Años					Variación 14/15	Variación 15/16	Variación 16/17	Variación 17/18	Medida
	2014	2015	2016	2017	2018					
Rendimiento del activo	7.39%	7.92%	7.97%	9.14%	8.60%	0.07	0.01	0.15	-0.06	%
Rendimiento de capital	51.80%	54.91%	57.25%	66.54%	58.19%	0.06	0.04	0.16	-0.13	%
Rendimiento sobre primas	7.08%	7.80%	7.87%	9.23%	9.35%	0.10	0.01	0.17	0.01	%

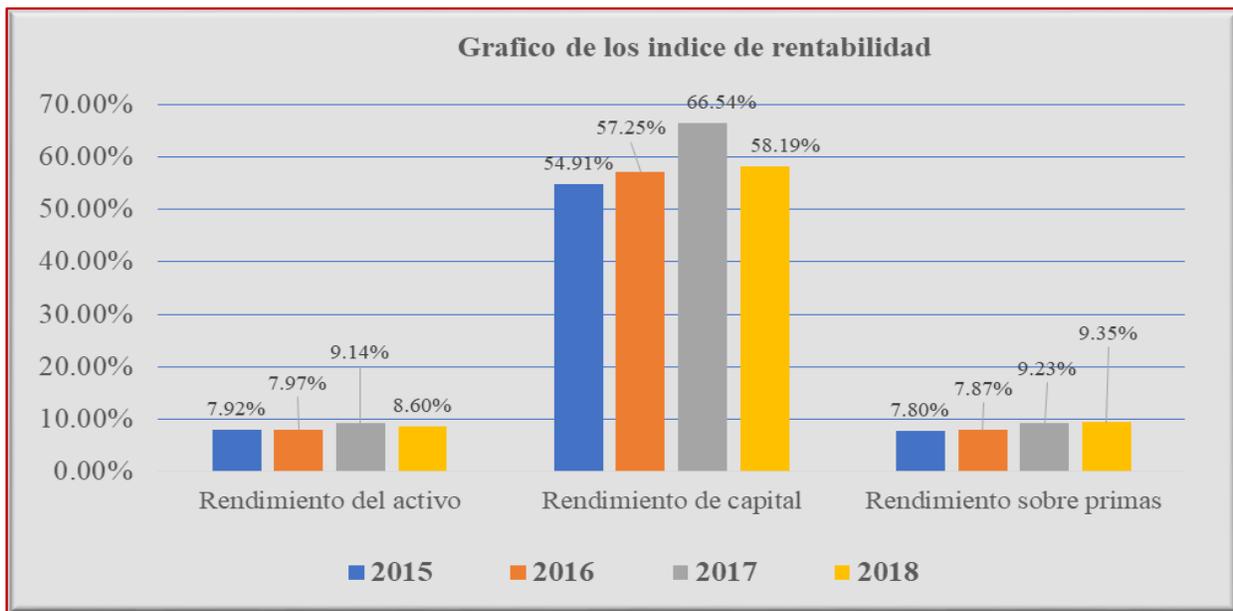
Fuente: Elaboración propia con información de la compañía.

El rendimiento del activo mejoró sus índices del 2015 con 7.92% al 2018 con 8.60%, este subió a 0.68 puntos porcentuales, también se puede decir que creció 8.58% con respecto al primer año analizado, que es el 2015. Por cada córdoba del activo total de la compañía, la empresa genera un 8.60% de utilidad, en el 2017 la empresa presentaba una mejor rentabilidad y esto debido a que para este año tenía mayor inversión en sus activos.

El rendimiento de capital fue de un 54.80% en el 2015 a un 58.19% en el 2018, esta variación fue de 3.39 puntos porcentuales, un ascenso del 6.18% del año 2015 al 2018. Este índice muestra que por cada córdoba invertido por los accionistas la empresa generó el 58.19% de utilidad para el 2018, del 2015 al 2018 ha aumentado sus ganancias con respecto al capital invertido.

El cálculo del índice rendimiento sobre primas muestra que del 2015 al 2018 presentó un aumento, paso de un 7.80% en el 2015 a un 9.35% en el 2018. Subió 1.55 puntos porcentuales, quiere decir que este índice aumentó en los cuatro años un 19.87%. En otras palabras, en el transcurso de los años la empresa ha percibido un aumento en sus utilidades con respecto a sus primas netas emitidas, es decir, por cada prima emitida ella tiene un margen de ganancia del 9.35% ya deducidos todos sus costos, gastos y obligaciones por pagar.

Gráfico 21. Análisis de los índices de rentabilidad.



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Compañía Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.3.8. Eficiencia

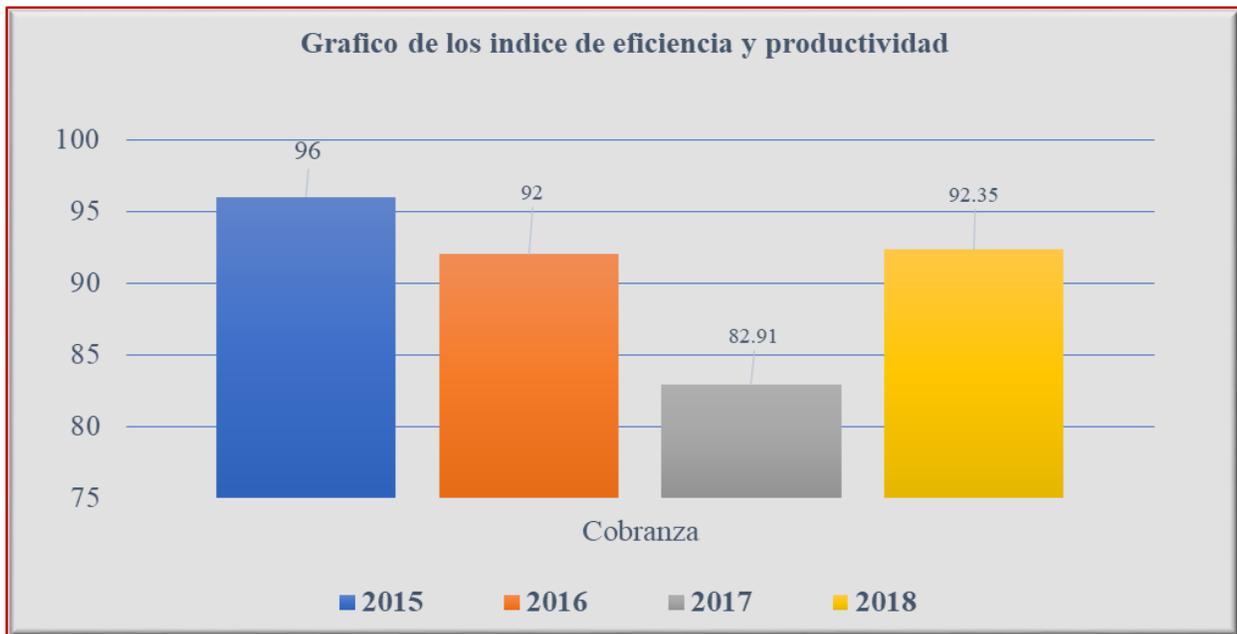
Tabla 24. Razones de eficiencia años 2015-2018.

Formulas	Años					Variación 14/15	Variación 15/16	Variación 16/17	Variación 17/18	Medida
	2014	2015	2016	2017	2018					
Cobranza	95	96	92	82.91	92.35	0.01	-0.04	-0.10	0.11	Días

Fuente: Elaboración Propia con información de la compañía.

El índice de cobranza refleja un descenso en sus días de recuperación de cartera, en el año 2015 tenía una recuperación de 95 días, mientras que para el 2018 disminuyó a 92.32 días, bajo tres días. Para la institución esto es bueno porque quiere decir que recupera las primas anticipadamente, y por ende puede invertir el efectivo en distintos tipos de inversiones.

Gráfico 21. Análisis de los índices de eficiencia.



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Compañía Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.3.9. Crecimiento y participación

Tabla 22. Razones de crecimiento y participación años 2015-2018.

Formulas	Años					Variación 14/15	Variación 15/16	Variación 16/17	Variación 17/18	Medida
	2014	2015	2016	2017	2018					
Crecimiento de primas	23.86%	12.96%	17.80%	12.15%	0.07%	-0.46	0.37	-0.32	-0.99	%
Participación de mercados	29.25%	29.24%	30.61%	30.34%	28.44%	0.00	0.05	-0.01	-0.06	%
Participación en el crecimiento de la industria	35.27%	29.13%	41.63%	28.25%	0.33%	-0.17	0.43	-0.32	-0.99	%
Participación en el crecimiento de la industria por retención	22.90%	25.72%	27.12%	26.75%	33.94%	0.12	0.05	-0.01	0.27	%

Fuente: Elaboración Propia con información de la compañía.

Índice de crecimiento de primas bajo abruptamente ya que en el año 2015 tenía un 12.96 y para el 2018 un 0.07%, disminuyó 12.89 puntos porcentuales, lo que significa que descendió un 99.45% en relación con el 2015. El dinamismo de las operaciones de la compañía bajo significativamente, en otras palabras, la institución no creció al nivel que lo había hecho años anteriores, en el año 2018 solo aumento el 0.07% con respecto al 2017.

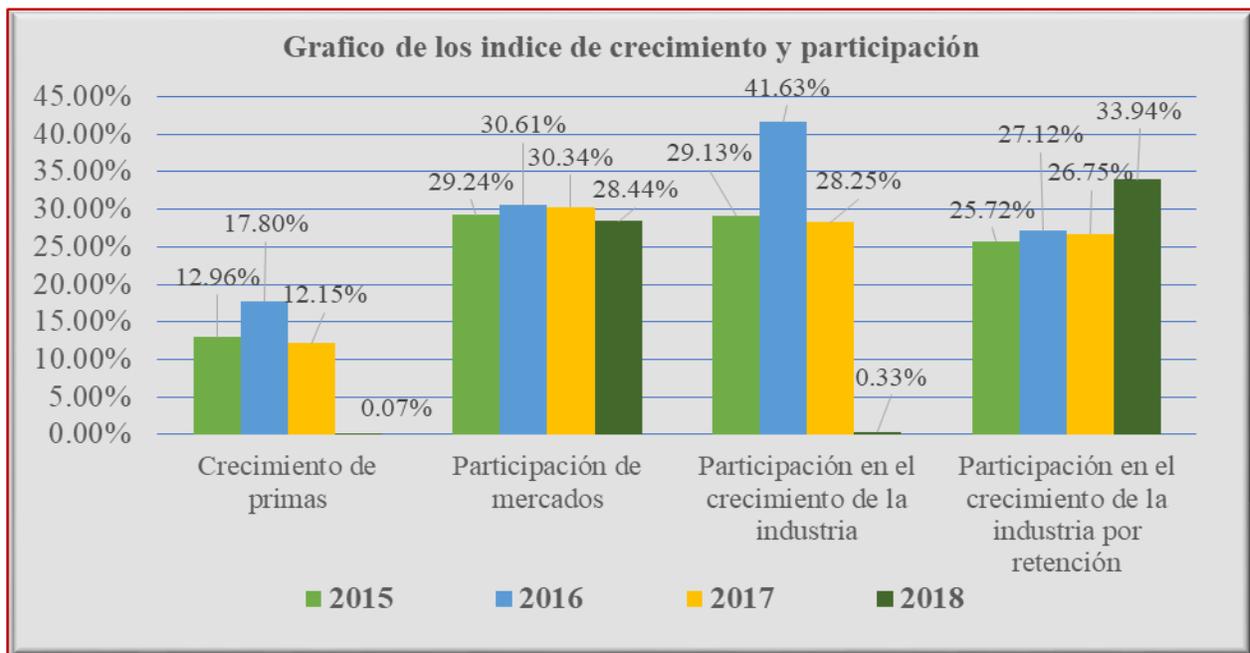
La participación de mercado se mantuvo casi lineal con una ligera baja para el 2018, para el 2015 presentaba un índice de 29.24% mientras que para el año 2018 presento un 28.44%, bajo 0.8 puntos porcentuales, esto representa un descenso del 2.73% en el 2018 con respecto al 2015. Este ratio presenta el comportamiento de la compañía con respecto al de industria. Las primas de la institución bajaron con respecto al total de las primas emitidas por la industria, la compañía no logro seguir el ritmo de crecimiento de la industria y al final presentó un descenso en su porcentaje. Pero cabe mencionar que, Seguros América en el 2018 emitió más primas que sus anteriores años, lo que la posiciono a ella, en la que más creció con respecto a lo alcanzado por otras compañías. Aunque haya perdido participación en la industria, es la empresa que más tiene en comparación a las otras.

El índice de participación en el crecimiento de la industria disminuyo del 2015 al 2018. En el primer año analizado presentó un 29.13% y en el último año este bajo a 0.33%, que es un descenso excesivo, bajo 28.8 puntos porcentuales, traducidos a un 98.86% menos que en el 2015.

En otras palabras, la compañía dejó de crecer a un nivel exponencial en el mercado de la industria a la que pertenece.

El índice de participación en el crecimiento de la industria por retención, presentó un aumento del año 2015 al 2018, estos pasaron de 25.72% en el primer año a un 33.94% en el último año analizado. Aumento 8.22 puntos porcentuales del 2015 al 2018, lo cual equivale a 31.96% de incremento. Indica que la compañía creció ligeramente en primas retenidas con respecto al mercado de la industria a la que pertenece, en otras palabras, ella presentó una mayor retención en primas retenidas.

Gráfico 22. Análisis de los índices de crecimiento y participación.



Fuente: Elaboración propia en base a información de la Compañía Seguros América, para los años del 2015 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

4.5.4. Resumen del caso practico

En los años analizados se observó que la compañía Seguros America S.A. presenta disminución en sus costos de adquisición pero se elevan sus demás costos tales como administrativos y de siniestralidad, debido a los sucesos ocurridos en el país durante el último año, en el cual la institución debió devengar más siniestros y su rentabilidad de emisión disminuyera. Por otro lado, se muestra que la empresa cada año cedió más primas a las reaseguradoras, pero ha sido proporcional a las primas emitidas ya que estas aumentaron.

En el último año presentado, las primas retenidas sufrieron un descenso mínimo, por otro lado, la institución pago más siniestros correspondiente a este grupo. El calculo para las reservas presentó disminuciones significativas lo que sugiere que no logró provisionar el importe correspondiente para el nivel de riesgo que se mostraban durante este año.

La compañía tiene una buena liquidez corriente, pero si la empresa solo contara con sus activos mas líquidos, ella pierde su buena posición de liquidez para pagar sus deudas a corto plazo por tanto muestra una debilidad y debe prever tener mas activos líquidos. La solvencia de la institución se mira bien fortalecida para el pago de deudas de largo y corto plazo. Tiene un buen rendimiento con respecto a su capital invertido, tiene excelentes utilidades con respecto a las primas emitidas.

V. Conclusión

Se concluye que las finanzas se definen como el conjunto de actividades relacionadas con el dinero de negocios, banca, y bolsas basados en los flujos de sus ingresos, gastos y en sus efectivos sobre los objetivos administrativos que la empresa se proponga a alcanzar, esta a su vez es importante porque cumplen un papel fundamental en el éxito del estudio, de la empresa privada y del estado. Se consideran como un instrumento de planificación ejecución y control que representa la economía empresarial. Es evidente que el objetivo de una empresa, negocio o individuo es conseguir retener el dinero y utilizarlos en alcanzar las metas fijadas por la gerencia, accionistas o cualquier individuo.

Los seguros y las finanzas se relacionan entre sí, ya que las compañías de seguros buscan como obtener recursos mediante los seguros que emiten a la población. Los seguros son importante porque ayuda a mitigar los riesgos probables de ocurrencia de un hecho en el futuro. Ante esto da seguridad, protección ante probable siniestro, incrementa la eficacia y el desarrollo, distribuye equitativamente las pérdidas, sirve de soporte a los créditos, facilita el ahorro, beneficia a la comunidad y promueve el desarrollo económico, en otras palabras, el seguro es la mejor alternativa ante el riesgo económico.

Al hablar de los seguros, se remitirnos a las leyes que rigen a las compañías de seguros, entre ellos tenemos la Ley No 733, Ley general de seguros, reaseguros y fianzas, vigente desde agosto de 2010, como también tenemos, Ley No 216, Ley de la superintendencia de bancos y otras instituciones financieras, la Ley No 793, ley unidad de análisis financieros, la Norma para autorización de pólizas de seguros, Norma para la autorización y funcionamiento de los intermediarios de seguros, la Normar de reaseguros, fronting y coaseguros y las normas de micro seguros, todas estas leyes formalizan los procesos para poder adquirir un seguros, tanta su operación, su procedimiento, es decir que todas las compañías de seguros están regidas por estas leyes y normas para hacer cumplir su buen funcionamiento.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
“Análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la Compañía de Seguros América S.A. en el periodo 2015 al 2018”



Con los objetivos planteados, mediante el análisis de serie de tiempo se observó que la compañía Seguros América S.A. tiene un buen posicionamiento con respecto a su liquidez y solvencia y apalancamiento para cubrir sus obligaciones con sus asegurados, a pesar de que en el último año se devengó más siniestros. Para el último periodo la rentabilidad de la institución fue la mejor con respecto a sus primas emitidas. Cabe recalcar que esta empresa presentó el mayor crecimiento en la industria de los seguros.



VI. Bibliografía

- Albarran, I. (2008). *La actividad aseguradoras: Importancia, revisión e integración de concepto fundamentales*. Recuperado de <http://eprints.ucm.es/6723/1/0022.pdf>.
- Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua (2010). *Ley No. 733. Ley General de Seguros, Reaseguro y Fianzas*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial N°. 162.
- Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua (1999). *Ley No. 316. Ley de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial N°. 169.
- Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua (2012). *Ley No. 793. Ley de Unidad de Análisis Financieras*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial N°. 117.
- Barroso, P y Nietzlin, M. (2009). *Administración financiera*. Segunda edición. Santa Fe, Argentina. Editorial Cengage Learning.
- Bodie, Z. y R. C. Merton (2003). *Finanzas*. Segunda edición. México D.F.. México Pearson Educación.
- Bravo, G y Mondragón. (2003). *Administración financiera. México D.F.* Editorial: McGraw-Hill
- Estupiñán G. R, & Estupiñán G. O. (2006). *Análisis Financiero y de Gestión* (2da ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- García, D. (1997). *Razones Financieras del Sector Asegurador*. Recuperado de <http://www.cnsf.gob.mx>



- García, V. (2014). *Introducción a las finanzas*. (Primera edición) San Juan Tlihuaca, México. Grupo Editorial Patria.
- Garrigues, J. (1973). *Contrato de seguros terrestre*. Madrid, Editorial Aguirre.
- Gerencia. (12 de junio de 2010). Recuperado el 30 de 11 de 2013, de <http://www.gerencie.com/analisis-de-es>.
- Gitman, L. (2007). *Principios de Administración Financiera. Décimo primera edición*. México, Editorial Pearson Educación.
- Gitman, L. (2003). *Principio de Administración Financiera. Décima edición* México. Editorial: Harla SA De Cv.
- Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Décimo segunda edición México: Editorial Pearson Educación.
- Guillermo L. Dumrauf (2010). *Finanzas Corporativas: un enfoque latinoamericano 2ª edición* Buenos Aires: Alfaomega Grupo Editor.
- Halperin, I. (1993). *Lección de seguros*. Buenos Aires. Ediciones Depalma.
- Ibarra, A. (2009). *Introducción a las finanzas públicas*. Cartagena de Indias Colombia. Edición electrónica gratuita. Recuperado de www.eumed.net/libros/2010a/665/
- Ochoa, G. (2002). *Administración Financiera*. (1era edición) México. McGraw-Hill Pearson.
- Ortega, A. (2002). *Introducción a las Finanzas*. Segunda edición México. Editorial McGraw-Hill Pearson.



- Ortega, J. (2006). *Análisis de estados financieros: teoría y aplicaciones*. España. Editorial: Desclee de Brouwer.
- Páscate, R. (2009). *Decisiones financieras*. Buenos Aires, Argentina. Prentice Hall – Pearson Education.
- Prieto, C. (2010). *Análisis financiero*, Bogotá, Colombia: FOCO Ediciones.
- Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (2016). *Norma para la Autorización de Pólizas de Seguros*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No.187.
- Superintendencia de Banco y de Otras Instituciones Financieras (2012). *Norma para la Autorización y Funcionamiento de los Intermediarios de Seguros*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No.79.
- Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (2015). *Norma de reaseguro, fronting y coaseguro*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No. 148.
- Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. (2015). *Norma sobre Micro Seguros*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No. 123.
- Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. (2015). *Norma sobre límites de Inversión de las sociedades de seguros, reaseguro y fianzas*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No.208.
- Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. (1997). *Evolución histórica de la actividad aseguradora en Nicaragua*. Recuperado de <http://www.siboig.gob.ni>.
- Vallejo, B. (2013). *El sector de los seguros en España: Análisis de la entidad aseguradora MAPFRE*. Universidad de Valladolid. Soria, España.

VII. Anexos

Anexo N° 1 Estados financieros (Balance General)



COMPAÑÍA DE SEGUROS AMÉRICA S.A.
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 31 de Diciembre del 2018
 (Cifras en miles de córdoba)

Descripción	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Activos				
Disponibilidades	53,323.4	14,250.0	27,674.1	20,186.2
Inversiones (neto)	861,976.5	1,072,871.4	1,018,863.9	894,693.4
Inversiones al valor razonable con cambio en resultados	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones disponibles para la venta	210,483.8	352,669.3	400,866.7	0.0
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	651,492.7	720,202.1	617,997.2	894,693.4
Operaciones con valores y derivados	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de créditos (neto)	55,690.8	67,727.5	82,857.6	102,125.7
Credito con garantías de pólizas	0.0	0.0	0.0	0.0
Credito vigentes	55,690.8	67,727.5	82,831.0	102,125.7
Credito prorrogado	0.0	0.0	0.0	0.0
Credito reestructurados	0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos vencidos	0.0	0.0	26.6	0.0
Credito en cobro judicial	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses y comisiones por cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes de uso (neto)	122,858.3	144,862.8	133,944.0	149,580.6
Deudores por primas y otros (neto)	548,054.5	538,271.8	583,832.5	534,422.0
Primas por cobrar	538,045.9	526,845.7	555,859.7	520,432.4
Otros deudores	10,008.6	11,426.1	27,972.8	13,989.6
Instituciones reaseguradoras y reafanzadoras	53,153.4	86,155.3	95,269.8	66,595.8
Inversiones permanentes en acciones	6,801.5	6,801.5	249,259.3	249,259.3
Inversiones de beneficios laborales	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos	35,994.9	35,112.6	52,757.5	104,681.0
Total activo	1,737,853.2	1,966,052.7	2,244,458.6	2,121,544.0
Pasivos				
Reservas técnicas	867,109.3	1,030,865.2	1,158,876.6	781,422.1
Reservas de riesgo en curso	287,403.2	327,603.6	371,863.4	365,205.0
Reservas matemáticas	2,035.6	2,159.8	2,778.0	3,273.3
Reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión	376,176.5	445,131.0	518,297.7	215,872.7
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	94,500.6	125,270.4	119,129.4	62,244.6
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	4,725.0	6,263.5	5,956.3	3,112.0
Reservas de Contingencia	36,444.4	48,894.4	56,442.3	50,857.9
Reservas para riesgos catastróficos	65,824.0	75,542.5	84,409.5	80,856.6
Reservas de fondos por rentas y pensiones	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para obligaciones contractuales pendientes de pago	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores contractuales	44,600.7	53,245.6	56,811.8	62,572.2
Primas en depósito	7,539.1	4,171.9	11,589.0	10,047.1
Deposito en garantía por fianzas expedidas	37,061.6	49,073.7	45,222.8	52,525.1
Acreedores por primas a devolver	0.0	0.0	0.0	0.0
Instituciones reaseguradoras y reafanzadoras	294,124.6	258,131.4	254,125.9	309,136.3
Pasivos financieros	0.0	0.0	0.0	43,646.2
Prestamos por pagar	0.0	0.0	0.0	43,646.2
Operaciones con valores y derivados	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para beneficios laborales	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores diversos	50,512.1	65,043.2	89,232.0	95,176.3
Otros pasivos	122,513.5	133,803.4	166,548.2	182,336.3
Total pasivos	1,378,860.2	1,541,088.8	1,725,594.4	1,474,289.5
Capital				
Capital social suscrito pagado	120,000.0	120,000.0	125,000.0	215,000.0
Capital social suscrito no pagado	0.0	0.0	0.0	0.0
Acciones en tesorería	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital donado	0.0	0.0	0.0	0.0
Aporte patrimonial no capitalizable	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones convertibles en capital	0.0	0.0	0.0	0.0
Ajustes al patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas patrimoniales	80,933.0	96,823.5	115,709.7	83,744.8
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	52,123.4	82,232.1	112,254.1	130,272.6
Resultados del presente ejercicio	105,936.6	125,908.2	165,900.3	218,237.1
Suma de capital	358,993.0	424,963.8	518,864.2	647,254.5
Suma del pasivo y capital	1,737,853.2	1,966,052.7	2,244,458.6	2,121,544.0
Cuentas de orden				
Responsabilidad	551,549,694.9	692,034,002.3	967,114,531.8	807,648,931.1
Riesgos cedidos	415,948,553.8	529,409,614.9	781,912,041.5	628,708,591.4
Responsabilidad por fianzas otorgadas	1,907,314.0	2,110,877.7	1,990,808.2	1,540,664.6
Afianzamiento y reafianzamiento	1,440,095.0	1,729,794.4	1,564,391.7	1,118,432.5
Garantías y contragarantías recibidas	1,175,441.7	579,039.8	1,198,892.9	1,086,053.0
Documentos y valores en custodia	0.0	0.0	0.0	0.0
Primas por cobrar retiradas del activo	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas de registros diversos	30,354.3	39,183.2	43,542.5	46,956.5
Total cuentas de orden	972,051,453.6	1,225,902,512.4	1,753,824,208.5	1,440,149,629.0

Anexos N° 2 Estados financieros (Estado de resultado)



COMPAÑÍA DE SEGUROS AMERICA S.A
 ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO
 Al 31 de Diciembre del 2018
 (Cifras en miles de cordobas)

Descripción	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Ingresos por primas				
Primas netas emitidas	1,519,778.6	1,790,313.0	2,007,816.0	2,009,310.5
Primas emitidas	2,334,036.2	2,677,325.3	2,837,457.7	3,155,926.4
Devoluciones y cancelaciones año actual	510,309.8	507,722.6	613,931.8	770,962.9
Devoluciones y cancelaciones años anteriores	303,947.8	379,289.7	215,709.9	375,653.0
Primas cedidas	738,734.0	877,408.8	961,196.4	996,637.5
Primas cedidas año actual	977,573.7	1,202,898.2	1,131,069.4	1,260,684.2
Primas cedidas años anteriores	238,839.6	325,489.3	169,873.0	264,046.7
Ingresos/egresos por primas de periodos anteriores				
Primas retenidas	781,044.6	912,904.2	1,046,619.6	1,012,673.0
Variacion de reservas				
Variacion neta de reservas tecnicas de riesgos en curso	70,211.7	75,074.2	78,014.8	-349,512.0
Matematica y por cuenta de inversion	36,960.4	49,435.9	50,435.2	-324,621.7
Prima no devengada	33,251.3	25,638.2	27,579.7	-24,890.4
Variacion neta de reservas tecnicas de prevision	6,187.1	17,656.5	10,331.9	-15,461.8
Reserva de contingencia	439.4	10,488.2	5,057.3	-8,176.1
Reserva catastrofica	5,747.7	7,168.3	5,274.6	-7,285.7
Margen para siniestros y gastos	704,645.8	820,173.6	958,272.9	1,377,646.8
Costo de siniestralidad				
Costo neto de siniestralidad y otras obligaciones contractuales	370,809.9	420,440.6	485,688.8	864,791.7
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	510,538.7	721,864.4	530,710.2	934,288.0
(-)Siniestralidad recuperada del reaseguro y reafianza cedido	127,083.7	255,020.0	178,949.7	205,115.7
(-)Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	7,052.6	33,273.0	10,490.4	0.0
(+/-)Ingreso/egresos por siniestro de periodos anteriores	5,592.5	13,130.8	-144,418.8	-135,619.4
Siniestros de periodos anteriores				
Egresos por siniestros de periodos anteriores				
Ingresos por siniestros de periodos anteriores				
Margen para costors y gastos operacionales	333,835.9	399,733.0	472,584.1	512,855.2
Gastos operacionales				
Costos de emision	206,578.3	251,678.1	256,540.1	249,902.0
Costos de adquisicion	142,723.3	166,461.8	175,541.3	167,343.0
Otro gastos de adquisicion	37,369.8	40,292.1	46,638.0	47,665.3
Costos de exceso de perdida	26,485.3	44,924.3	34,360.8	34,893.7
Gastos de administracion (netos)	212,527.7	252,279.4	287,893.8	349,763.9
Gastos de administracion	228,690.8	269,367.9	306,799.8	367,647.7
Derechos de emision	16,163.1	17,088.5	18,906.0	17,883.8
(-) Comisiones y part. De utilidades de reaseguro cedido	-209,219.3	-245,206.2	-251,387.5	-288,361.3
(+/-) Ingreso/ egreso por comisiones de periodos anteriores	-39,084.4	-49,226.4	-35,632.7	-67,329.8
Utilidad (perdida) tecnica	84,864.8	91,755.2	143,905.0	134,220.9
Ingreso y egresos tecnicos de periodos anteriores				
Utilidad (perdida) tecnica con ingresos y egresos tecnicos de periodos anteriores				
Productos y gastos financieros				
Productos y gastos financieros netos	45,168.1	65,201.8	72,975.0	102,324.1
De inversiones	39,656.7	58,020.9	62,677.2	82,249.1
Por venta de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0
Por valuacion de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros productos financieros	5,511.4	7,180.9	10,297.7	20,075.0
Resultados cambiario (neto)	2,613.5	2,899.6	2,282.5	48,649.3
Ingresos por tipo de cambio	53,737.0	63,518.6	70,726.6	117,266.0
Egreso por tipo de cambio	51,123.5	60,619.0	68,444.1	68,616.6
Otros productos y gastos (netos)	3,639.6	2,116.7	1,214.6	2,808.9
Otros productos	4,555.9	3,094.1	1,719.5	4,813.8
Otros gastos	916.3	977.4	504.9	2,004.9
Utilidad (perdida) antes del I.R y P.R.S.	136,285.9	161,973.3	220,377.1	288,003.2
Impuesto sobre la renta	30,349.3	36,065.1	54,476.8	69,766.1
Participacion en el resultado de subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad (perdida) del ejercicio despues de IR. Y PRS.	105,936.6	125,908.2	165,900.3	218,237.1

Anexo N° 3. La Prensa

LA PRENSA / ECONOMÍA

Aseguradoras pagaron más en la siniestralidad del seguro de incendio y líneas aliadas

Las cinco aseguradoras que integran el mercado local pagaron hasta junio de este año por siniestros globales 1,304 millones de córdobas, superior a los 1,134 millones de córdobas en el mismo lapso del 2017

Mabel Calero 02/08/2018



LA PRENSA / ECONOMÍA

compañía de seguros”, sostuvo Rodríguez.

Desde el pasado 18 de abril la crisis en el país ha generado tumultos populares, saqueos impulsado por turbas sandinistas, incendios en establecimientos comerciales, lo que justificaría este aumento en este tipo de seguros.

En cuanto a las primas netas (venta de seguros) en incendios y líneas aliadas, hasta junio se obtuvo 835 millones de córdobas, un 12 por ciento más que en 2017, lo que significó para las aseguradoras una captación de 90.2 millones de córdobas más.

Lea: [Crece en Nicaragua compra de seguros que protegen a las empresas de robos de sus empleados](#)

Además las cinco aseguradoras que integran el mercado local pagaron hasta junio de este año por siniestros globales 1,304 millones de córdobas, superior a los 1,134 millones de córdobas en el mismo lapso del 2017, según datos publicados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif).

En tanto, el sector logró en primas globales hasta junio de este año 3,426 millones de córdobas, es decir, 315 millones de córdobas más que en el mismo lapso 2017.

“Hay un crecimiento interanual del 4.94 por ciento, lo cual nos muestra que el mercado a pesar de la situación valoró la importancia de estar protegidos con un seguro”, comentó Rodríguez.

Lea: [Seguros siguen sin llegar a mayoría](#)

LA PRENSA / ECONOMÍA

Hasta junio de 2018, las aseguradoras desembolsaron 293 millones de córdobas para cubrir los seguros por incendios y líneas aliadas, es decir, 243 millones más de lo que pagaron en el mismo período del año pasado.

Este incremento, que equivale a 493.4 por ciento en apenas un año, podría ser consecuencia de la crisis sociopolítica generada en el país desde el pasado 18 de abril, según especialistas.

Ernesto Rodríguez, presidente de la Asociación Nicaragüense de Agentes Profesionales del Seguro (Anape) explica que el seguro de incendio y líneas aliadas brinda cobertura frente a los daños causados por incendio, catástrofes naturales, robo por forzamiento, pillaje en caso de catástrofes naturales, tumultos populares, huelgas, disturbios laborales y otros pedido del asegurado.

Lea: [Tormenta Nate elevó pagos por siniestros en Nicaragua](#)

“El gran incremento de los reclamos del ramo de seguros de incendio y líneas aliadas, en algunos casos de reclamo puede corresponder a la situación que ha existido en el país, sin embargo no contamos con un reporte específico de las coberturas que se han visto afectadas, lo cual es materia de consulta”

LA PRENSA / ECONOMÍA

Menos renovación de seguros de autos

Asimismo estadísticas de la Siboif indican que entre enero y junio de este año pasado las compañías aseguradoras han pagado por seguros de automóvil 752.6 millones de córdobas, es decir 42 millones de córdobas más en relación con similar período en el 2017 (710.4 millones), esto equivale a aumento de 5.9 por ciento. No obstante en la participación del sector hubo una reducción, de manera que el año pasado las primas de automóvil representaron el 23 por ciento del sector y este año representó el 21 por ciento.

“Los ramos de automóvil y responsabilidad civil de automóvil disminuyeron su participación de prima, y la percepción es que debido a la ausencia de policías de tránsito en las calle muchos propietarios de vehículos optaron por no renovar sus seguros, ya que no había quien los obligara a tener este tipo de seguros”, explicó Rodríguez.

Anexo N° 5. La Prensa

LA PRENSA / ECONOMÍA

Crece en Nicaragua compra de seguros que protegen a las empresas de robos de sus empleados

El Plan Anual de Contrataciones (PAC) 2018 de la Vicepresidencia de la República, da a conocer que este año se invertirá 17 mil córdobas en este tipo de seguro.

Mabel Calero

17/02/2018



LA PRENSA / ECONOMÍA

El mercado de seguros de fidelidad comprensiva, que protege a las empresas ante pérdidas resultantes de actos deshonestos y fraudulentos cometidos por sus empleados, está en crecimiento. El año pasado, según cifras de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), el sector movió 25.6 millones de córdobas en compra de primas netas, 17 por ciento más con relación a 2016.

La Siboiif reporta que desde el 2013, la compra de primas en este tipo de seguro ha variado, pues en ese año se compró 20.3 millones de córdobas; en el 2014 a bajó a 18.9 millones córdobas; en el 2015 subió a 22.6 millones de córdobas, y en el 2016 se redujo a 21 millones de córdobas.

Lea más en: [Seguros siguen sin llegar a mayoría](#)

El pago por siniestralidad de este tipo de seguro, es decir las empresas que han hecho uso de este seguro,

ha sido fluctuante en los últimos cinco años. En el 2013 las compañías de seguro pagaron 1.2 millones de córdobas; en el 2014 subió a 1.9 millones de córdobas; en el 2015 incrementó más pagando 3.4 millones de córdobas; luego en el 2016 bajó a 1.1 millones de córdobas, y el año pasado se pagó 1.8 millones de córdobas.

Ernesto Rodríguez Muñoz, corredor de seguros y presidente de la Asociación Nicaragüense de Agentes

LA PRENSA / ECONOMÍA

Ernesto Rodríguez Muñoz, corredor de seguros y presidente de la Asociación Nicaragüense de Agentes Productores de Seguros (Anaps), señala que este ramo no es muy conocido en Nicaragua, ya que el año pasado solo representaba el 0.39 por ciento del mercado asegurador.

“Lo adquieren principalmente empresas grandes que mueven mucho volumen de efectivo y quieren protegerse contra posibles pérdidas internas y externas en su manejo”, sostuvo Rodríguez.

Lea también: [Negocios turísticos en Nicaragua deben ser asegurados](#)

Giancarlo Braccio, gerente general de Assa, afirma que este tipo de seguro ampara todos los riesgos contenidos en la infidelidad del empleado, así como las pérdidas fuera y dentro del local.

“Es un tipo de seguro más adquirido por el sector comercio, la siniestralidad en la experiencia de Assa ha sido baja o sea no significativa, no sé cuál es la siniestralidad de mercado, pero es un tipo de seguro que depende del riesgo que ve la empresa y el monto que quieren asegurar, hoy por hoy veo que hay más apetito por el seguro de fidelidad que antes, pero la demanda sigue siendo moderada”, dijo.

No obstante, Braccio afirma: “Hay más apetito por el seguro de fidelidad que antes”.

Estado hace uso

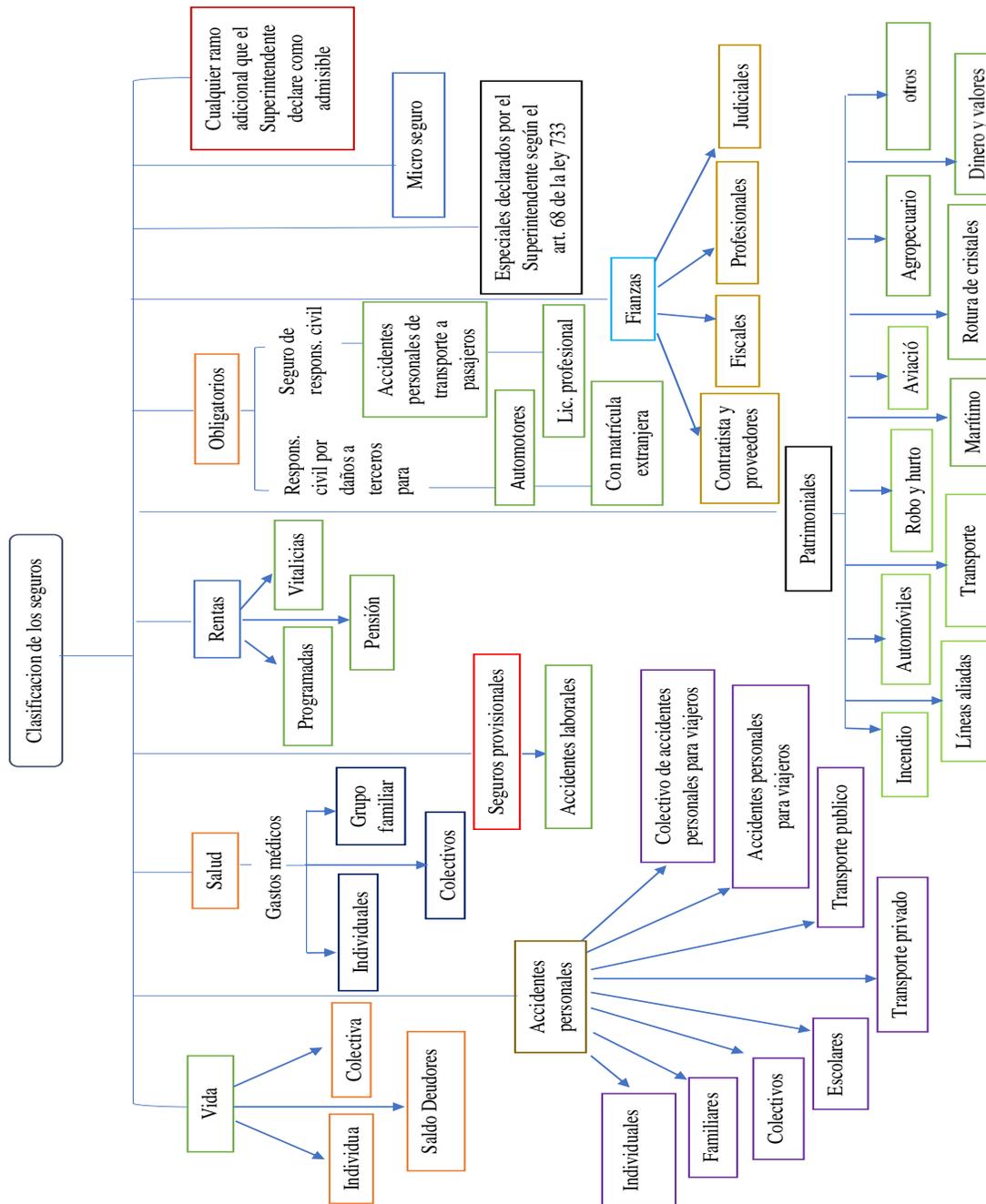
Este tipo de seguro garantiza protección contra la pérdida monetaria por el manejo indebido de fondos, ya sea por parte de empleados públicos o privados.

El Plan Anual de Contrataciones (PAC) 2018 de la Vicepresidencia de la República, da a conocer que este

El Plan Anual de Contrataciones (PAC) 2018 de la Vicepresidencia de la República, da a conocer que este año se invertirá 17 mil córdobas en este tipo de seguro.

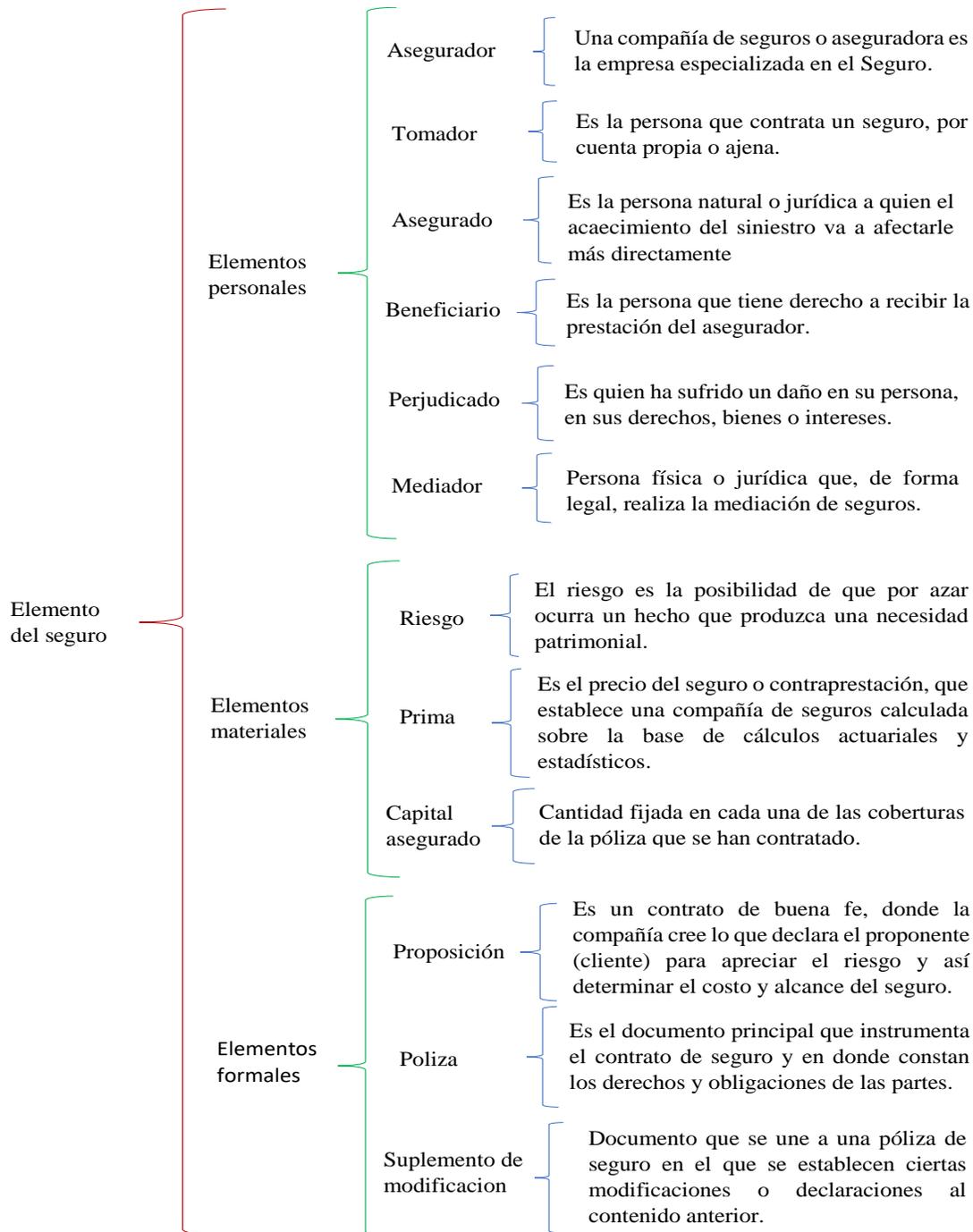
Las distintas aseguradas en sus sitios web cuando ofertan este tipo de seguro explican que hasta el empleado más fiel o el que menos piense puede fallar; “más en estos tiempos cuando lamentablemente el robo en las compañías por parte de sus propios trabajadores o empleados es muy común”.

Anexos N° 5: Grafico de la clasificación de los seguros Anexo



Fuente: Elaboración propia con información de la ley 733, Ley General de Seguro, Reaseguro y Fianza

Nº 6: Cuadro sinóptico de los elementos del seguro



Fuente: Elaboración propia con información De Vallejo B. (2013)