

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y

FINANCIERAS



**“RENTABILIDAD DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS Y SU
RELACIÓN CON EL RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE
LIMA, PERIODO 2015 - 2021”**

TESIS

PRESENTADA POR:

BR. RUTH BEATRIZ HUAYNAPATA ALAVE

ASESOR:

Dr. David Acosta Hinojosa

Para optar el título profesional de:

Contador Público con mención en Auditoría

TACNA-PERÚ

2023

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo **Ruth Beatriz Huaynapata Alave**, en calidad de: Egresado de la Escuela Profesional de Ciencias Contables Y Financieras de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI N°71043063 Soy autor de la tesis titulada: “**RENTABILIDAD DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS Y SU RELACIÓN CON EL RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2015 - 2021**” , teniendo como asesor al **Dr. David Acosta Hinojosa**.

DECLARO BAJO JURAMENTO:

- Ser el único autor del texto entregado para obtener el Contador Público con mención en Auditoría, y que tal texto no ha sido plagiado, ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas.
- Así mismo, declaro no haber trasgredido ninguna norma universitaria con respecto al plagio ni a las leyes establecidas que protegen la propiedad intelectual, como tal no atento contra derecho de terceros.
- Declaro, que la tesis no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- Por último, declaro que para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real y soy conocedor (a) de las sanciones penales en caso de infringir las leyes del plagio y de falsa declaración, y que firmo la presente con pleno uso de mis facultades y asumiendo todas las responsabilidades de ella derivada.

Por lo expuesto, mediante la presente, asumo frente a LA UNIVERSIDAD cualquier responsabilidad que pudiera derivarse por la autoría, originalidad y veracidad del contenido de la tesis, así como por los derechos sobre la obra o invención presentada. En consecuencia, me hago responsable frente a LA UNIVERSIDAD y a terceros, de cualquier daño que pudiera ocasionar, por el incumplimiento de lo declarado o que pudiera encontrar como causa del trabajo presentado, asumiendo todas las cargas pecuniarias que pudieran derivarse de ello en favor de terceros con motivo de acciones, reclamaciones o conflictos derivados del incumplimiento de lo declarado o las que encontrasen causa en

el contenido de la tesis, libro o trabajo de investigación.

De identificarse fraude, piratería, plagio, falsificación o que el trabajo de investigación haya sido publicado anteriormente; asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Privada de Tacna.

Tacna, 24 de Octubre del 2023

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ruth Beatriz Huaynapata Alave', written over a horizontal line.

Bach. Ruth Beatriz Huaynapata Alave

DNI: 71043063

DEDICATORIA

A Dios nuestro creador porque ha estado conmigo siempre cuidándome y dándome fortaleza para continuar con mis objetivos y metas a lo largo de mi vida.

A mis padres, por el apoyo incondicional durante mi formación académica.

AGRADECIMIENTO

Mi agradecimiento a la Universidad Privada de Tacna, Facultad de Ciencias Empresariales – Escuela de Ciencias Contables y Financiera, por haber sido participe en el proceso de culminación de mi carrera profesional.

A mis padres que siempre estuvieron ahí para apoyarme y exigirme cuando era necesario.

A mi asesor Dr. David Acosta Hinojosa y en general, a todos los profesores de la Universidad Privada de Tacna que contribuyeron con mi formación profesional.

RESUMEN

El propósito del estudio está enfocado en determinar cuál es la relación entre la rentabilidad de las compañías de seguros y el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015 - 2021, los resultados del estudio son relevantes para las compañías de seguros, les permitirá comprender cómo los resultados del mercado secundario se relacionan con el rendimiento del sistema de seguros o tomadores de riesgo de los agentes de la economía.

La investigación inicia con una introducción, cuyo propósito es centrar el tema de investigación, así mismo, se elabora una revisión de literatura, cuyos resultados son el soporte del estudio. Para la ejecución del mismo, se ha utilizado información secundaria de bases de datos públicas y privadas, así mismo, para la comprobación de las hipótesis, se efectuó la prueba de normalidad de las series analizadas y dado que no existe normalidad, se utilizó el coeficiente de correlación de Rho Spearman, dado los objetivos de la investigación.

Palabras clave:

Rentabilidad del sistema de seguros, Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima.

ABSTRACT

The purpose of the study is focused on determining the relationship between the performance of the Insurance system and the profitability of the Lima Stock Exchange, period 2015 - 2021, the results of the study are relevant for insurance companies, it will allow them to understand how the results of the secondary market are related to the performance of the insurance system or risk takers of the agents of the economy.

The research begins with an introduction, whose purpose is central to the research topic, likewise, a literature review is prepared, whose results are the support of the study. For the execution of the same, secondary information from public and private databases has been used, likewise, for the verification of the hypotheses, the normality test of the analyzed series was carried out and since there is no normality, the coefficient Spearman's Rho correlation test, given the research objectives.

Keywords:

Profitability of the insurance system, Performance of the Lima Stock Markets.

TABLA DE CONTENIDOS

RESUMEN.....	iv
ABSTRACT	v
ÍNDICE DE TABLAS.....	xi
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xii
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I.....	3
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
1.1 Descripción del Problema.....	3
1.2 Delimitaciones de la investigación.....	4
1.2.1 Delimitación espacial.....	4
1.2.2 Delimitación temporal	4
1.2.3 Delimitación conceptual	5
1.3 Formulación del problema.....	5
1.3.1 Problema general	5
1.3.2 Problemas específicos.....	6
1.4 Objetivos de la investigación	6
1.4.1 Objetivo general.....	6
1.4.2 Objetivos específicos	6
1.5 Justificación e importancia de la investigación.....	7
1.5.1 Justificación	7

1.5.2	Importancia de la Investigación.....	9
1.6	Alcances y limitaciones de la investigación.....	10
1.6.1	Alcances.....	10
1.6.2	Limitaciones.....	10
CAPITULO II		11
MARCO TEÓRICO		11
2.1	Antecedentes del estudio	11
2.1.1	Antecedentes Internacionales	11
2.1.2	Antecedentes Nacionales	12
2.2	Bases Teóricas	13
2.2.1	Las Compañías de Seguros	13
2.2.2	Contrato de Seguros.....	15
2.2.3	La gestión de riesgos en el sector seguros	15
2.2.4	Rentabilidad de las Compañías de seguros.....	17
2.2.4.1	Rentabilidad Económica.....	17
2.2.4.2	Rentabilidad Financiera.....	18
2.2.5	Bolsa de Valores de Lima.....	19
2.2.6	Índice General de la Bolsa de Valores de Lima - IGBVL.....	19
2.2.6.1	Indicador Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima - ISBVL.....	20
2.2.6.2	Índice Nacional de Capitalización - INCA.....	20
2.2.6.3	Índice de Buen Gobierno Corporativo - IBGC.....	20
2.3	Definición de conceptos	21

2.4	Planteamiento de Hipótesis	24
2.4.1	Hipótesis general.....	24
2.4.2	Hipótesis específicas.....	24
2.5	Operacionalización de variables.....	25
2.5.1	Variable 1.....	25
2.5.2	Variable 2.....	26
CAPITULO III.....		27
METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN.....		27
3.1	Tipo de investigación	27
3.2	Nivel de investigación	27
3.3	Diseño de investigación.....	28
3.4	Población y muestra del estudio	29
3.4.1	Población	29
3.4.2	Muestra	29
3.5	Técnicas e Instrumentos de investigación	29
3.6	Técnicas de Procesamiento de datos	29
CAPITULO IV		30
ANÁLISIS DE RESULTADOS		30
4.1	Primas emitidas en América Latina.....	30
4.2	Participación de primas emitidas en América Latina	31
4.3	Primas per cápita, primas y su relación con el PBI en América Latina	32

4.4	Rentabilidad del sistema de seguros	32
4.5	Índice de retención de riesgos	33
4.6	Periodo promedio de cobro de primas	34
4.7	Evolución del índice de cesión de riesgos del sistema de seguros del Perú	35
4.8	Siniestralidad del sistema de seguros	36
4.9	Siniestralidad cedida y retenida del sistema de seguros	37
4.10	Liquidez corriente y efectiva del sistema de seguros	38
4.11	Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima del sistema de seguros.....	39
	CAPITULO V.....	41
	COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	41
5.1	Prueba de normalidad	41
5.2	Prueba de hipótesis general	42
5.3	Pruebas de hipótesis específicas	43
5.3.1	Hipótesis específica retención de riesgo y rentabilidad de las compañías de seguros.....	43
5.3.2	Hipótesis específica índice de siniestralidad y rentabilidad del sistema de seguros	45
5.3.3	Hipótesis específica promedio de cobro de primas y rentabilidad del sistema de seguros.....	46
5.3.4	Hipótesis específica liquidez efectiva y rentabilidad del sistema de seguros.	48
	CONCLUSIONES.....	50

RECOMENDACIONES.....	52
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	54
APÉNDICE	60
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	61
Apéndice B: Lista de Empresas de Seguros actualizado a diciembre 2021	62
Apéndice C: Base de datos utilizada para la investigación.....	63

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Variable 1: Rentabilidad de las compañías de seguros y de la BVL</i>	25
Tabla 2 <i>Variable 2: Índices de retención, siniestralidad, promedio de cobro de primas y liquidez efectiva</i>	26
Tabla 3 <i>Prueba de normalidad</i>	41
Tabla 4 <i>Prueba de correlación rentabilidad del sistema de seguros y rentabilidad de la BVL</i>	42
Tabla 5 <i>Prueba de correlación rentabilidad del sistema de seguros y Retención de riesgos</i>	44
Tabla 6 <i>Prueba de correlación rentabilidad del sistema de seguros e índice de siniestralidad</i>	45
Tabla 7 <i>Prueba de correlación rentabilidad sistema de seguros y promedio de cobro</i>	47
Tabla 8 <i>Prueba de correlación rentabilidad sistema de seguros y liquidez efectiva</i>	48

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>América Latina: Primas emitidas (MM de US\$) y crecimiento (%)</i>	30
Figura 2 <i>América Latina: % participaciones primas emitidas</i>	31
Figura 3 <i>América Latina: Primas per cápita y Primas vs PBI</i>	32
Figura 4 <i>Rentabilidad del sistema de seguros</i>	33
Figura 5 <i>Índice de retención de riesgos anualizado (%)</i>	34
Figura 6 <i>Periodo promedio de cobro de primas (No de días)</i>	35
Figura 7 <i>Índice de cesión de riesgos anualizado (%)</i>	36
Figura 8 <i>Siniestralidad total anualizada</i>	37
Figura 9 <i>Siniestralidad cedida y retenida anualizada</i>	38
Figura 10 <i>Liquidez corriente y efectiva</i>	39
Figura 11 <i>IGBVL e ISC</i>	40

INTRODUCCIÓN

El trabajo de investigación presentado tiene como título “Rentabilidad de las compañías de seguros y su relación con el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima - BVL, periodo 2015 - 2021”, el problema principal de la investigación responde a la pregunta ¿Cómo se relaciona el rendimiento entre las compañías de seguro y la BVL?, así mismo, el objetivo principal es determinar la relación entre los rendimientos de la BVL y las compañías de seguros en su conjunto.

La investigación desarrollada contiene cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Análisis de los Resultados, y finalmente Conclusiones y Recomendaciones, al final del documento se presenta las fuentes bibliográficas que ha servido de base para el desarrollo del estudio; así mismo, los apéndices respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto se plantea la metodología de investigación acorde con los objetivos que se buscan alcanzar; lo cual incluye la descripción del problema, delimitaciones, problema general y específicos, así como los objetivos relacionados con los problemas, justificación, limitaciones; y finalmente la viabilidad de la investigación.

Capítulo II: Marco Teórico, contiene los antecedentes del estudio planteado, marco conceptual y conceptualizaciones relacionadas con el rendimiento del sistema de seguros del Perú y el rendimiento del mercado secundario que afectan su comportamiento, es pertinente indicar que es básico

consultar información de otras investigaciones previas; de otro lado, las variables analizadas son relevantes, terminando con la formulación de las hipótesis respectivas.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, y diseño de investigación, así mismo, se explica la obtención de la información secundaria, obtenida de bases de datos públicas y privadas, la investigación, se caracteriza por ser básica y relacional; de diseño no experimental y de corte longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información obtenida de las bases de datos; lo que permitió realizar la parte de la estadística descriptiva y la inferencia, así como la realización de figuras, las cuales se interpretaron, dándose a conocer los resultados obtenidos.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se tomó en consideración la distribución de los datos a través de la prueba de normalidad y en función a los resultados se utilizó el coeficiente de correlación de Rho Spearman, comprobándose las hipótesis planteadas, así mismo, las conclusiones están relacionadas con el planteamiento de las hipótesis y referente a las recomendaciones planteadas se puede apreciar que son aplicables al producto y al sector seguros.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción del Problema

El trabajo de investigación a desarrollarse, está referido al sector de seguros, el cual está conformado por 18 empresas en el mercado peruano, y se cuenta con los siguientes productos, el 35% de las primas corresponden al ramo generales, el 32.4% a los seguros de vida, el 19,6% a seguros privados de pensiones y el 13.0% a seguros de accidentes y enfermedades.

Es importante precisar que las primas de seguros netas anualizadas aumentaron en 17.4% con relación a marzo del 2021, así mismo, el índice de siniestralidad retenida anualizada fue del 49,2% y finalmente la ratio de cobertura de obligaciones técnicas se ubicó en 1.053 a febrero del presente año.

Los productos de seguros son relevantes para toda actividad productiva y personal, en ese sentido, los productos de seguros cubren los riesgos que puedan derivarse de cualquier contingencia, es decir, las compañías de seguros compran riesgos a cambio de una prima, la cual es el pago que hace el agente de la economía a la empresa.

Finalmente, es pertinente precisar que el tema de investigación es relevante, dado que, en el contexto de la pandemia sanitaria, estas instituciones, en especial los productos de vida, tuvieron un rol importante, dado que cubrieron los siniestros personales derivados de la salud. Así mismo, los seguros de no vida, también cumplen un rol preponderante en el caso de siniestros derivados de la propiedad de los bienes muebles e inmuebles. De otro lado, dado que las

compañías de seguros reciben el pago de las primas por parte de los agentes de la economía, estos recursos líquidos tienen que ser invertidos en portafolios de inversión, con la finalidad de rentabilizar los recursos, en ese sentido una de las fuentes de rentabilidad está determinada por el comportamiento del mercado secundario de valores, es decir, la BVL.290x3- 6 meses 1mes 460 65mensual.

1.2 Delimitaciones de la investigación

1.2.1 Delimitación espacial

El tema de estudio que se pretende desarrollar, está referido a la relación que existe entre la rentabilidad de las compañías de seguros y el rendimiento de la bolsa de valores de Lima – BVL del Perú, de otro lado, el país tiene una penetración del sector asegurador (ratio Primas/PBI%) del 2% al 2021, cifra que es muy inferior a Chile, la cual tiene una penetración para el mismo año del doble de la que representa el Perú.

El Perú al tener pocas empresas y personas que tienen un seguro ya sea de vida o no vida, no logran bajar las primas de este sector, por lo que, es necesario, que exista una mayor difusión para fortalecer la cultura, enfatizando la importancia de contar con una cobertura sobre riesgos o contingencias, lo cual contribuiría a mejorar aún más el sistema de seguros, incrementándose la penetración de mercado.

1.2.2 Delimitación temporal

El estudio de investigación se tiene planeado desarrollar durante el periodo de tiempo que comprende los meses de mayo a agosto.

1.2.3 Delimitación conceptual

El trabajo de investigación, tal cual se ha planteado, está determinado por encontrar el grado de asociación o relación entre la rentabilidad del sector de seguros y el rendimiento del mercado secundario, es decir, la evolución de la BVL.

Determinar esta relación tiene gran importancia, debido a que el sector de seguros compra riesgos futuros de probables contingencias que se puedan dar en el mercado, en cuanto a siniestros, en consecuencia, al ser un sector líquido, es pertinente que invierta sus recursos en la adquisición de activos financieros o reales, los cuales son evaluados previamente, ya que el objetivo principal, es rentabilizar los fondos, los cuales serán destinados para atender siniestros y de otro lado, que la compañías tengan utilidades, las cuales contribuirán a fortalecer el sector.

En la actualidad, a nivel país existen pocos estudios sobre este tema a tratar, y peor aún en la región, en consecuencia, el abordar el mismo, contribuirá a la toma de decisiones de los agentes de la economía.

1.3 Formulación del problema

1.3.1 Problema general

¿Cómo se relaciona la rentabilidad de las compañías de seguros con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2015-2021?

1.3.2 Problemas específicos

- a) ¿Cómo se relaciona el índice de retención de riesgos con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021?
- b) ¿Cómo se relaciona el índice de siniestralidad con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021?
- c) ¿Cómo se relaciona el promedio de cobro de primas con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021?
- d) ¿Cómo se relaciona la liquidez efectiva con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021?

1.4 Objetivos de la investigación

1.4.1 Objetivo general

Determinar cómo se relaciona la rentabilidad de las compañías de seguros con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2015-2021.

1.4.2 Objetivos específicos

- a) Determinar cómo se relaciona el índice de retención de riesgos con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.
- b) Analizar cuál es la relación entre el índice de siniestralidad con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

- c) Establecer como se relaciona el promedio de cobro de primas con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.
- d) Analizar como la liquidez efectiva se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

1.5 Justificación e importancia de la investigación

1.5.1 Justificación

El estudio planteado se justifica por:

- Su Naturaleza:

Como se mencionó anteriormente el Perú tiene un bajo índice de penetración de mercado de seguros, el cual es equivalente al 2% del PBI, mientras que otros países de América Latina tiene niveles superiores de penetración, lo cual significa que no tiene una gran cobertura contra riesgos que pudieran ocurrir en el mercado o en la actividad empresarial y personal.

Estudiar el comportamiento del sector asegurador de la economía peruana, nos permite conocer cuál ha sido su evolución durante el periodo de estudio, así mismo, determinar cómo ha sido el rendimiento del sector, en especial durante la pandemia sanitaria.

De otro lado, contar con un seguro de vida o no vida, les permite a los agentes de la economía cubrir sus riesgos y de esta

manera los resultados de sus actividades empresariales y personales no serían tan afectadas al tener una cobertura para futuras contingencias.

- Su Magnitud:

La investigación busca resaltar la importancia del desarrollo del sector asegurador, el cual contribuye a mejorar la calidad de vida de las personas, así como, el desarrollo de las empresas. Como es sabido los riesgos pueden frenar el desarrollo de las empresas ante siniestros de cualquier magnitud, es más, estos contribuyen a la continuidad de los negocios que se coberturan.

El impacto de no coberturar en general trae consecuencias para el desarrollo de la economía del país, en ese sentido, se debe contar con un sector de seguros rentable que pueda ser sostenible en el tiempo y que de esta manera beneficie al crecimiento de la economía peruana.

- Su Trascendencia:

Los resultados a obtenerse son de trascendental importancia para los agentes de la economía y para el desarrollo y el crecimiento económico del país. Como se ha visto anteriormente, contar solamente con el 2% de penetración de mercado, no es suficiente y nos lleva a repensar como país cual debería ser el rol de los seguros en la economía en general.

Los países desarrollados tienen una penetración importante de los seguros, el cual representa el peso que tienen las primas de seguros sobre el PBI de un país, por ejemplo, en Estados Unidos o en Europa

este indicador está por encima del 7%, mientras que América Latina, bordea en promedio el 3%. En ese sentido, el sector público conjuntamente con el sector privado debe definir estrategias orientadas a mejorar este indicador, incidiendo a través de la educación, de tal forma que forme parte de la cultura de los agentes económicos.

1.5.2 Importancia de la Investigación

El Perú se caracteriza por tener productos de seguros obligatorios, como el SOAT (Seguro obligatorio de accidentes de tránsito), los cuales están orientados a coberturar accidentes de tránsito que conlleven a lesiones corporales o la muerte y también a terceros, también se encuentra dentro de este rubro los seguros de vida ley, y el seguro complementario de trabajo de riesgo (SCTR). De otro lado, están los seguros no obligatorios como, seguros patrimoniales, seguros sociales, entre otros.

Los seguros están enfocados a cubrir una serie de riesgos, en consecuencia, contar con un seguro evitará que determinadas situaciones que impliquen la vida de las personas, las enfermedades o robos, así como, incendios de fábricas, robos en general, entre otros, disminuyan el impacto en la economía de las personas naturales como jurídicas, disminuyendo el impacto en la economía de los agentes y principalmente los planes futuros.

Los productos de seguros, están relacionados con la ocurrencia de un evento dentro de un contexto de incertidumbre, lo cual genera un desembolso de dinero, en ese sentido, las compañías de seguros ofrecen la

compra de riesgos que permita tener cierta relativa tranquilidad a los tomadores de estos productos, contribuyendo a mejorar la calidad de vida de las personas y las empresas.

1.6 Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1 Alcances

Los resultados a obtenerse del estudio, están orientados a desarrollar e implementar estrategias para mejorar la performance del sector asegurador del Perú, a través del cambio de cultura de los agentes de la economía, respecto a los productos de seguros.

Los seguros contribuyen a un mejor bienestar de todos, ya que a través de ellos se está minimizando el riesgo de futuras contingencia que pueden en muchos casos generar el cierre de las empresas o industrias y lo que es peor la vida de las personas. Todos estamos expuestos, es decir, las personas, los bienes muebles o inmuebles que forman parte del patrimonio o capital de las empresas.

1.6.2 Limitaciones

Una limitación podría darse por la forma de presentación de la información secundaria de la cual se obtendrán los datos, la misma que nos permitirá el desarrollo de la investigación planteada, sin embargo, tratando la información pertinente a través del ordenamiento de los datos de acuerdo a los requerimientos se podrá cumplir los objetivos que se buscan en la investigación.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes del estudio

2.1.1 Antecedentes Internacionales

(Rodríguez), en su trabajo de investigación titulado “La cultura aseguradora y la rentabilidad de las compañías de seguros en el Ecuador. Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.

Conclusión:

El estudio de la cultura aseguradora y la rentabilidad financiera de las compañías de seguros que se desarrolla en el presente trabajo de investigación se fundamenta en la importancia que este sector tiene en la economía de nuestro país, así como en su dinamización pues este sector está inmerso tanto en las instituciones públicas, así como en las organizaciones privadas proporcionando tranquilidad, seguridad y respaldo a todos aquellos que adquieren una póliza de seguros. La actual crisis económica a nivel global ha generado impactos negativos en las diferentes economías especialmente en países en vías de desarrollo, en este sentido la economía ecuatoriana ha sido afectada fuertemente debido principalmente a políticas estatales a través de las cuales el gobierno ha realizado reformas y modificaciones a las leyes y normativas actuales las cuales enfrentan al sector asegurador a un estado de incertidumbre en el

cual puede verse tambaleante la prevalencia de las compañías de seguro en el mercado.

El sector asegurador, al igual que la mayoría de sectores económicos que buscan permanecer en el mercado, ha generado una serie de estrategias a través de las cuales se impulsan y potencializan los diferentes servicios o productos que ofertan y además pretende que el sector asegurador, por medio de una propuesta comunicacional, llegue a incrementar sus niveles de penetración en el mercado mediante la concientización y el cambio de actitud de la población frente a los diversos riesgos consiguiendo mejorar la percepción acerca de los seguros y sus benéficos a mediano y largo plazo entendiendo que los beneficios son mayores que los costos y desde el punto de vista de las compañías de seguros el incremento de la rentabilidad y, lógicamente su permanencia en el mercado.

2.1.2 Antecedentes Nacionales

(De la Cruz, Huaman, & Salinas, 2018), en su trabajo de investigación titulado “Optimización de portafolios de inversión para compañías de seguros del Perú – ramo vida”. Universidad ESAN, Lima - Perú.

Conclusión:

De acuerdo al análisis desarrollado con relación a la coyuntura y perspectivas del mercado de seguros ramo vida junto con el marco legal regulatorio para la gestión de inversiones se evidencia que el impacto de

la Ley No 042517 ha modificado la estrategia de inversión de las compañías de seguros de ramo vida en el Perú al exigir crecientes montos en inversión en instrumentos que por su clasificación contable (“inversiones disponibles para la venta” e “inversiones a valor razonable con cambios en resultados”) se encuentran afectas al riesgo de mercado.

En este contexto, toma relevancia la propuesta de la metodología de optimización del portafolio desarrollada en la presente tesis como herramienta de análisis para la toma de decisión de inversión.

Finalmente, una vez definida la metodología de optimización del portafolio se ha evidenciado su aplicación de acuerdo a cada etapa planteada que incluye aspectos normativos regulatorios propios del sector de seguros ramo vida en el Perú. Los resultados indican que fue posible obtener una mayor ratio de Sharpe Modificado (mayor ratio rendimiento/riesgo) con asignaciones propuestas para estructurar el portafolio de inversiones. Los instrumentos más ponderados fueron: Acciones emitidas por Credicorp Ltd., Fondo mutuo BBVA Soles FMIV, Renta Fija, Bonos emitidos por República del Perú.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Las Compañías de Seguros

De acuerdo a Albarracín (2000), define la actividad aseguradora como: “La actividad aseguradora forma parte de la actividad económica y mercantil de los países. Tiene unas características específicas,

peculiares y complejas relacionadas con la prestación de servicios surgidos de la existencia de riesgos económicos (actuales o futuros) que afectan a los individuos, a las empresas y a la sociedad en general. Estos riesgos, para ser incluidos en la actividad aseguradora, deben reunir unas condiciones relacionadas con las presiones ejercidas por los cambios ocurridos en el entorno social, económico, tecnológico y legal”.

Por otro lado, el mismo autor define a las compañías de seguros como: “empresas privadas que venden los servicios de seguros de protección contra riesgos a sus asegurados”, o sea el pago de una póliza de protección frente a posibles eventos futuros o riesgos, riesgos que pueden crear necesidades patrimoniales, accidentes o de vida, por tal motivo las personas e instituciones tienen el interés de contratar una póliza buscando aminorar las posibles pérdidas (Albarracín, 2000). Por otro lado, Piljan & otros (2015), nos dice en su investigación que: “son fundamentales para sector asegurador pues si su participación el sector asegurador no existiría; por otra parte, poseen un rol importante en los sistemas financieros y esto se da en todos los países del mundo”. Por ejemplo tenemos que en los países desarrollados, la totalidad de sus habitantes tienen un contrato de seguros, además se puede observar que muchas personas en estos países invierten gran parte de sus ahorros en las aseguradoras para poder cubrir riesgos futuros y asegurarse su patrimonio o familia, por otro lado, las aseguradoras son los intermediarios financieros que invierten los fondos recaudados (pago de primas) en otros sectores del país o el extranjero buscando rentabilidad (Piljan, Cogoljević, & Piljan, 2015).

2.2.2 Contrato de Seguros

Denominada también póliza de seguro, es el contrato que reduce una posible pérdida o apuro financiero entre el asegurado y la aseguradora, por el cual esta le ayuda al asegurado a cubrir el costo de eventos imprevistos como robos o daños de propiedad, accidentes o enfermedad del asegurado, además de otorgarle a la familia una retribución financiera por si ocurriera su muerte, siendo el compromiso del asegurado de pagar una prima o importe a la compañía a cambio que esta cubra al asegurado si ocurre un evento desafortunado, siempre y cuando se cumpla la política que está estipulada en la póliza (FCAC, 2011).

El mercado de seguros en el Perú inicio en el gobierno de Piérola en el año 1985, con la primera compañía de seguros Rimac Internacional, la supervisora es la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. El mercado del sector de seguros del país en los últimos años ha tenido una gran entrada de actores extranjeros, atraídos por una fuerte economía y su rápido crecimiento en primas (BN Americas, 2022).

2.2.3 La gestión de riesgos en el sector seguros

Hoy en día se puede observar que en el mercado asegurador hay más interrupciones de desarrollo de este sector, principalmente es necesario realizar una nueva evaluación estratégica para reorientar los modelos de negocio a los que actualmente se dedican, de esta manera las compañías de seguro generarían una ventaja competitiva, además las

aseguradas han identificado que el promedio de vida de los asegurados (personas) para el caso de los seguros de vida se ha incrementado, por lo que también se ha incrementado la necesidad de poder asegurar sus bienes materiales (viviendas, joyas, vehículos) entre otros, y esto es al avance de la tecnología, y la aparición de nuevos competidores en el mercado como son las empresas de servicios financieros.

La gestión del riesgo de las aseguradoras promueve acciones que proveen y reducen el riesgo, además de proporcionar la capacidad de adaptarse positivamente a las situaciones adversas en términos financieros; sin embargo, la gestión del riesgo nos permite facilitar soluciones financieras a través del seguro, promoviendo el desarrollo social y la sostenibilidad medioambiental como parte de la responsabilidad social de la empresa. (UNEP, 2015). Además, se cuenta hoy en día con el método y aplicaciones de análisis de datos que está permitiendo contar con información importante de predicciones de siniestros, ayudando de esta manera a las aseguradoras a gestionar de una manera más óptima sus riesgos y la evaluación de productos y servicios que se adapten de mejor manera a las necesidades de sus clientes de una forma segmentada. Los clientes con gestión individual del riesgo crean una conciencia de grupo que interesa a las compañías de seguros, ya que es difícil que los asesores de seguros persuadan a los prospectos a comprar seguros debido a su falta de conocimientos y baja percepción del riesgo, que demuestran rechazando los beneficios que proporciona un contrato de seguros (Silva, 2020) .

2.2.4 Rentabilidad de las Compañías de seguros

La rentabilidad constituye el resultado de todas las acciones gerenciales, decisiones financieras y políticas ejecutadas por una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad se ve reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas (Nava, 2009).

Para Romero (2010), la rentabilidad sirve “para valorar la utilidad neta o los cambios de los activos netos de la entidad, en relación con sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos” (pág. 79).

Para la evaluación de la rentabilidad se tienen los indicadores de rentabilidad, con los cuales vamos a determinar el rendimiento que se va a obtener de las inversiones realizadas, permitiéndonos de esta manera conocer la situación económica de las empresas. Entre los principales indicadores tenemos:

2.2.4.1 Rentabilidad Económica

Denominada rendimiento, rentabilidad de las inversiones totales o en expresión inglesa ROI (Return On Investment) o ROA (Return On Assets), que nos sirve para medir la rentabilidad de los fondos invertidos con independencia del origen de la

financiación, donde: cuanto mayor sea el rendimiento mayor productividad se obtendrá de los recursos invertidos.

Es de gran utilidad para la toma de decisiones de nuevas inversiones y para elegir las distintas formas de financiación de la mismas, en función del coste de los recursos financieros que implicarán (Alcarria, 2012, pág. 266). Para la obtención de este indicador se emplea la siguiente fórmula.

$$ROA = \frac{\text{utilidad del ejercicio}}{\text{Total de activos}}$$

2.2.4.2 Rentabilidad Financiera

Denominada rentabilidad de los fondos o capitales propios, ROE (Return On Equity). Para las empresas privadas, es el indicador de mayor importancia al momento de evaluar la rentabilidad de una empresa, es el que mide el beneficio neto generado en relación a las inversiones realizadas por los propietarios (Alcarria, 2012).

Cuanto mayor es el valor del ROE, mejor para los accionistas, este indicador siempre debe ser positivo, los inversores siempre van a comparar la rentabilidad que obtengan en una empresa con la rentabilidad que podrían obtener de inversiones alternativas, lo que en finanzas se conoce como coste de oportunidad de su inversión:

$$ROE = \frac{\text{utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

2.2.5 Bolsa de Valores de Lima

De acuerdo a Montalvo (1998), nos dice que: “las bolsas de valores también son conocidas como los mercados comerciales”, pues “a través de ellas se comercializan títulos-valores e instrumentos financieros de diversas índoles”; en este sentido, es esencial tener en cuenta que el mercado bursátil permite a las empresas obtener financiación mediante la emisión de valores autorizados, promoviendo así el desarrollo económico tanto de las empresas como del estado en el que se realizó esta actividad. El mercado de valores se divide en:

- a) Mercado Primario llamado también mercado de emisiones, donde las empresas o gobiernos son admitidos para cotizar en bolsa y emiten por primera vez acciones o títulos que son comprados por los inversionistas.
- b) Mercado de negociaciones llamado también secundario, donde se compran y venden valores o títulos que ya fueron emitidos en el mercado primario, circulan con libertad, para ser negociados y obtener liquidez, el precio es fijado de acuerdo a la oferta y la demanda del momento.

2.2.6 Índice General de la Bolsa de Valores de Lima - IGBVL

Durante un periodo de tiempo determinado, este índice se utiliza para comparar los muchos sectores (industrial, bancario, agrícola, minería,

servicios públicos, etc.) que participan en el mercado de valores. La cantidad se calcula utilizando una cartera de las transacciones financieras más importantes, seleccionadas en función de su frecuencia, volumen y número de operaciones.

2.2.6.1 Indicador Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima - ISBVL

Indicador que mide las variaciones en las cotizaciones de las 15 acciones más representativas de la Bolsa de Lima, revelando así la tendencia de precios del mercado financiero.

2.2.6.2 Índice Nacional de Capitalización - INCA

Consiste en las 20 acciones más líquidas que figuran en la Bolsa de Lima. El tamaño del mercado (capitalización) determina el valor (precio) de cada acción del índice, y sólo se incluye una parte del número total de acciones que pueden negociarse en un mercado bursátil (flotación libre).

2.2.6.3 Índice de Buen Gobierno Corporativo - IBGC

El propósito de esta estadística es reflejar el comportamiento de los precios de las acciones de las empresas de la lista que se adhieren a buenas prácticas de gobernanza corporativa.

El IBGC es un índice de capitalización que determina el valor de los activos de una cartera en función de la capitalización bursátil

de estos activos, ajustado al nivel de buena gobernanza corporativa alcanzado.

2.3 Definición de conceptos

a) Riesgo asegurable

Es la posibilidad de ocurrencia de un evento incierto y futuro, que puede ocasionar un daño que contemple un gasto económico, (SBS, 2022).

b) Seguro

Es un sistema que protege a la persona y sus bienes frente a diversos hechos que amenazan. El seguro, se hace necesario, como una previsión ante siniestros, lo cual nos permite estar protegidos, (SBS, 2022).

c) Prima

Es el importe que paga el asegurado, contratante o tomador del seguro para contar con cobertura en caso ocurra un siniestro (SBS, 2022).

d) Póliza de seguro

Es el contrato de seguro, en el que se reflejan las condiciones generales, particulares y especiales que regulan la relación contractual entre la aseguradora y el contratante. Se encuentran comprendidos los

documentos adicionales relacionados con la materia asegurada y las modificaciones efectuadas durante la vigencia del contrato (SBS, 2022).

e) Deducible o Franquicia

Es el importe o porcentaje del daño que debe pagar el asegurado para que la aseguradora brinde la cobertura del siniestro, según haya sido pactado en el contrato de seguro (SBS, 2022).

f) Cobertura

Compromiso aceptado por la aseguradora en virtud del cual acepta asumir las consecuencias económicas derivadas de un siniestro; es decir, la cobertura se presenta cuando la Aseguradora paga los daños personales o materiales que hayan ocurrido (SBS, 2022).

g) Aseguradora

Empresa de seguros autorizada por esta Superintendencia para emitir pólizas de seguros (SBS, 2022).

h) Siniestro

Es la materialización del riesgo (accidente, muerte, choque en caso de vehículos, etc.), (SBS, 2022).

i) Riesgo de Crédito

Posibilidad de pérdida a consecuencia del incumplimiento de las obligaciones por parte del prestatario (SBS, 2022).

j) Riesgo de Mercado

Posibilidad de pérdidas en posiciones dentro y fuera del balance vinculadas a fluctuaciones en los precios de mercado. Como parte de este riesgo, se considera al riesgo de tasa de interés, riesgo de precio, riesgo cambiario y finalmente al riesgo de commodities (SBS, 2022).

k) Riesgo operacional

Posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a procesos inadecuados, fallas de personal, de tecnologías de información o eventos externos. Se considera también el riesgo legal, pero se excluye el riesgo estratégico y de reputación (SBS, 2022).

l) Exposición al riesgo de crédito

Activos y contingentes sujetos a riesgo de crédito incluyendo sus rendimientos devengados y netos de ingresos diferidos. En el caso de los contingentes, la exposición se refiere al monto del contingente multiplicado por el respectivo factor de conversión crediticio de acuerdo a lo estipulado por el presente Reglamento. Esta definición no incluye a las exposiciones accionariales (SBS, 2022).

m) Riesgo de contraparte

Es la posibilidad que una de las partes de la operación pueda incumplir sus obligaciones antes que se liquiden los flujos de caja de la misma, lo cual podría generar una pérdida económica si las operaciones

con la contraparte tienen un valor económico positivo al momento del incumplimiento. En las exposiciones con derivados este riesgo es bilateral, ya que el valor de mercado de la transacción puede ser positivo o negativo para cualquier contraparte. El valor de mercado es incierto y puede variar en el tiempo con el movimiento de los factores de mercado subyacentes (SBS, 2022).

2.4 Planteamiento de Hipótesis

2.4.1 Hipótesis general

La rentabilidad de las compañías de seguros se relaciona con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2015-2021.

2.4.2 Hipótesis específicas

- El índice de retención de riesgos se relaciona el con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.
- El índice de siniestralidad se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.
- El promedio de cobro de primas se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.
- La liquidez efectiva se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

2.5 Operacionalización de variables

2.5.1 Variable 1

Tabla 1

Variable 1: Rentabilidad de las compañías de seguros y de la BVL

Variable	Definición	Indicadores	Escala de medición
Rentabilidad Compañías de seguros	Rentabilidad que se obtiene de la asignación de los recursos financieros a los proyectos de inversión y que se estima mediante métodos o criterios de valoración y selección de inversiones que tienen en cuenta los flujos de caja derivados de la inversión, los cuales se actualizan con el fin de homogenizar las cantidades de dinero percibidas en distintos momentos de tiempo, (BCRP, 2022).	ROE, ROA	Ratio
Rentabilidad de la BVL	Variación del precio de la acción en el tiempo, es decir, el precio anterior con relación al precio en el que se vende el activo. La BVL está conformado por una canasta de activos financieros, los cuales se negocian en el mercado secundario, el cual es de suma cero, es decir, alguien gana lo que el otro pierde, (BCRP, 2022).	IBVL (Pt-1 – Pt) /Pt	

2.5.2 Variable 2

Tabla 2

Variable 2: Índices de retención, siniestralidad, promedio de cobro de primas y liquidez efectiva

Variable	Definición	Indicador	Escala de medición
Índice de retención de riesgos	Capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia, se mide en porcentaje (SBS, 2022)	(Primas Retenidas Anualizadas / Primas Totales Anualizadas)	
Índice de siniestralidad	Coeficiente o porcentaje que refleja la proporción existente entre el coste de los siniestros producidos en un conjunto o cartera determinada de pólizas y el volumen global de las primas que han devengado en el mismo periodo tales operaciones., (SBS, 2022).	(N.º total de accidentes / N.º medio de personas expuestas) x 1000.	Ratio
Promedio de cobro de primas	Periodo en el cual se cobra la prima por el producto de seguro por parte del asegurado hacia la compañía de seguros (SBS, 2022).	Periodo promedio de cobranza	
Liquidez efectiva	Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones a corto plazo, en número de veces (SBS, 2022)	(Caja y bancos/pasivo corriente)	

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

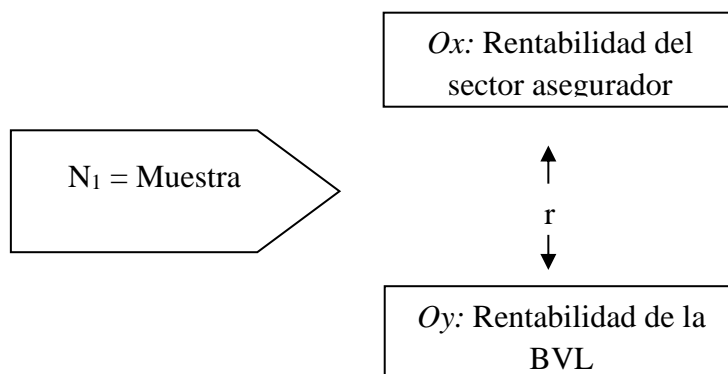
3.1 Tipo de investigación

El tema de investigación es de tipo básica o pura, por lo que el propósito principal es tomar en cuenta los conceptos teóricos y aplicarlos a un contexto particular, realizar un estudio con el objetivo de abordar más información sobre determinado fenómeno, sin intención de intervenir en el mismo.

3.2 Nivel de investigación

El nivel que corresponde a la investigación desarrollado es descriptivo -relacional, por ir más allá de la descripción de conceptos o fenómenos, y lo que se busca es la fijación de relaciones entre conceptos; debido a que el objetivo que se busca alcanzar, es determinar el grado de asociación entre las variables definidas para la investigación, es decir, como se relacionan la rentabilidad del sector aseguradas versus el rendimiento de la bolsa de valores de Lima, entre otras.

El esquema es el siguiente:



Donde: O_x = Variable 1 O_y = Variable 2 r = Coeficiente de correlación

El estudio correlacional busca mostrar la posible asociación o la relación (no causal) entre dos o más variables o resultados de variables, concepto o categorías con el fin de conocer su comportamiento a partir de dicha relación (Arbayza, 2014), también se dice que la correlación examina asociaciones, pero no relaciones causales, donde un cambio en un factor influye directamente en un cambio de otro (BernaL, 2010).

3.3 Diseño de investigación

El trabajo de investigación, se caracteriza por ser no experimental, estas investigaciones se caracterizan dado que no se hace una manipulación intencional de las variables independientes, sino que los fenómenos se estudian tal y como suceden en su ambiente natural (Hernandez & Fernández, 2010) y de tipo longitudinal, es decir, estos estudios nos permiten hacer inferencias sobre de un fenómeno durante un periodo más o menos largo, (Arbaiza, 2014), en ese sentido se tomará una serie de datos mensuales en el tiempo de la SBS y de la BVL.

3.4 Población y muestra del estudio

3.4.1 Población

El estudio desarrollado tomó como población los registros estadísticos de la rentabilidad del sector asegurador del Perú y el rendimiento de la BVL, para el periodo 2015 al 2021.

3.4.2 Muestra

El tamaño de la muestra es similar al de la población, pues son los datos que se obtendrán de los registros mensuales del rendimiento sistema asegurador y de la BVL, para el periodo 2015 al 2021.

3.5 Técnicas e Instrumentos de investigación

Para la presente investigación se tomó en consideración información predominantemente secundaria, a través de la revisión de los registros de las páginas de la SBS y la BVL, relacionadas con las variables a estudiar en la investigación, para los años 2015 – 2021.

3.6 Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y presentación de la información se empleó técnicas estadísticas descriptivas, las cuales se mostrarán a través de tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas a utilizar para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio están en función de la distribución de las series de tiempo utilizadas, en ese sentido, dado que no se tiene distribución normal se utilizó el coeficiente de correlación de Rho Spearman y el software estadístico SPSS.

CAPITULO IV

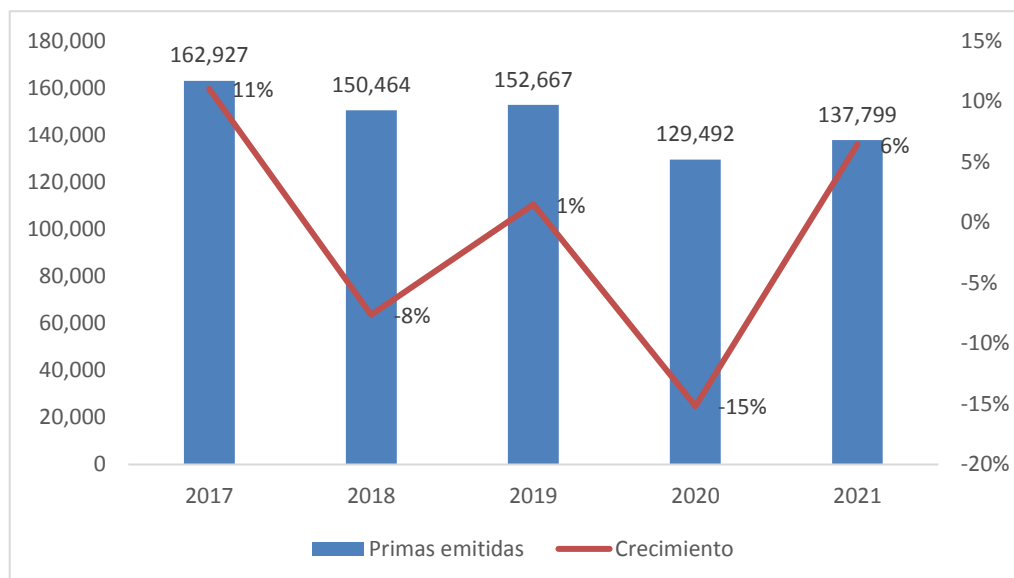
ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 Primas emitidas en América Latina

La figura 1, nos muestra el comportamiento de las primas emitidas en América Latina, en ese sentido podemos apreciar que estas han tenido una caída importante en el año 2020, producto de la pandemia sanitaria Covid -19, del 15% respecto al año anterior, al final del año 2021 se ha experimentado un crecimiento importante, llegando al 6%, lo cual es producto del crecimiento de la demanda en los diferentes mercados de América Latina.

Figura 1

América Latina: Primas emitidas (MM de US\$) y crecimiento (%)



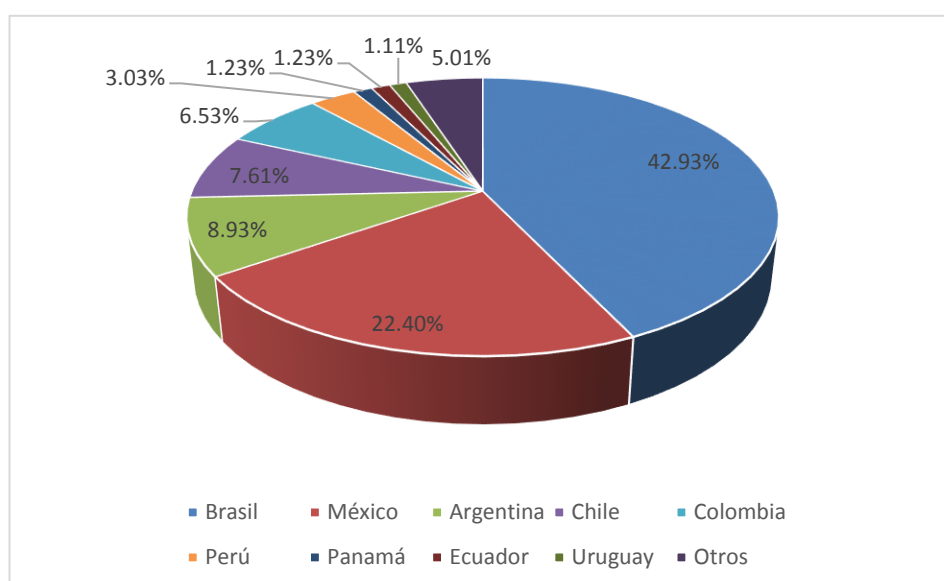
4.2 Participación de primas emitidas en América Latina

En la figura 2, podemos apreciar que Brasil tiene una mayor participación de primas emitidas en América Latina, la cual alcanza al 42.9%, lo cual está relacionado con el crecimiento de la población y el nivel de ingresos del mercado, de otro lado, México participa con el 22.4%, seguido del país de Argentina con el 8.9%, Chile cuenta con un 7.6%, Colombia con 6.5%, el resto está repartido en los demás países de América Latina.

La mayor penetración de los productos de seguros obedece principalmente a la cultura de la población, que está dispuesta a minimizar sus riesgos de productos de seguro de no vida y vida, así como, a la situación económica del país.

Figura 2

América Latina: % participaciones primas emitidas

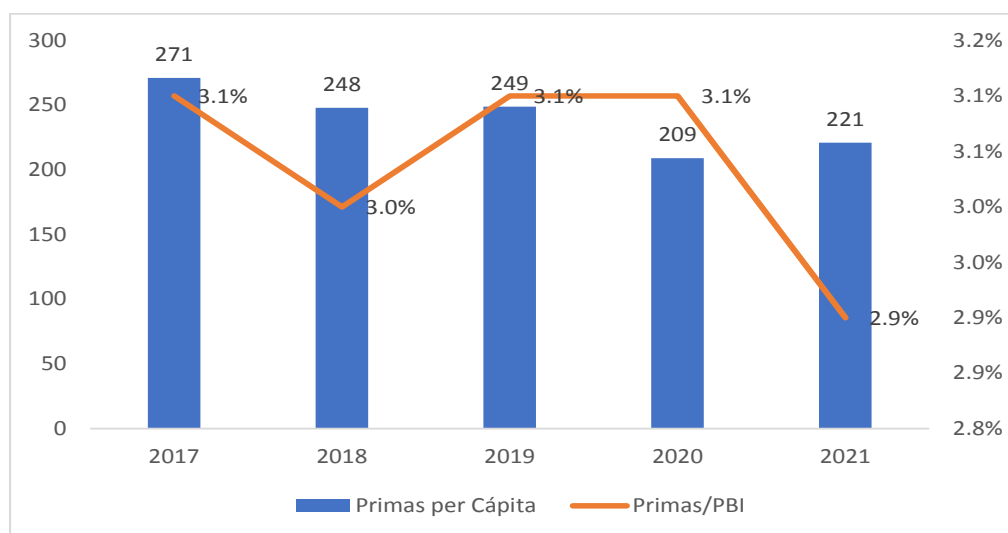


4.3 Primas per cápita, primas y su relación con el PBI en América Latina

En la figura 3, podemos apreciar las primas per cápita y su relación con el producto bruto interno de los países de América Latina, al respecto podemos indicar que para el año 2021, las primas en relación al producto bruto interno han caído en 2.9% respecto al año anterior, esto refleja una disminución en la penetración del mercado de los productos ofrecidos por las compañías de seguros. De otro lado, las primas per cápita han experimentado un incremento de 209 MMUS\$ el 2020 al 2021 a 221 MMUS\$, es decir, un incremento del 5,7%.

Figura 3

América Latina: Primas per cápita y Primas vs PBI



4.4 Rentabilidad del sistema de seguros

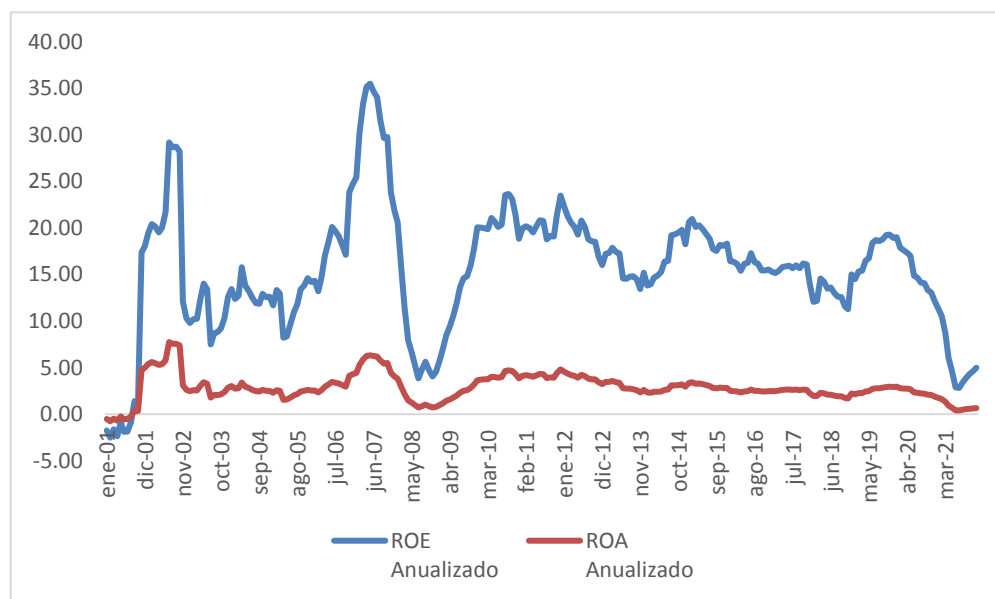
La figura 4, nos da a conocer la evolución de la rentabilidad del sistema de seguros en el Perú, medido por el ROA (rendimiento sobre los activos) y el

ROE (rendimiento sobre el patrimonio). Se puede apreciar que a finales del mes de diciembre del año 2019 el ROE llegó a ser del 18.95%, mientras que al mes de julio del año 2021 cayó a 2.88%, experimentando de allí en adelante un pequeño crecimiento, esto se debe principalmente a la situación recesiva que experimentó el país producto de la pandemia sanitaria de azoto al mundo.

Respecto al ROA, este indicador, también experimenta una caída desde mediados del año 2019 hasta julio del 2021, experimentando una pequeña recuperación en adelante.

Figura 4

Rentabilidad del sistema de seguros



4.5 Índice de retención de riesgos

La figura 5, nos muestra la evolución de la retención de riesgos, entendiéndose por la aceptación de un riesgo por parte de las compañías de seguros, lo cual significa que está soportando pérdidas producto de su

materialización, en ese sentido podemos indicar que este indicador se ha incrementado a marzo del año 2020, tomando un valor de 76.75%, reduciéndose a marzo del año 2021, tomando un valor de 73.34%, así mismo, al mes de diciembre del 2021 se alcanza una tasa del 73.52%.

Figura 5

Índice de retención de riesgos anualizado (%)

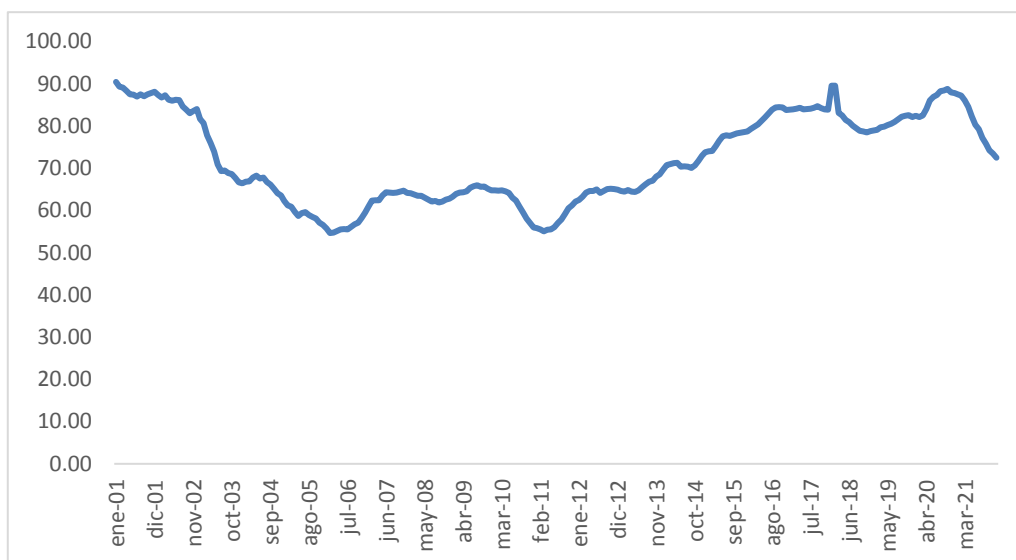


4.6 Periodo promedio de cobro de primas

La figura 6, nos da a conocer el periodo promedio de cobro de primas del sistema de seguros del Perú, al mes de noviembre del año 2020 llega a ser de 87.95 días, esto producto de la pandemia sanitaria, reduciéndose al mes de diciembre del año 2021 a 72.47 días, es decir, una reducción del 17.6%, lo cual es favorable para el sistema de seguros.

Figura 6

Periodo promedio de cobro de primas (No de días)

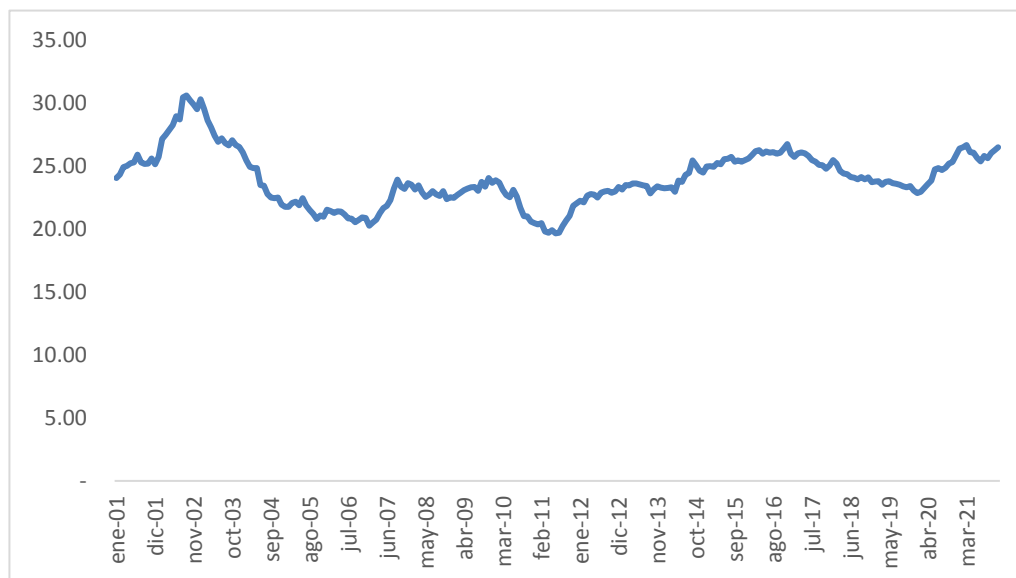


4.7 Evolución del índice de cesión de riesgos del sistema de seguros del Perú

La figura 7, nos muestra la evolución del índice de cesión de riesgos del sistema de seguros del Perú, este índice mide el porcentaje de derivación de riesgo a compañías reaseguradoras, al mes de febrero del 2020 se aprecia una cesión de riesgo del 22.93%, mientras que a fines del año 2021 llegó a ser de 26.24%, es decir, las compañías incrementaron los reaseguros debido al incremento de los riesgos, producto de la situación económica del Perú y al incremento de la incertidumbre.

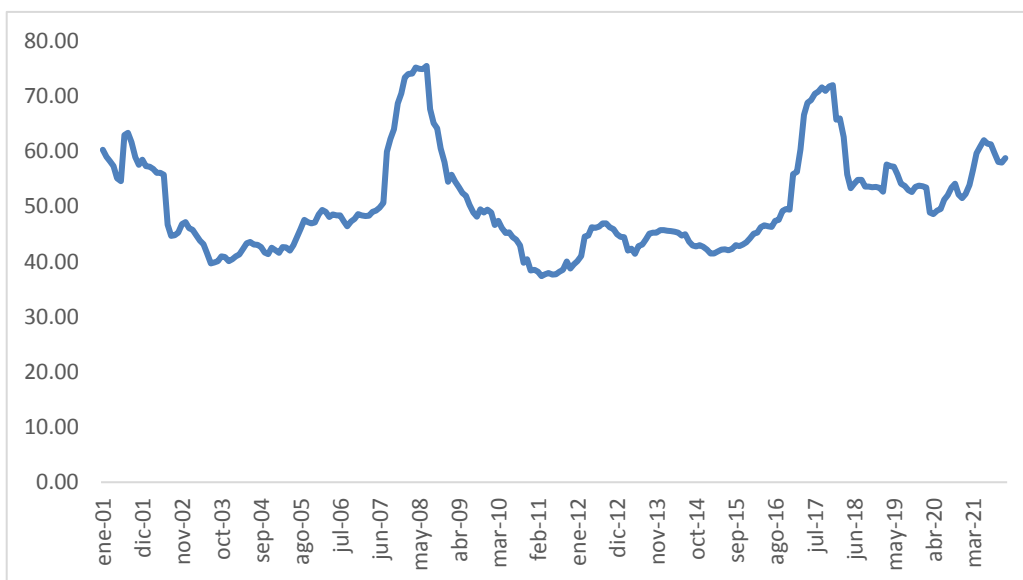
Figura 7

Índice de cesión de riesgos anualizado (%)



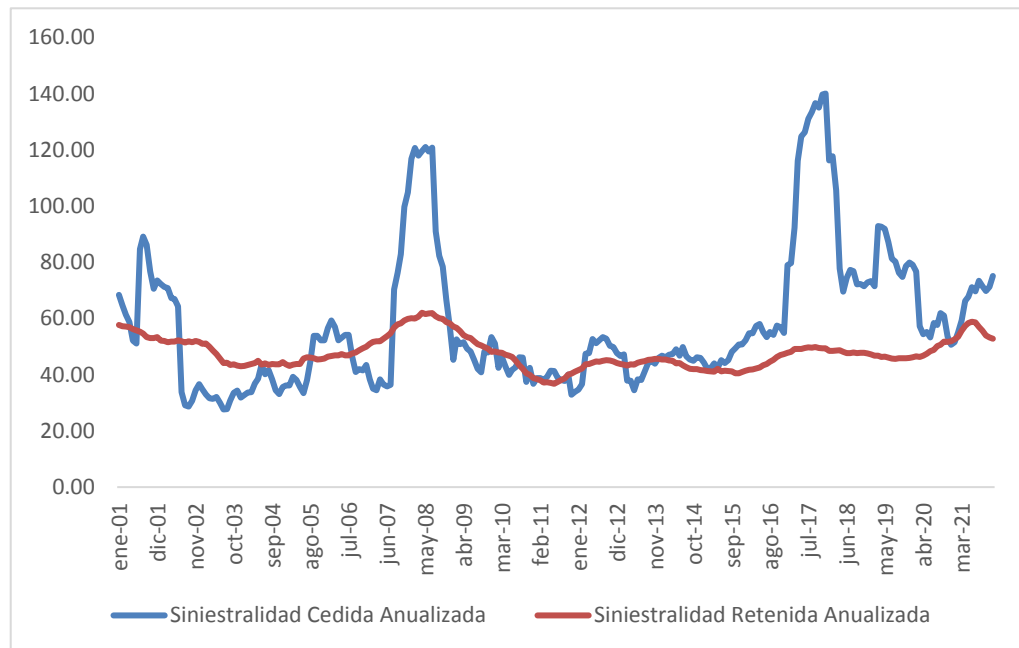
4.8 Siniestralidad del sistema de seguros

La figura 8, nos muestra la evolución de la siniestralidad del sistema de seguros en el Perú, se entiende por siniestralidad, como el porcentaje de utilización del pago de primas totales para atender los siniestros que se presenten durante un año. Respecto a este indicador se aprecia que este índice tuvo un crecimiento importante en el mes de diciembre del año 2017, el cual llegó a 72.07%, sin embargo, al mes de diciembre del año 2021 se ubicó en el 58.78%. De otro lado, también es importante destacar que durante el periodo de la pandemia sanitaria este índice se vino incrementando a partir del año 2020 hasta el mes de julio del año 2021 llegando a ser del 61.42%.

Figura 8*Siniestralidad total anualizada*

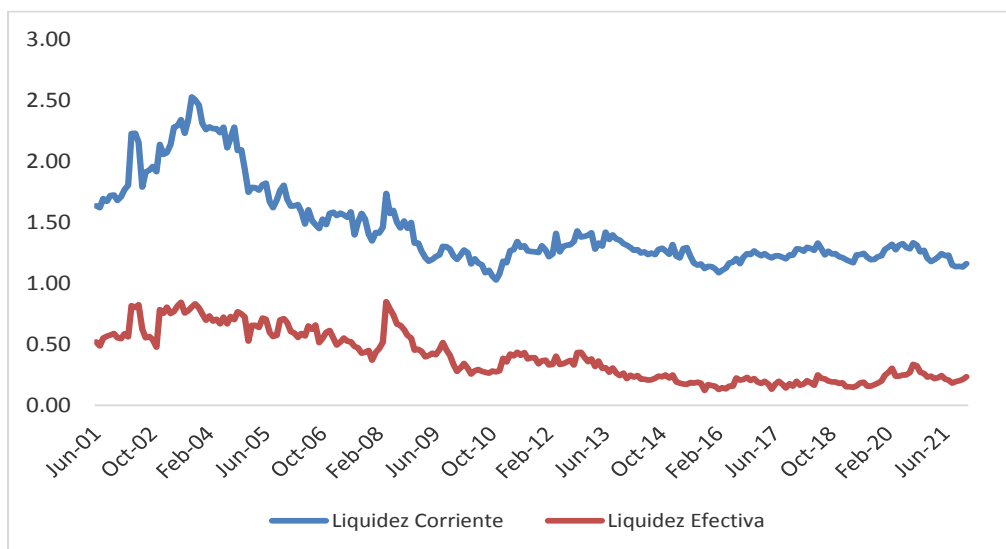
4.9 Siniestralidad cedida y retenida del sistema de seguros

La figura 9, nos muestra un comparativo entre la siniestralidad cedida, lo cual significa el porcentaje de pago de siniestros a cargo del reasegurados y retenida, está referida al pago de los siniestros por parte de las empresas aseguradoras del sistema de seguros del Perú. Como se puede apreciar que la siniestralidad cedida ha venido incrementándose durante los años 2020 al 2021, este último año tomó el valor de 75.18%, mientras que la siniestralidad retenida ha disminuido principalmente al mes de junio del año 2021, tomando un valor de 52.87%.

Figura 9*Siniestralidad cedida y retenida anualizada*

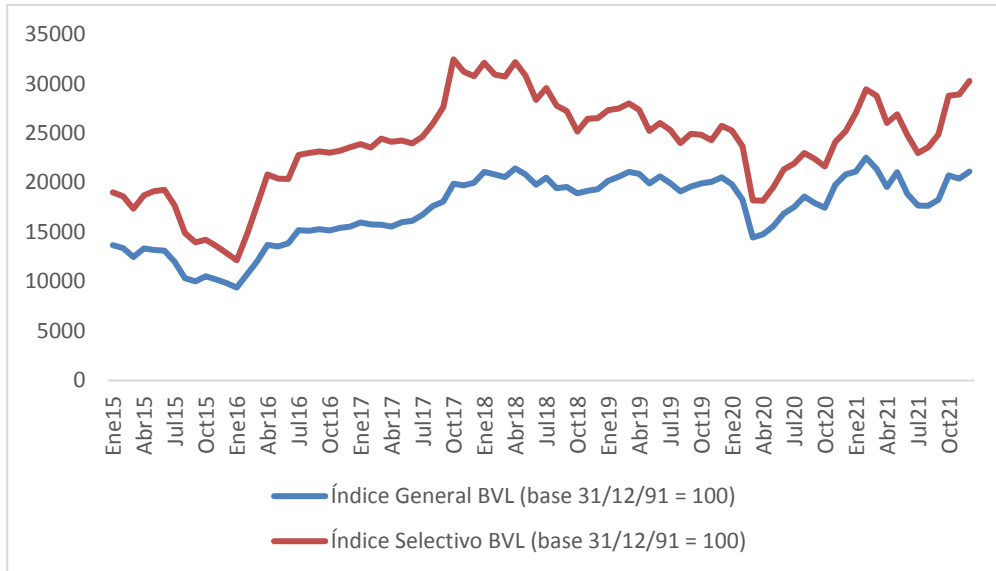
4.10 Liquidez corriente y efectiva del sistema de seguros

La figura 10, nos muestra la liquidez corriente, la cual está relacionada con la disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para atender compromisos de corto plazo, en número de veces y la liquidez efectiva, viene a ser la liquidez efectiva para atender las obligaciones de corto plazo, también en número de veces. En ese sentido, como se puede apreciar estos indicadores han tenido una tendencia principalmente a la baja, llegando a ser la liquidez corriente del 1.16, mientras que la liquidez efectiva llegó a 0.24.

Figura 10*Liquidez corriente y efectiva*

4.11 Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima del sistema de seguros

La figura 11, nos muestra la evolución del rendimiento de la bolsa de valores de Lima, al respecto el índice general de la BVL, así como el índice selectivo – ISC, muestran al mes de diciembre del 2021 respecto al año anterior un crecimiento del 3.4% y 4.7% respectivamente, producto del incremento de los precios del cobre, el cual es usado principalmente en la elaboración o fabricación de productos de alta tecnología.

Figura 11*IGBVL e ISC*

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

5.1 Prueba de normalidad

Los resultados obtenidos de la tabla 3, que se muestran líneas abajo, muestra los resultados de las pruebas de normalidad de las series utilizadas para la presente investigación. Al respecto, podemos indicar fehacientemente que estas muestras no son normales, en consecuencia, esta información nos permite determinar el tipo de test a aplicar, para este caso particular es pertinente el uso del coeficiente de correlación de Rho Spearman.

De otro lado, de la aplicación del test no paramétrico nos ayudará a determinar si existe cierto grado de relación, fuerza y sentido de la relación de variables descritas en las hipótesis, es decir, si esta es positiva o negativa.

Tabla 3

Prueba de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
IGBVL	0.144	84	0.000	0.916	84	0.000
ISC	0.115	84	0.008	0.968	84	0.035
ROE_Seguros	0.189	84	0.000	0.865	84	0.000
ROA_Seguros	0.257	84	0.000	0.775	84	0.000
Liquidez_Corriente	0.297	84	0.000	0.786	84	0.000
Promedio_Cobro	0.106	84	0.022	0.978	84	0.162
Retención_Riesgos	0.223	84	0.000	0.876	84	0.000
Índice_Siniestralidad	0.114	84	0.009	0.948	84	0.002
Liquidez_efectiva	0.126	84	0.002	0.953	84	0.004

a. Corrección de significación de Lilliefors

5.2 Prueba de hipótesis general

Hipótesis Nula

La rentabilidad de las compañías de seguros no se relaciona con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2015-2021.

Hipótesis Alternativa

La rentabilidad de las compañías de seguros se relaciona con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2015-2021.

Tabla 4

Prueba de correlación rentabilidad del sistema de seguros y rentabilidad de la BVL

			ROE_Seguros	ROA_Seguros	IGBVL
Rho de Spearman	ROE_Seguros	Coefficiente de correlación	1.000	,861**	,513**
		Sig. (unilateral)		0.000	0.000
		N	84	84	84
	ROA_Seguros	Coefficiente de correlación	,861**	1.000	,428**
		Sig. (unilateral)	0.000		0.000
		N	84	84	84
	IGBVL	Coefficiente de correlación	,513**	,428**	1.000
		Sig. (unilateral)	0.000	0.000	
		N	84	84	84

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (unilateral).

Interpretación:

En la tabla 4, se puede apreciar los resultados del test no paramétrico de Rho Spearman, utilizada para determinar si existe relación entre las variables estudiadas, al respecto podemos concluir que existe una relación directamente proporcional, es decir, que a medida que se incrementa la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, medida a través del IGBVL, el

rendimiento del sistema de seguros se incrementa, esto es debido a que parte del portafolio de las compañías de seguros se invierten en activos financieros que se negocian en dicho mercado secundario, estos resultados corresponden al periodo 2015 – 2021 y el grado de relación es del 51.3% y del 42.8%, respecto al ROE y ROA. Así mismo, se toma la decisión de no aceptar la hipótesis nula y, en consecuencia, se acepta la hipótesis alterna al 1% de significancia y en función de que el test estadístico unilateral, contrastamos el p-valor de 0.000 de la prueba estadística, siendo este último inferior, motivo por el cual se confirma la decisión tomada.

5.3 Pruebas de hipótesis específicas

5.3.1 Hipótesis específica retención de riesgo y rentabilidad de las compañías de seguros

Hipótesis Nula

El índice de retención de riesgos no se relaciona el con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

Hipótesis Alterna

El índice de retención de riesgos se relaciona el con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

Tabla 5

Prueba de correlación rentabilidad del sistema de seguros y Retención de riesgos

			ROE_Seguros	ROA_Seguros	Retención_Riesgos
Rho de Spearman	ROE_Seguros	Coefficiente de correlación	1	,861**	-,301**
		Sig. (unilateral)		0	0.003
		N	84	84	84
	ROA_Seguros	Coefficiente de correlación	,861**	1	-,296**
		Sig. (unilateral)	0		0.003
		N	84	84	84
	Retención_Riesgos	Coefficiente de correlación	-,301**	-,296**	1
		Sig. (unilateral)	0.003	0.003	
		N	84	84	84

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (unilateral).

Interpretación:

En la tabla 5, se puede apreciar los resultados del test no paramétrico de Rho Spearman, utilizada para determinar si existe relación entre las variables estudiadas, al respecto podemos concluir que existe una relación inversamente proporcional, es decir, que a medida que se incrementa la retención de riesgos, el rendimiento del sistema de seguros disminuye, estos resultados corresponden al periodo 2015 – 2021 y el grado de relación es del 30.1% y del 29.6%, respecto al ROE y ROA. Así mismo, se toma la decisión de no aceptar la hipótesis nula y, en consecuencia, se acepta la hipótesis alterna al 1% de significancia y en función de que el test estadístico unilateral, contrastamos el p-valor de 0.000 de la prueba estadística, siendo este último inferior, motivo por el cual se confirma la decisión tomada.

5.3.2 Hipótesis específica índice de siniestralidad y rentabilidad del sistema de seguros

Hipótesis Nula

El índice de siniestralidad no se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

Hipótesis Alterna

El índice de siniestralidad se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

Tabla 6

Prueba de correlación rentabilidad del sistema de seguros e índice de siniestralidad

			ROE_Seguros	ROA_Seguros	Índice_Siniestralidad
Rho de Spearman	ROE_Seguros	Coefficiente de correlación	1.000	,861**	-,522**
		Sig. (unilateral)		0.000	0.000
		N	84	84	84
	ROA_Seguros	Coefficiente de correlación	,861**	1.000	-,318**
		Sig. (unilateral)	0.000		0.002
		N	84	84	84
Índice_Siniestralidad	Índice_Siniestralidad	Coefficiente de correlación	-,522**	-,318**	1.000
		Sig. (unilateral)	0.000	0.002	
		N	84	84	84

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (unilateral).

Interpretación:

En la tabla 6, se puede apreciar los resultados del test no paramétrico de Rho Spearman, utilizada para determinar si existe

relación entre las variables estudiadas, al respecto podemos concluir que existe una relación inversamente proporcional, es decir, que a medida que se incrementa el índice de siniestralidad, el rendimiento del sistema de seguros disminuye, estos resultados corresponden al periodo 2015 – 2021 y el grado de relación es del 52.2% y del 31.8%, respecto al ROE y ROA. Así mismo, se toma la decisión de no aceptar la hipótesis nula y, en consecuencia, se acepta la hipótesis alterna al 1% de significancia y en función de que el test estadístico unilateral, contrastamos el p-valor de 0.000 de la prueba estadística, siendo este último inferior, motivo por el cual se confirma la decisión tomada.

5.3.3 Hipótesis específica promedio de cobro de primas y rentabilidad del sistema de seguros

Hipótesis Nula

El promedio de cobro de primas no se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

Hipótesis Alterna

El promedio de cobro de primas se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

Tabla 7

Prueba de correlación rentabilidad sistema de seguros y promedio de cobro

			ROE_Seguros	ROA_Seguros	Promedio_Cobro
Rho de Spearman	ROE_Seguros	Coefficiente de correlación	1	,861**	-,205*
		Sig. (unilateral)		0	0.031
		N	84	84	84
	ROA_Seguros	Coefficiente de correlación	,861**	1	-0.432*
		Sig. (unilateral)	0		0.041
		N	84	84	84
	Promedio_Cobro	Coefficiente de correlación	-,205*	-0.432*	1
		Sig. (unilateral)	0.031	0.041	
		N	84	84	84

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (unilateral).

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (unilateral).

Interpretación:

En la tabla 7, se puede apreciar los resultados del test no paramétrico de Rho Spearman, utilizada para determinar si existe relación entre las variables estudiadas, al respecto podemos concluir que existe una relación inversamente proporcional, es decir, que a medida el promedio de cobro de primas incrementa, el rendimiento del sistema de seguros disminuye, estos resultados corresponden al periodo 2015 – 2021 y el grado de relación es del 20.5% y del 43.2%, respecto al ROE y ROA. Así mismo, se toma la decisión de no aceptar la hipótesis nula y, en consecuencia, se acepta la hipótesis alterna al 1% de significancia y en función de que el test estadístico unilateral, contrastamos el p-valor de 0.000 de la prueba estadística, siendo este último inferior, motivo por el cual se confirma la decisión tomada.

5.3.4 Hipótesis específica liquidez efectiva y rentabilidad del sistema de seguros.

Hipótesis Nula

La liquidez efectiva no se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

Hipótesis Alterna

La liquidez efectiva se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2015-2021.

Tabla 8

Prueba de correlación rentabilidad sistema de seguros y liquidez efectiva

			ROE_Seguros	ROA_Seguros	Liquidez_efectiva
Rho de Spearman	ROE_Seguros	Coefficiente de correlación	1.000	,861**	-,307**
		Sig. (unilateral)		0.000	0.002
		N	84	84	84
	ROA_Seguros	Coefficiente de correlación	,861**	1.000	-,201*
		Sig. (unilateral)	0.000		0.033
		N	84	84	84
	Liquidez_efectiva	Coefficiente de correlación	-,307**	-,201*	1.000
		Sig. (unilateral)	0.002	0.033	
		N	84	84	84

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (unilateral).

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (unilateral).

Interpretación:

En la tabla 8, se puede apreciar los resultados del test no paramétrico de Rho Spearman, utilizada para determinar si existe relación entre las variables estudiadas, al respecto podemos concluir que

existe una relación inversamente proporcional, es decir, que a medida la liquidez efectiva incrementa, el rendimiento del sistema de seguros disminuye, estos resultados corresponden al periodo 2015 – 2021 y el grado de relación es del 30.7% y del 20.1%, respecto al ROE y ROA. Así mismo, se toma la decisión de no aceptar la hipótesis nula y, en consecuencia, se acepta la hipótesis alterna al 1% de significancia y en función de que el test estadístico unilateral, contrastamos el p-valor de 0.000 de la prueba estadística, siendo este último inferior, motivo por el cual se confirma la decisión tomada.

CONCLUSIONES

PRIMERA

Brasil tiene una mayor participación de primas emitidas en América Latina, la cual alcanza al 42.9%, lo cual está relacionado con el crecimiento de la población, el nivel de ingresos del mercado y la cultura, de otro lado, México participa con el 22.4%, seguido del país de Argentina con el 8.9%, Chile cuenta con un 7.6%, Colombia con 6.5%, sin embargo, el Perú tiene una participación del 3.03%, la cual es bastante baja.

SEGUNDA

Respecto al rendimiento del sistema seguro, el ROE (rendimiento sobre el patrimonio) a finales del mes de diciembre del año 2019 llegó a ser del 18.95%, mientras que al mes de julio del año 2021 cayó a 2.88%, esto se debe principalmente a la situación recesiva que experimentó el país producto de la pandemia sanitaria de azote al mundo. Respecto al ROA, también experimenta una caída desde mediados del año 2019 hasta julio del 2021.

TERCERA

La siniestralidad del sistema de seguros al mes de diciembre del año 2021, se ubicó en el 58.78%. De otro lado, es importante destacar que durante el periodo de la pandemia sanitaria este índice se incrementó llegando a ser al mes de julio del año 2021 del 61.42%.

CUARTA

Respecto a la siniestralidad cedida, esta ha venido incrementándose durante los años 2020 al 2021, este último año, llegó a ser de 75.18%, mientras que la siniestralidad retenida disminuyó principalmente al mes de junio del año 2021, tomando un valor de 52.87%, lo cual significa que las compañías del sistema de seguros del país durante la pandemia sanitaria compartieron riesgos con reaseguradoras del mundo, con la finalidad de no deteriorar sus resultados.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

El gobierno y las compañías de seguros del país, deben implementar programas de capacitación, dando a conocer la importancia de tomar seguros en sus diferentes productos, con el propósito de dar conocer sobre todo a la población en general y a la micro empresa, que existen formas de transferir los riesgos que puedan generarse tanto en los bienes materiales de las familias y empresas, así como, productos relacionados con las salud o vida.

SEGUNDA

Se debe incrementar la penetración de mercado de los productos de seguros en el país, dado que a diciembre del 2021, este importante indicador llego a ser de sólo 2% en relación al producto bruto interno, esto se puede lograr con campañas de difusión de los productos de seguros, tanto de vida como de no vida que existen en el mercado, si se logra incrementar el volumen de primas anual, los precios tendrían tendencia a disminuir y se incrementaría el acceso de los familias y empresas a estos productos.

TERCERA

En relación a la siniestralidad, las compañías del sistema de seguros, deberán evaluar los riesgos que compran con la finalidad de reasegurar lo más riesgoso y retener los riesgos menos riesgosos.

CUARTA

A pesar que la pandemia sanitaria Covid – 19 ha cedido, las compañías que conforman el sistema de seguros deberían evaluar los riesgos que toman y de ser necesario reasegurar los mismos a fin de poder minimizar los riesgos financieros del sistema, dado que esta nueva normalidad se han incrementado algunos riesgos, como ejemplo, los de seguros de no vida, por las consecuencias del post Covid 19.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar, Morales, & Calixtro. (2021). El régimen tributario minero y la recaudación tributaria: Un análisis del sector minero en el marco de la crisis económica [Consultado 12.04.2022]. *Valor Contable*, 8(1), 18-33. Recuperado el 12 de 04 de 2022, de Recuperado de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/download/1600/1894
- Albarracín, I. (2000). La actividad aseguradora, importancia, revisión e integración de conceptos fundamentales [Documento de trabajo de la facultad de Ciencias económicas y Empresariales]. Madrid, España: Repositorio Institucional. Recuperado el 22 de 05 de 2022, de <http://eprints.ucm.es/6723/>
- Alcarria. (2012). *Introducción a la Contabilidad* (Primera edición ed.). (U. Jaumei, Ed.) España: Unión de Universidades Españolas. Recuperado el 02 de 06 de 2022, de Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/61411823.pdf>
- Anchaluisa, D. (Enero de 2016). Repositorio Universidad Técnica de Ambato. Recuperado el 03 de Setiembre de 2020, de <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/19779>. Recuperado el 04 de Setiembre del 2020
- APESSEG. (17 de 01 de 2019). Una breve historia de los seguros. (APESSEG, Ed.) Lima, Lima, Perú. Recuperado el 24 de 04 de 2022, de Obtenido de <https://www.apeseg.org.pe/2019/01/una-breve-historia-de-los-seguros/>
- Arbaiza, L. (2014). *Cómo elaborar una tesis de grado*. Lima: Esan Ediciones.
- Arbayza, L. (2014). *Cómo elaborar una tesis de grado*. Lima: ESAN Ediciones.
- BCRP. (16 de mayo de 2022). Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/t.html>
- Bernal, A. (2010). *Metodología de la investigación: administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Colombia: Prentice Hill.
- Blanchard, O. (2000). *Macroeconomía*. Madrid: Pearson Prentice Hall.

- BN Americas. (01 de 2022). Reporte de seguros en Perú. Lima, Perú: Apeseg. Recuperado el 31 de 05 de 2022, de Obtenido de <https://www.apeseg.org.pe/insurance-day/>
- Castillo Martin, P. (2011). Política económica: crecimiento económico, desarrollo económico y desarrollo sostenible. *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho*, 4.
- Chavez, P. (1993). *La tributación*. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Cotaelli. (2012). *Regímenes fiscales de las industrias extractivas: Diseño y aplicación*. Fondo Monetario Internacional. Departamento de Finanzas Públicas.
- De Echave Cáceres. (2020). *Design and performance of mining and petroleum fiscal regimes in Latin America* (consultado el 01.06.2022). Inter American Development Bank.
- De la Cruz, J., Huaman, D., & Salinas, G. (2018). *Optimización de portafolios de inversión para compañías de seguros del Perú-ramo vida*. Universidad ESAN, Lima.
- del, B. C. (16 de mayo de 2022). Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/t.html>
- Estela, M. (2002). *El Perú y la Tributación*. Lima: Gerencia de Comunicaciones e Imagen Institucional, ESAN.
- FCAC. (02 de 2011). *Understanding insurance basics*. Financial consumer Agency of Canadá. Her majesty the Queen in Right of Canada . Recuperado el 23 de 05 de 2022, de Obtenido de <https://claremutual.com/wp-content/uploads/understanding-insurance-basic.pdf>
- Finanzas, M. d. (2020). *Defensoría del Contribuyente y Glosario del usuario Aduanero*. Glosario, 05-10.
- Flores, Quiñones, Baca, & Echave. (2017). *Recaudación fiscal y beneficios tributarios en el sector minero: A la luz de los casos de la Bamba y Cerro Verde [consultado el 12.04.2022]* (1 ed.). Lima: OXFAM América. Recuperado el 12

de 04 de 2022, de Recuperado de <https://cooperacion.org.pe/wp-content/uploads/2017/11/Recaudaci%C3%B3n-fiscal-y-beneficios-tributarios-en-el-sector-minero-a-la-luz-de-los-casos-Las-Bambas-y-Cerro-Verde-1.pdf>

Hernández Sampieri, R. (2014). Metodología de la investigación. Mexico: McGraw-Hill.

Hernández, R. (2014). Metodología de la investigación. Colombia: McGraw Hill.

Hernandez, R., & Fernández, C. (2010). Metodología de la investigación. México: McGraw Hill.

INEI. (1 de Julio de 2020). Instituto Nacional de Estadística e Informática . Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>

Jones, G., & George, J. (2008). Gestión Contemporánea .

Jorrat. (2021). Renta económica, régimen tributario y transparencia fiscal en la minería del cobre (Documento de Proyectos). (52), 2021. Santiago, Chile: CEPAL Naciones Unidas. Recuperado el 28 de 05 de 2022

Lalangui, D. (11 de Agosto de 2020). Glosario Tributario. Obtenido de <https://www.emprendimientocontperu.com/glosario-tributario-2/>. recuperado el 08 de setiembre del 2020

Larrain, & Sachs. (2002).

Mendoza, J., & Verduga, E. (2019). Análisis del comportamiento de la recaudación tributaria y su incidencia social en el Ecuador, periodo 2014-2018. Informe de trabajo de titulación. Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López, Ecuador.

Mesino Rivero, L. (2007). Las políticas fiscales y su impacto en el bienestar social de la población venezolana, un análisis desde el paradigma crítico 1998-2006. Universidad del Zulia.

Montoya. (2016). El impacto de la minería en el Perú, bajo la exégesis del análisis económico del derecho, periodo del 2010 al 2015 [consultado 15.04.2022]. El

l impacto de la minería en el Perú, bajo la exégesis del análisis económico del derecho, periodo del 2010 al 2015. Universidad Peruana de las Américas, Lima, Perú. Recuperado el 15 de 04 de 2022, de Recuperado de <https://core.ac.uk/download/pdf/2501>

Montoya, V. (2016). El impacto de la minería en el Perú, bajo la exégesis del análisis económico del derecho, periodo 2010-2015.77 Retrieved from. Universidad Peruana de las Américas, Lima, Perú. Recuperado el 25 de 04 de 2022, de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/79/TESIS%20VICTOR%20ERNESTO%20DELGADO%20MONTROYA%20%28con%20formato%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Narro, M. (2018). Incidencia de la inversión de los ingresos por canon minero en el crecimiento económico de la Región de Cajamarca: 2002-2015. Universidad Nacional de Cajamarca, Cajamarca, Perú. Recuperado el 25 de 04 de 2022, de Consultado de <http://repositorio.unc.edu.pe/handle/UNC/2102>

Narro, M. (2018). Incidencia de la inversión de los ingresos por canon minero en el crecimiento económico de la Región de Cajamarca: 2002-2015 [consultado 12.04.2022]. Universidad Nacional de Cajamarca, Cajamarca, Perú. Obtenido de Recuperado de <http://repositorio.unc.edu.pe/handle/U>

Nava, M. (2009). Análisis Financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*(14), 607-610.

Ortega Salavarría, R., & Pachares Racuay. (2010). *Impuesto a la renta*. Lima: Ediciones Caballero Bustamante.

Otto, J. (2017). The taxortion of extractive industries: Mining. *Wider Working Paper No. 2017/75*. The united nations University World Institute for Development Economics Research, 75. Recuperado el 25 de 04 de 2022, de <http://dx.doi.org/10.35188/UNU-WIDER/2017/299-1>

Piljan, Cogoljević, & Piljan, T. (2015). Role of Insurance Companies in Financial. (F. o. Entrepreneurship, Ed.) *International Review*(1), 94-102. Recuperado el 24 de 05 de 2022, de Obtenido de <https://scindeks-clanci.ceon.rs/data/pdf/2217-9739/2015/2217-97391502094P.pdf>

- Pinedo & Melendez . (Diciembre de 2014). Universidad Nacional San Martín.
 Obtenido de https://tesis.unsm.edu.pe/jspui/bitstream/11458/633/1/Henry%20Pinedo%20Paredes_Renzo%20Daniel%20Mel%C3%A9ndez%20Vela.pdf. 02 de setiembre del 2020
- Ricardo. (1959).
- Rivera, S., Flores, J., & Tito, R. (2019). Precios internacionales y explicación del crecimiento de la empresa minera Southern Perú 1999-2018. *Revista ciencia y tecnología*, 10-23.
- Rodriguez, & Ruiz. (2013).
- Rodríguez, A. (s.f.). *La Cultura aseguradora y la Rentabilidad de las compañías de seguros en el Ecuador*. Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.
- Rojas, M., Encalada, R., & Pozo, S. (2013). Elementos Epistológicos y Metodológicos de la ciudadanía Fiscal. *Revista Fiscalidad*, 76-98.
- Romero, A. (2010). *Liquidez*. En principios de contabilidad. México: McGraw-Hill.
- Ruiz de Castilla, F., & Ponce de Leon. (2017). Las clasificaciones de los impuestos. *Derecho y sociedad* 17, 102.
- Santillán, R., Fonseca, A., & Venegas, F. (2018). Impacto de los precios de los metales en la estructura de capital de las empresas minero-metalúrgicas en América Latina (2004-2014). *Contaduría y administración*, 24-48.
- Silva. (2020). *Desafíos del sector seguros en el Perú al 2030 [Tesis para optar el grado de maestro en Gestión y Política de la Innovación y Tecnología, PUCP]*. Lima, Perú: Repositorio Académico PUCP. Recuperado el 313 de 05 de 2022, de Obtenido de https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/18985/B-ARAHONA%20_SILVA_ELOY_WILFREDO%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Superintendencia de Banca y Seguros. (04 de Junio de 2022). SBS. Obtenido de <https://www.sbs.gob.pe/>

Vidales, L. (2003). Glosario de términos financieros. México: Plaza y Valdes S.A.

Villa, E., Gamero, N., & Masuda, V. (2019). Las exportaciones mineras, los impuestos directos e indirectos y su incidencia en la recaudación tributaria del gobierno central 2017 - 2019. Quipukamayoc - Facultad de ciencias contables de la UNMSM, 37-46.

Villegas, H. (2011). Finanzas, Derecho Financiero y Tributario. Ecuador: Forex 7ma edición.

APÉNDICE

Apéndice A: Matriz de Consistencia

“RENTABILIDAD DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGURO Y EL RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2015-2021

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Problema general ¿Cómo se relaciona la rentabilidad de las compañías de seguros con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2018-2021?	Objetivo general Determinar cómo se relaciona la rentabilidad de las compañías de seguros con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2018-2021.	Hipótesis general La rentabilidad de las compañías de seguros se relaciona con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2018-2021.	V.1.: Rentabilidad de las compañías de seguros	ROE ROA
Problemas específicos a) ¿Cómo se relaciona el índice de retención de riesgos con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2018-2021? b) ¿Cómo se relaciona el índice de siniestralidad con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2018-2021? c) ¿Cómo se relaciona el promedio de cobro de primas con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2018-2021?	Objetivos específicos a) Determinar cómo se relaciona el índice de retención de riesgos con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2018-2021. b) Analizar cuál es la relación entre el índice de siniestralidad con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2018-2021. c) Establecer como se relaciona el promedio de cobro de primas con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2018-2021	Hipótesis específicas a) El índice de retención de riesgos se relaciona el con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2018-2021. b) El índice de siniestralidad se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2018-2021. c) El promedio de cobro de primas se relaciona con el nivel de rentabilidad de las compañías de seguros del Perú, periodo 2018-2021.	V.2: Rentabilidad de la BVL Índice de siniestralidad Promedio de cobro Índice de retención de riesgos	Evolución del IGBVL (No total de accidentes/No medio de personas expuestas)*1000 Promedio periodo de cobranza Primas retenidas/Primas totales
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Investigación básica o pura	Población:	Esta determinada por la evolución de la rentabilidad de las compañías de seguros y la BVL, periodo 2018-2021	
Nivel de investigación:	Descriptiva, relacional	Muestra:	2018 - 2021	
Diseño de investigación:	No experimental, longitudinal			Método: Descriptivo y relacional Técnica: Análisis de contenido Tratamiento estadístico: Correlación de Rho Spearman

Apéndice B: Lista de Empresas de Seguros actualizado a diciembre 2021

Empresas de Seguros

1	Rímac
2	Pacífico Seguros
3	La Positiva
4	Interseguro
5	Mapfre Perú
6	La Positiva Vida
7	Mapfre Perú Vida
8	Protecta
9	Cardif
10	Ohio National Vida
11	Chubb Seguros
12	Creceer Seguros
13	AVLA Perú
14	Vivir Seguros
15	Secrex
16	Insur
17	Qualitas
18	Liberty Seguros

Nota. Información extraída de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Apéndice C: Base de datos utilizada para la investigación

	Índice General BVL (base 31/12/91 = 100)	Índice Selectivo BVL (base 31/12/91 = 100)	ROE Seguros	ROA Seguros	Liquidez corriente	Liquidez Efectiva	Promedio de cobro de primas (días)	Índice de retención de riesgos	Índice de siniestralidad directa
Ene15	13670	19009	21	3	1.3	0.25	74	75	42
Feb15	13397	18609	21	3	1.2	0.19	74	75	41
Mar15	12462	17359	20	3	1.2	0.18	74	75	41
Abr15	13367	18733	20	3	1.3	0.17	75	75	42
May15	13181	19151	20	3	1.3	0.17	77	75	42
Jun15	13113	19286	19	3	1.2	0.19	78	74	42
Jul15	11988	17691	19	3	1.2	0.18	78	74	42
Ago15	10341	14896	18	3	1.1	0.19	78	74	42
Sep15	10031	13982	18	3	1.2	0.18	78	75	43
Oct15	10546	14209	18	3	1.1	0.12	78	75	43
Nov15	10227	13615	18	3	1.1	0.17	78	75	43
Dic15	9849	12902	18	3	1.1	0.16	79	75	43
Ene16	9392	12147	16	2	1.1	0.16	79	74	44
Feb16	10742	14782	16	2	1.1	0.13	79	74	45
Mar16	12058	17778	16	2	1.1	0.14	80	74	45
Abr16	13702	20818	15	2	1.1	0.13	80	74	46
May16	13536	20389	16	2	1.2	0.16	81	74	47
Jun16	13857	20368	16	2	1.2	0.16	82	74	47
Jul16	15211	22813	17	3	1.2	0.22	83	74	46
Ago16	15130	22992	16	3	1.2	0.21	84	74	48
Sep16	15297	23145	16	3	1.2	0.21	84	74	48
Oct16	15171	23035	15	2	1.2	0.23	84	74	49
Nov16	15415	23204	15	2	1.2	0.21	84	74	50
Dic16	15567	23578	16	2	1.3	0.22	84	73	50
Ene17	15984	23904	15	2	1.2	0.19	84	74	56
Feb17	15766	23537	15	2	1.2	0.18	84	74	56
Mar17	15757	24441	15	3	1.2	0.20	84	74	60
Abr17	15559	24115	16	3	1.2	0.18	84	74	67
May17	16000	24246	16	3	1.2	0.13	84	74	69
Jun17	16133	23972	16	3	1.2	0.18	84	74	69
Jul17	16750	24632	16	3	1.2	0.20	84	75	70
Ago17	17616	25949	16	3	1.2	0.17	84	75	71
Sep17	18087	27622	16	3	1.2	0.14	85	75	71
Oct17	19874	32465	16	3	1.2	0.18	84	75	71
Nov17	19722	31227	16	3	1.2	0.16	84	75	72
Dic17	19974	30767	14	2	1.3	0.20	84	75	72
Ene18	21069	32126	12	2	1.3	0.16	90	75	66
Feb18	20832	30909	12	2	1.3	0.17	90	75	66
Mar18	20559	30728	15	2	1.3	0.20	83	75	63
Abr18	21429	32166	14	2	1.3	0.19	82	76	55
May18	20814	30807	13	2	1.3	0.16	81	76	53
Jun18	19800	28379	14	2	1.3	0.25	81	76	54
Jul18	20486	29567	13	2	1.3	0.22	80	76	55
Ago18	19443	27770	13	2	1.2	0.22	79	76	55
Sep18	19564	27217	13	2	1.3	0.20	79	76	54
Oct18	18909	25167	12	2	1.2	0.19	79	76	54
Nov18	19181	26462	11	2	1.2	0.19	78	76	53
Dic18	19350	26508	15	2	1.2	0.18	79	76	53
Ene19	20191	27316	14	2	1.2	0.19	79	76	53
Feb19	20614	27500	15	2	1.2	0.15	79	76	53
Mar19	21098	28022	15	2	1.2	0.15	80	77	58
Abr19	20897	27345	17	2	1.2	0.15	80	76	57
May19	19923	25234	17	2	1.2	0.16	80	76	57
Jun19	20623	26032	18	3	1.2	0.18	81	76	56
Jul19	19957	25328	19	3	1.2	0.19	81	76	54
Ago19	19107	23998	19	3	1.2	0.16	82	76	54
Sep19	19603	24926	19	3	1.2	0.16	82	77	53
Oct19	19905	24850	19	3	1.2	0.17	82	77	53
Nov19	20078	24293	19	3	1.2	0.18	83	77	53
Dic19	20526	25753	19	3	1.2	0.20	82	77	53
Ene20	19835	25271	19	3	1.3	0.25	82	77	53
Feb20	18264	23661	18	3	1.3	0.27	82	77	53
Mar20	14464	18199	18	3	1.3	0.30	82	77	48
Abr20	14779	18159	17	3	1.3	0.24	84	76	48
May20	15581	19518	17	3	1.3	0.24	86	76	48
Jun20	16878	21334	15	2	1.3	0.25	87	75	49
Jul20	17513	21939	15	2	1.3	0.25	87	75	50
Ago20	18577	23008	14	2	1.3	0.27	88	75	51
Sep20	17949	22409	14	2	1.3	0.34	88	75	53
Oct20	17472	21634	13	2	1.3	0.32	89	75	53
Nov20	19797	24112	13	2	1.3	0.27	88	75	52
Dic20	20822	25199	12	2	1.3	0.26	88	74	52
Ene21	21110	27025	11	2	1.2	0.23	87	74	52
Feb21	22530	29437	11	2	1.2	0.24	87	74	54
Mar21	21372	28798	9	1	1.2	0.22	86	73	57
Abr21	19563	26034	6	1	1.2	0.23	85	74	60
May21	21042	26919	5	1	1.2	0.24	82	74	61
Jun21	18851	24793	3	0	1.2	0.21	80	74	63
Jul21	17672	22978	3	0	1.2	0.21	79	75	62
Ago21	17654	23569	3	0	1.1	0.18	77	74	62
Sep21	18279	24865	4	1	1.1	0.19	76	74	60
Oct21	20738	28796	4	1	1.1	0.20	74	74	59
Nov21	20416	28916	5	1	1.1	0.21	73	74	58
Dic21	21112	30274	5	1	1.2	0.24	72	74	59

Nota. Información extraída de la BLV y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP