



**UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE
DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES Y DERECHO
CARRERA DE ECONOMÍA**

**TRABAJO DE TITULACIÓN
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
ECONOMISTA**

TEMA

**FACTORES QUE INFLUYEN EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE
LAS EMPRESAS QUE PERTENECEN AL SECTOR DE INSTITUCIONES
FINANCIERAS Y SEGUROS**

TUTOR

MGTR. ALAVA MARTINEZ HOLGER ESTEBAN

AUTOR

EVELYN GRACIELA CADENA RIVERA

GUAYAQUIL

2025

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA		
FICHA DE REGISTRO DE TESIS		
TÍTULO Y SUBTÍTULO: Factores que influyen en la rentabilidad financiera de las empresas que pertenecen al sector de instituciones financieras y seguros.		
AUTOR/ES: Cadena Rivera Evelyn Graciela	TUTOR: Econ. Holger Esteban Álava Martínez	
INSTITUCIÓN: Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil	Grado obtenido: Economista	
FACULTAD: Ciencias Sociales y Derecho	CARRERA: Economía	
FECHA DE PUBLICACIÓN: 2025	N. DE PÁGS: 83	
ÁREAS TEMÁTICAS: Educación comercial y administración		
PALABRAS CLAVE: Rentabilidad; Instituciones financieras; Compañía de Seguro; Política económica		
RESUMEN: Se analizaron cinco bancos, cinco cooperativas de ahorro y crédito y cinco compañías de seguros. Al cierre del análisis, se reportaban en las entidades de control: veintitrés bancos nacionales privados; un banco extranjero privado; cuatro bancos nacionales públicos; cuatrocientas cooperativas de ahorro y crédito en los segmentos de clasificación; y, veintinueve aseguradoras. El sector de seguros es el que mejores rendimientos presenta, según los indicadores ROE y ROA analizados. Las oportunidades comerciales que tiene el sector son coyunturales, como efecto de la inseguridad, limitada cobertura de salud en el aparato estatal, nuevos riesgos generales. Otro elemento importante es el rol y el espacio que toman cada año las Cooperativas de Ahorro y Crédito, principales ejecutoras de los procesos de inclusión financiera. Se recomienda una gestión más amplia de los activos de las empresas y la ampliación de los planes de contingencia frente a posibles situaciones de inestabilidad política que afronte el país; así como la revisión de los parámetros que regulan al sector.		
N. DE REGISTRO (en base de datos):	N. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCIÓN URL (Web):		
ADJUNTO PDF:	SI ☒	NO ☐

CONTACTO CON AUTOR/ES: Cadena Rivera Evelyn Graciela	Teléfono: 0998755508	E-mail: ecadenar@ulvr.edu.ec
CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:	Lic. Carlos Pérez Leiva, MsC Teléfono: 25965000 Ext. 249 E-mail: cperezl@ulvr.edu.ec Lcda. Julissa Villanueva Barahona, Mgtr. Teléfono: 2595000 Ext. 226 E-mail: jvillanuevab@ulvr.edu.ec	

CERTIFICADO DE SIMILITUD



CERTIFICADO DE ANÁLISIS
magister

TESIS EVELYN CADENA (1)

7%
Texto sospechoso

6% Similitudes
< 1% similitudes entre comillas
0% entre las fuentes mencionadas
1% Idiomas no reconocidos (Ignorado)
1% Textos potencialmente generados por la IA

Nombre del documento: TESIS EVELYN CADENA (1).pdf
ID del documento: 626aaa3bd69ab8b997ac15a5a6db957865c7d52
Tamaño del documento original: 719,43 kB

Depositante: Juliisa Villanueva Barahona
Fecha de depósito: 22/8/2025
Tipo de carga: interface
Fecha de gg de análisis: 22/8/2025

Número de palabras: 13.113
Número de caracteres: 88.406

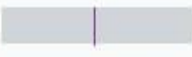
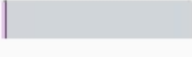
Ubicación de las similitudes en el documento:



Fuentes principales detectadas

N.	Descripciones	similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	 repositorio.ulvr.edu.ec http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/3666/1/Los paraisos rescales y los guios de... 1 fuente similar	2%		 Palabras idénticas: 2% (310 palabras)
2	 es.wikisource.org Constitución de Ecuador de 2008/TÍTULO VI - Wikisource https://es.wikisource.org/wiki/Constitución de Ecuador de 2008/TÍTULO VI 27 fuentes similares	2%		 Palabras idénticas: 2% (249 palabras)
3	 www.revistaespacios.com Revista ESPACIOS Vol. 41 (08) 2020 https://www.revistaespacios.com/a20v41n08/20410808.html	2%		 Palabras idénticas: 2% (246 palabras)
4	 www.cfn.fin.ec https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2018/04/Código-Organico-Monetario-y-Financiero... 34 fuentes similares	2%		 Palabras idénticas: 2% (213 palabras)
5	 asobanca.org.ec https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2025/02/Resolución-No.-CIEF-001-2025.pdf 21 fuentes similares	1%		 Palabras idénticas: 1% (184 palabras)

Fuentes con similitudes fortuitas

N.	Descripciones	similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	 Documento de otro usuario #158400 Viene de otro grupo	< 1%		 Palabras idénticas: < 1% (32 palabras)
2	 jprf.gob.ec https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2024/07/Res.-No.-JPRF-5-2024-0116-Canales-Alternos...	< 1%		 Palabras idénticas: < 1% (26 palabras)
3	 cesantiaadac.fin.ec http://cesantiaadac.fin.ec/superintendencia-de-bancos/CODIFICACION MONETARIA Y FINANC...	< 1%		 Palabras idénticas: < 1% (18 palabras)
4	 repositorio.uide.edu.ec https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/6017/1/UIDE-G-TAE-2023-3.pdf	< 1%		 Palabras idénticas: < 1% (15 palabras)
5	 rfd.org.ec https://rfd.org.ec/docs/estudios_rfd/La inclusión financiera en Ecuador2024.pdf	< 1%		 Palabras idénticas: < 1% (14 palabras)



DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES

La estudiante egresada CADENA RIVERA EVELYN GRACIELA, declara bajo juramento, que la autoría del presente Trabajo de Titulación, Factores que influyen en la rentabilidad financiera de las empresas que pertenecen al sector de instituciones financieras y seguros, corresponde totalmente a la suscrita y me responsabilizo con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaran, como producto de la investigación realizada.

De la misma forma, cedo los derechos patrimoniales y de titularidad a la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, según lo establece la normativa vigente.

Autor



Firma:

CADENA RIVERA EVELYN GRACIELA

C.I. 0924152309

CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL DOCENTE TUTOR

En mi calidad de docente Tutor del Trabajo de Titulación Factores que influyen en la rentabilidad financiera de las empresas que pertenecen al sector de instituciones financieras y seguros., designado(a) por el Consejo Directivo de la Facultad de Ciencias Sociales y Derecho de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil.

CERTIFICO:

Haber dirigido, revisado y aprobado en todas sus partes el Trabajo de Titulación, titulado: Factores que influyen en la rentabilidad financiera de las empresas que pertenecen al sector de instituciones financieras y seguros, presentado por el estudiante EVELYN GRACIELA CADENA RIVERA como requisito previo, para optar al Título de ECONOMISTA, encontrándose apto para su sustentación.



Firma:

HOLGER ESTEBAN ÁLAVA MARTÍNEZ

C.C. 0912075272

AGRADECIMIENTO

Agradezco profundamente a Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil y a todos los docentes que formaron parte de mi formación profesional, cada clase, consejo y experiencia compartida ha contribuido al logro de este objetivo, en especial a mi tutor, Máster Holger Esteban Álava Martínez por su valioso tiempo, paciencia y guía en este desarrollo.

DEDICATORIA

A Dios por brindarme la sabiduría y fortaleza para culminar esta etapa académica.

A mi madre por su apoyo incondicional y confianza en cada uno de mis pasos por ser mi ejemplo y motivación para culminar esta etapa con éxito.

A mi hija Leah Muñoz Cadena por ser mi mayor inspiración por darme ese impulso a terminar esta etapa y no rendirme con la esperanza de ser un ejemplo de esfuerzo y perseverancia.

RESUMEN

Palabras Clave: Rentabilidad; Instituciones financieras; Compañía de Seguro; Política económica

El presente trabajo integra tres sectores clave de la economía ecuatoriana y analiza algunos de sus indicadores de desempeño financiero como el ROE y el ROA. La información fue obtenida a partir de las páginas oficiales de las entidades de control, cuanto de las analizadas. Se consideraron datos al cierre de junio de 2025. El aporte de investigaciones previas, así como de profesionales especialistas, dieron soporte al análisis y los resultados de esta investigación.

Se analizaron cinco bancos, cinco cooperativas de ahorro y crédito y cinco compañías de seguros, regidas por la Superintendencia de Bancos, La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Al cierre del análisis, se reportaban en las entidades de control: 23 bancos nacionales privados; 1 banco extranjero privado; 4 bancos nacionales públicos; 400 cooperativas de ahorro y crédito en los segmentos de clasificación; 29 aseguradoras.

Se pudo definir que, el sector de seguros es el que mejores rendimientos presenta, según los indicadores ROE y ROA analizados en los tres grupos. Las oportunidades comerciales que tiene el sector son coyunturales, como efecto de la inseguridad, limitada cobertura de salud en el aparato estatal, nuevos riesgos generales. Otro elemento importante es el rol y el espacio que toman cada año las Cooperativas de Ahorro y Crédito, principales ejecutoras de los procesos de inclusión financiera.

Finalmente, se recomienda una gestión más amplia de los activos de las empresas y la ampliación de los planes de contingencia frente a posibles situaciones de inestabilidad política que afronte el país; así como la revisión de los parámetros que regulan al sector, que ha sido liberado de éstos a pesar de brindar un servicio a la colectividad.

ABSTRACT

Keywords: Profitability; Financial Institutions; Insurance Companies;
Economic Policy

This paper examines three key sectors of the Ecuadorian economy and analyzes some of their financial performance indicators, such as ROE and ROA. The information was obtained from the official websites of the regulatory entities analyzed. Data was used as of the end of June 2025. The contributions of previous research, as well as those of specialized professionals, supported the analysis and the results of this study.

Five banks, five savings and credit cooperatives, and five insurance companies were analyzed, governed by the Superintendency of Banks, the Superintendency of the Popular and Solidarity Economy, and the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance. At the end of the analysis, the following were reported to the regulatory entities: 23 private national banks; 1 private foreign bank; 4 public national banks; 400 savings and credit cooperatives in the classification segments; and 29 insurance companies.

It was determined that the insurance sector is the one with the best returns, according to the ROE and ROA indicators analyzed in the three groups. The commercial opportunities facing the sector are temporary, as a result of insecurity, limited health coverage in the state apparatus, and new general risks. Another important element is the role and space that Savings and Credit Cooperatives (SCCs) take on each year, as the main executors of financial inclusion processes.

Finally, we recommend broader management of corporate assets and the expansion of contingency plans in the face of potential political instability facing the country. We also recommend a review of the parameters that regulate the sector, which has been exempted from these despite providing a service to the community.

ÍNDICE GENERAL

CERTIFICADO DE SIMILITUD	iv
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES	v
CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL DOCENTE TUTOR	vi
AGRADECIMIENTO	vii
DEDICATORIA	vii
RESUMEN	viii
ABSTRACT	ix
INDICE GENERAL	x
INDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE FIGURAS	xiii
ÍNDICE DE ANEXOS	xiv
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I	3
ENFOQUE DE LA PROPUESTA	3
1.1 Tema	3
1.2 Planteamiento del Problema	3
1.3 Formulación del Problema	5
1.4 Objetivos	5
1.4.1 Objetivo General.....	5
1.4.2 Objetivos Específicos	5
1.5 Idea a Defender	6
1.6 Línea de Investigación.....	6
CAPÍTULO II.....	7
MARCO REFERENCIAL.....	7
2.1 Antecedentes o estados del arte.....	7
2.2 Fundamentos teóricos	16
2.3 Marco Conceptual.....	20
2.4 Marco Legal	25
CAPÍTULO III.....	28
MARCO METODOLÓGICO	28
3.1 Enfoque de la investigación	28
3.2 Alcance de la investigación	28
3.3 Técnica e instrumentos para obtener los datos.....	29

3.4 Población y Muestra	30
CAPÍTULO IV	31
PROPUESTA O INFORME	31
4.1 Presentación y análisis de resultados.....	31
4.1.1 Resultados del Análisis a Entidades Financieras (Bancos)	32
4.1.2 Resultados del Análisis a Entidades Financieras (Cooperativas)	38
4.1.3 Resultados del Análisis a Compañías Aseguradoras	43
4.1.4 Inclusión financiera y la distancia los servicios bancarios directos de los clientes de bancos tradicionales	47
4.1.5 Oferta de nuevas coberturas	49
CONCLUSIONES.....	56
RECOMENDACIONES	59
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	61
Anexos	68

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Antecedente 1	8
Tabla 2 Antecedente 1	9
Tabla 3 Antecedente 3	10
Tabla 4 Antecedente 4	11
Tabla 5 Instituciones financieras	32
Tabla 6 Cooperativas de Ahorro y Crédito	38
Tabla 7 Aseguradoras	43
Tabla 8 Indicadores técnico financieros	52

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Pilares de la Inclusión Financiera	19
Figura 2 Puntos de Atención por adultos y kilómetros cuadrados	47
Figura 3 Organizaciones Financieras SFPS	48
Figura 4 Seguro para Mascotas	49
Figura 5 Protección Oncológica.....	50
Figura 6 Siniestralidad vial en Ecuador	51

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Preguntas de entrevistas	68
--	----

INTRODUCCIÓN

El actual estudio propone analizar los factores que influyen en la rentabilidad de empresas del sector financiero y de seguros tomando como referencia la información que reportan estas entidades a la Superintendencia de Bancos y Seguros, en un medio caracterizado por la creciente urbanización, contexto económico inestable y una crisis de inseguridad que, en primera instancia, se convierten en factores que impulsan el crecimiento de la demanda de servicios financieros y seguros.

A la par, existe un aumento de la incertidumbre en los clientes, así como una competencia creciente, determinantes que establecen la rentabilidad de las instituciones financieras y aseguradoras, ya que las disputas del mercado pueden reducir la participación de las entidades bancarias tradicionales, convirtiéndose en un reto la sostenibilidad de su nivel de utilidades.

Para comprender el comportamiento de la colocación de los servicios de las entidades financieras y de seguros, así como los márgenes de rentabilidad que sostienen en sus operaciones, es fundamental analizar las variables macro y microeconómicas como las fluctuaciones de las tasas de interés, comportamiento del mercado nacional e internacional, gestión de riesgo, entre otros, lo que permite identificar las fortalezas y oportunidades del sector. El análisis financiero se convierte en un instrumento importante para poder anticipar adversidades y lograr un buen desempeño a un largo plazo.

La investigación consta de cuatro capítulos:

El Capítulo 1 aborda el enfoque de la propuesta incluyendo así el planteamiento del problema, los objetivos del estudio, la hipótesis y las líneas investigativas.

En el Capítulo 2, referente al desarrollo - marco referencial basado en un marco teórico y legal que logra sustentar la investigación.

El Capítulo 3 detalla el marco metodológico donde se determina el enfoque, alcance, técnica e instrumentos, población y muestra empleada en la investigación

El Capítulo 4 presenta el informe de los resultados con el respectivo análisis que permite alcanzar las conclusiones y formar las recomendaciones de manera práctica y eficiente.

CAPÍTULO I

ENFOQUE DE LA PROPUESTA

1.1 Tema

Factores que influyen en la rentabilidad financiera de las empresas que pertenecen al sector de instituciones financieras y seguros.

1.2 Planteamiento del Problema

El Ecuador atraviesa situaciones complejas que inciden en los espacios productivos de actores de la economía popular y empresarial. En esta investigación, se relacionarán la rentabilidad financiera de las empresas que pertenecen a dos sectores regidos por la Superintendencia de Bancos y Seguros y algunos de los factores que inciden en dicha rentabilidad.

La evidencia empírica, primero, confirma una relación directa entre la amplitud financiera y la expansión del PIB; segundo, muestra que el impacto de este vínculo es reducido, la razón de este resultado subyace en la conversión de la estructura del crédito bancario, direccionado hacia el financiamiento de hogares e instrumentos gubernamentales, así como por la concentración significativa de la liquidez bursátil en un reducido grupo de empresas y la baja rotación de acciones en los mercados de valores latinoamericanos; tercero, las regresiones corroboraron, en el sentido de los axiomas de la teoría endógena, el papel del comercio internacional en la expansión del producto, a través del fenómeno de las externalidades tecnológicas. (Landa-Díaz y Silva-Berrón, 2021, p. 20)

Según Paredes et al. (2024), los factores macroeconómicos tienen un rol importante en cuanto a la rentabilidad financiera de las empresas esencialmente en el sector financiero y de seguro debido a que influye de forma directa en el comportamiento del mercado, costos operativos y la demanda de productos entre los factores más importantes se encuentran en la inflación, tasa de interés, tipo de cambio y crecimiento económico, la inflación afecta los ingresos como los costos de las

instituciones, las fluctuaciones en las tasas de interés, por otro lado, impactan directamente los márgenes de ganancia en las instituciones financieras esto influye en los rendimientos y en las inversiones.

Ecuador cuenta con ciudades centrales considerados núcleos importantes de la economía en el Ecuador, como Guayaquil, Quito y Cuenca, ciudades en las que las entidades bancarias tienen presencia con oficinas matrices y sucursales mayores. Otras ciudades importantes en movimiento bancario son las capitales provinciales fronterizas, en su mayoría afectadas por la situación de violencia que afecta al país.

En este escenario, en la década pasada, emerge el sector de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que empiezan a disputar un importante terreno con las entidades bancarias tradicionales, compitiendo inclusive, con servicios prestados por corresponsables no bancarios en ciudades pequeñas. Esto, contribuye a la equidad y accesibilidad a servicios financieros con los que cuenta la población, pero cabe analizar si se convierten en una amenaza para el sector financiero tradicional.

Otros factores macro y microeconómicos que influyen en el desenvolvimiento de la colocación de productos financieros y de seguros en el Ecuador, podría guardar relación con la falta de atención a necesidades básicas de la población que, por mandato constitucional, deben ser atendidas por el Estado. Así tenemos, como ejemplo, el desabastecimiento de medicinas, limitado o nulo acceso a servicios de subsistencia como diálisis, trasplantes, quimioterapias y exámenes diagnósticos, frene a lo que la población recibe constantemente ofertas de seguros que van desde vida y enfermedades, accidentes y atención o cobertura oncológica. La protección de bienes contra robo o de recursos financieros en entidades bancarias, también se encuentran a la orden del día como ofertas para los usuarios del sistema.

Delimitación:

País:	Ecuador
Tipo de establecimientos:	Bancos, Cooperativas de Ahorro y Crédito y Aseguradoras
Variables a investigar:	Rentabilidad financiera Instituciones financieras y de seguros Políticas macroeconómicas

1.3 Formulación del Problema

¿Cuáles son los principales factores que influyen la rentabilidad financiera de los bancos y seguros en el Ecuador?

1.4 Objetivos***1.4.1 Objetivo General***

Identificar los factores que influyen en la rentabilidad financiera de las entidades financieras y de seguros en el Ecuador.

1.4.2 Objetivos Específicos

1. Desarrollar la fundamentación teórica de la investigación, referente a rentabilidad financiera; instituciones financieras y de seguros; y, políticas macroeconómicas relacionadas a la investigación
2. Analizar la configuración del sector financiero y de seguros en el Ecuador
3. Identificar los factores económicos que influyen en la utilidad neta de las entidades financieras y de seguros en el Ecuador

1.5 Idea a Defender

Los factores económicos, influyen en la rentabilidad financiera de las entidades financieras y de seguros en el Ecuador.

1.6 Línea de Investigación

- Línea de investigación institucional “Sociedad civil, derechos humanos y gestión de la comunicación”.
- Línea de la Facultad de Ciencias Sociales y Derecho “Sostenibilidad económico-productiva y desarrollo de economías locales.

CAPÍTULO II

MARCO REFERENCIAL

2.1 Antecedentes o estados del arte

El presente trabajo cuenta con elementos teóricos que parten de análisis realizado por investigadores de entidades académicas como la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, así como otras universidades. Futuros profesionales y docentes investigadores, han contribuido con el tema en estudio, brindando insumos que dan soporte al desarrollo de los informes y recomendaciones propuestas en este proyecto.

Tabla 1

Antecedente 1

Autores:	Liz Kerly Moreira Peña	Institución:	Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil
Año:	2020	País:	Ecuador
Título:	Control interno del capital de trabajo en las PYMES del sector camaronero		
Objetivos:	Fundamentar teóricamente el control interno al capital de trabajo en las Pymes del sector camaronero. Realizar un diagnóstico de la situación actual de las Pymes del sector camaronero a través de indicadores financieros relacionados con el control del capital de trabajo. Determinar el ciclo de conversión de efectivo en las Pymes del sector camaronero. Analizar los rubros del capital de trabajo en las Pymes del sector camaronero para determinar la gestión del control interno.		
Resultados:	En base a las encuestas se determinó que el manejo eficiente del capital de trabajo lo realizan en base a flujos proyectados o pronósticos de ventas y a través de las políticas de cobros y pagos tal como muestran los indicadores financieros, ya que son herramientas que refuerzan el flujo de recursos los mismos que garantizan un eficiente control de las partidas que componen el capital de trabajo.		
Conclusión:	En los Estados Financieros se pudo detectar que las Pymes tienen una buena liquidez, pero no realizan inversiones cuando disponen del excedente de efectivo. El utilizar las herramientas financieras y políticas adecuadas permiten a las Pymes obtener buenos resultados financieros y de esa manera se demuestra hacia los acreedores que las Pymes tienen estabilidad económica y financiera.		

Fuente: Moreira (2020)

Elaborado por: Cadena (2025)

Tabla 2
Antecedente 2

Autores: Juan José Mejía Alvarado Washington Villavicencio Santillán		Institución: Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil	
Año:	2018	País:	Ecuador
Título:	Los paraísos fiscales y los flujos financieros ilícitos: Aproximación a la realidad de América Latina		
Introducción:	La existencia de esas jurisdicciones de baja fiscalidad y de las sociedades offshore que en ellos se cobijan, ha sido reprochada por su institucionalidad poco transparente, que tiende a promover flujos financieros ilícitos como son los provenientes de la evasión tributaria, el blanqueo de dineros mal habidos y el tráfico ilícito en sus distintas modalidades. Pero esos estados arguyen que su funcionamiento se encuentra respaldado en su soberanía y en cuerpos legales vigentes en sus jurisdicciones, y que el enorme monto de capitales que a través de ellos se moviliza, proporciona empleo y prosperidad a sus habitantes. Se identifica como paraísos fiscales (tax haven), a esos estados o territorios soberanos generalmente islas o zonas de ultramar donde existe un régimen impositivo sumamente laxo, y funcionan sociedades financieras que captan voluminosos depósitos de dinero, garantizando un estricto sigilo tanto sobre su procedencia como sobre sus montos y la identidad de sus propietarios. Otra característica particular de estos reductos es que tienen una estructura impositiva diferenciada por la cual, mientras para sus ciudadanos o residentes rige un sistema tributario estandarizado, a los extranjeros o no domiciliados se les otorga notables ventajas, y se les permite funcionar exclusivamente a través de empresas y bancos offshore.		
Desarrollo:			
Conclusión:	Es difícil cuantificar de manera exacta los flujos financieros ilegales que circulan por el planeta, más aún cuando sus orígenes son tan variados y las técnicas secretistas son tan sofisticadas. Los esfuerzos de algunos organismos mundiales y de muchas entidades y estudiosos del tema han permitido ir estimando los valores vinculados al comercio fraudulento y a la evasión fiscal, algunos de los cuales se han expuesto a lo largo de este trabajo. Lo que sí se puede afirmar a ciencia cierta es que la vigencia de los paraísos fiscales en nuestro mundo abierto y mercantilizado, ha contribuido en la proliferación de esos dineros ilícitos.		

Fuente: Mejía y Villavicencio (2018)
Elaborado por: Cadena (2025)

Tabla 3

Antecedente 3

Autores:	Doroteo Haro López	Institución:	Universidad Laica VICENTE
	Rony Monzón Citalán		ROCAFUERTE de Guayaquil
Año:	2020	País:	Ecuador
Título:	Valor económico agregado como indicador en la gestión de negocios en las empresas		
Métodos:	Por un lado, se analizan datos obtenidos del estado financiero de la empresa constituida como unidad de análisis y por el otro el cualitativo que trata de describir aquellas acciones que los empresarios siguen para la generación de valor. Estudio de caso donde a través de los datos financieros de una empresa ficticia se presenta la metodología para el cálculo e interpretación del EVA por lo que se considera para la creación del indicador tres conceptos como lo son el capital empleado, el costo de capital y la utilidad neta antes de interés y después de impuestos.		
Discusión:	El costo de capital determinado en este trabajo es susceptible de mejoras, lo anterior debido a que el cálculo de su costo financiero de fuente externa, se realizó considerando una tasa de promedio de financiamiento. En la medida en que se pueda contar con la apertura de las tasas de financiamiento contratadas, el cálculo del costo de capital promedio ponderado mostrará una apertura más específica en la determinación del valor económico agregado.		
Conclusión:	Para crear valor en la empresa es necesaria una estructura organizacional que debe orientarse a los procesos de la empresa, es decir; una organización basada en equipos que tengan sinergias y poder de decisión, que elaboren una cultura de creación de valor que pueda ser medido mediante el desempeño financiero		

Fuente: Haro López y Monzón Citalán (2020)

Elaborado por: Cadena (2025)

Tabla 4
Antecedente 4

Autores: Jochen Hönow		Institución: Cooperación Alemana; Partners in Transformation; Sparkssenstiftung Alemana Latinoamérica y El Caribe	
Año:	2020	País:	Ecuador
Título:	Estudio de oferta y demanda de servicios y productos financieros para MIPYMES en Ecuador		
Justificación:	Las MIPYMES representan más del 99% de todas las empresas en Ecuador, la columna vertebral del tejido empresarial; abarcan una amplia gama de sectores, que van desde el comercio minorista y la agricultura hasta la manufactura y los servicios. A pesar de su importancia, las MIPYMES enfrentan una serie de desafíos que limitan su crecimiento y desarrollo, incluyendo barreras financieras, acceso limitado a mercados y tecnología, así como obstáculos regulatorios y administrativos.		
Objetivo:	Generar un estudio que describa las necesidades de productos y servicios financieros de las micro, pequeñas y medianas empresas y de la oferta enfocada en este sector. Lo anterior, en busca de formular acciones concretas para mejorar la oferta de servicios y productos financieros y cerrar las brechas entre lo necesario y lo que contiene la oferta.		
Conclusión:	Algunas MIPYMES no formalizadas, ya sea por desconocimiento o mal historial crediticio, utilizan el mercado financiero ilegal. La falta de conciencia sobre el impacto negativo del financiamiento a través del capital informal puede derivar en acciones criminales y de dependencia peligrosa.		

Fuente: Hönow (2024)
Elaborado por: Cadena (2025)

Los estudios se han desarrollado en base a un conjunto de referencias bibliográficas que se encuentran relacionadas con el estudio o idea investigativa basada en los factores que influyen en la rentabilidad de diferentes empresas financieras y de seguros.

La investigación efectuada en la ciudad de Bogotá Colombia por Tobón et al. (2022), se basó en analizar diferentes variables económicas financieras que contribuyen a la competitividad de medianas y pequeñas empresas en Colombia en el período 2017-2019. En una muestra de 27,701 empresas, empleando un modelo de regresión para poder analizar los factores que pueden incidir en la competitividad empresarial, los resultados determinaron que variables como cifra de negocio, productividad, análisis financiero, rentabilidad económica son las que no tienen mayor influencia en el fortalecimiento de forma competitiva en las empresas. En conclusión, este tipo de variables acentúan la necesidad de desarrollar instrumentos más relevantes para poder aplicar y mejorar la competitividad de las empresas.

En un estudio desarrollado en Perú por Lizarburu Bolaños et al. (2020), se identificaron diferentes determinantes que influyen en las rentabilidades de las instituciones micro financieras en el Perú. La metodología que se aplicó se basa en datos relevantes vinculados con la gestión y el medio financiero. Los resultados determinaron que el riesgo de crédito la eficiencia operativa y la concentración del mercado se encuentra vinculada de forma negativa con el ROA, lo que determina que es una gestión negativa, en cuanto a las áreas que reducen la rentabilidad, además se encontró la eficiencia de la capital que posee una relación positiva con determinando la importancia de optimizar los recursos financieros. En conclusión, este estudio constituye la aproximación para poder comprender los determinantes de la rentabilidad en el área de micro finanza otorgando así información relevante para mejorar la gestión de la empresa.

A nivel nacional, el estudio denominado Principales determinantes de la rentabilidad en el sector asegurador de Ecuador, Perú y Colombia en el período 2016 al 2020, se concluyó, entre otros elementos que:

El modelo econométrico sujeto del estudio plantea que, para las compañías de seguros de Ecuador, Perú y Colombia, bajo un escenario en el que los parámetros considerados se mantuvieran constantes, el control tanto de variables con influencia positiva como negativa, permitiría a una compañía de seguros incrementar su rentabilidad sobre activos. (León Piedra, 2022, p. 59)

Con respecto a la Economía Ecuatoriana, en el trabajo Ecuador: Panorama General, se lee:

La actividad económica experimentó una contracción de alrededor de 2% en 2024, en un entorno marcado por la escasez de energía, elevados índices de violencia e incertidumbre política. La peor sequía en 60 años provocó apagones y racionamientos de electricidad a nivel nacional. Por otro lado, a pesar de la disminución de la tasa de homicidios, la violencia se mantuvo en niveles históricamente altos. Estos factores provocaron caídas del consumo e inversión privados, lo que se tradujo en una contracción de la producción de manufactura y servicios. Sin embargo; las exportaciones aumentaron, impulsadas por los mayores envíos de productos agrícolas y pesqueros. En este contexto, los ingresos laborales disminuyeron un 3% en términos reales, elevando la pobreza al 31,9% (US\$6,85/día, PPA de 2017). (Banco Mundial, 2025, s.p)

En el Estudio Industria ecuatoriana de elaboración de productos alimenticios: Análisis econométrico de indicadores de rentabilidad, período 2010-2017 publicado en 2019, se hace un análisis econométrico con los siguientes resultados:

La trayectoria de la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) ha tenido variaciones considerables al inicio del período de estudio, tal como se muestra en la Figura 1 donde entre 2010 y 2011 se tuvo un descenso en el rendimiento del 28% al 14%, manteniendo ese decrecimiento hasta 2013 en que llegó a representar una rentabilidad de 12% y ascendió hasta 18% en el año 2014. Sin embargo, este ascenso no se mantuvo

constante, pues decreció hasta un rendimiento del 16% en 2016 y finalmente en 2017 tuvo un ascenso mínimo llegando a un 18% de la rentabilidad sobre el patrimonio en el sector. (s.p)

En contraste, la trayectoria del ROA (Rentabilidad sobre los Activos) ha mantenido fluctuaciones moderadas como se evidencia en la Figura 1, donde se muestra el descenso del rendimiento del 10% al 6% entre 2010 y 2011, llegando a tener una rentabilidad de 5% en 2013 y ascendiendo a 8% en 2014 variando hasta un 7% del rendimiento en el 2016 y llegando a 8% de la Rentabilidad sobre los activos del sector en 2017. (Sánchez Giler et al., 2019, s.p)

Profundizando en elementos econométricos y de análisis de variables, encontramos la investigación Factores determinantes de la rentabilidad de las microempresas, se detalla:

Uno de los hallazgos esperados es que las variables endeudamiento, explican la variable independiente de rentabilidad a través de la Utilidad Neta. esta se contrasta con la Teoría MM. Las variables costo de ventas y deuda total tienen una relación positiva y significativa con la rentabilidad de las microempresas en Ecuador. Los resultados sugieren que un aumento en el costo de ventas se asocia con un mayor impacto en la utilidad neta, en comparación con la deuda total. Este hallazgo destaca la importancia de optimizar los costos de ventas para mejorar la rentabilidad, un aspecto fundamental en la gestión de las microempresas. Asimismo, aunque la deuda total muestra una relación positiva con la utilidad neta, su influencia es más modesta, lo que sugiere que el endeudamiento puede ser beneficioso hasta ciertos niveles, siempre que esté acompañado de una gestión eficiente. (Escobar de la Cuadra et al., 2024, p. 85)

Un aporte importante para este trabajo es el estudio desarrollado por Segarra et al. (2021), planteó como objetivo diseñar un plan de negocio situado en un sector asegurador en el Ecuador con un panorama transformador basado en la nueva

realidad derivada de la pandemia COVID-19. Se trata de una investigación descriptiva, diseño no experimental en la que se aplicaron instrumentos para recopilar la información, basados en el análisis de los trabajadores con reducción de sueldo, despidos y teletrabajo. Los resultados determinaron que existe un impacto significativo después de la pandemia basado en la reducción general de los siniestros pagados con el aumento de tallado del seguro de vida desde la crisis sanitaria. En conclusión, se logró identificar la necesidad de implementar estrategias con el cual pueda permitir una mayor resiliencia en este sector aumentando así la diversificación de los productos situados en un enfoque digitalizado y de gestión en los procesos para enfrentar los problemas económicos y sociales.

Según Zambrano et al. (2021), la investigación realizada en Guayaquil, Ecuador, tuvo como objetivo determinar los determinantes que detallan la rentabilidad económica de las microempresas que son parte del área comercial de la provincia del Guayas. La metodología se basó en un modelo de regresión lineal múltiple basados en datos suministrado por 788 empresas y reportado en el estado financiero en la Superintendencia y Compañía, Valores y Seguros en el año 2019. Los resultados del análisis evidenciaron el endeudamiento nivel de liquidez y tamaño en cuanto a la vinculación significativa y negativa de la rentabilidad, este análisis evidencia la rotación de activo impacto de gastos administrativos capital trabajo posee una incidencia de forma directa con el rendimiento activo, esta investigación pone manifiesto la relevancia de los datos contables y financieros para detallar el comportamiento de la rentabilidad. En conclusión, este estudio pretende ofrecer diferentes orientaciones en cuanto a las empresas basadas en las estrategias que se adoptan para optimizar el rendimiento.

En el trabajo de González, et al. (2023), desarrollado en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, se estableció como objetivo determinar los factores que detallan la rentabilidad financiera de las empresas pertenecientes a este sector. Trabajó un enfoque cuantitativo con metodología correlacional-causal, con datos provenientes de fuentes secundarias, específicamente de la Superintendencia de Compañías durante el año 2021. Los resultados determinaron que existe una correlación de forma positiva entre el patrimonio y la rentabilidad, así como el endeudamiento patrimonial y la rotación de ventas, además, es necesario indicar que la rentabilidad en la empresa

es potencial, por otro lado, se identificó que la correlación negativa entre la rentabilidad y tamaño empresarial indicando así diferentes niveles de liquidez y de dimensiones que logra generar un impacto en la adversidad de la rentabilidad. En conclusión, el proceso de gestión estratégica de los factores identificados como la rotación de ventas y el apalancamiento se han determinado como instrumentos esenciales para mejorar el proceso de renta en el área financiera de los seguros en el país.

2.2 Fundamentos teóricos

Agregamos otro aporte realizado por autores colombianos que, en su trabajo Contraste de metodologías para la estimación de la estructura de capital óptima en empresas colombianas, concluyen en primer lugar en que:

Los resultados obtenidos le dan fuerza a la teoría presentada por Modigliani y Miller (1958) donde efectivamente se demuestra que existen patrones particulares de las empresas que llevan a la adquisición de deuda, ya sean beneficios tributarios denominados escudo fiscal, o por el contrario cumplir con sus obligaciones del corto plazo, este valor adquirido mediante endeudamiento traerá consigo un ahorro tributario con el pago de intereses generados al momento de disminuir la utilidad obtenida y calcular un valor monetario del impuesto menor. Se dice que allí el valor de la empresa incrementaría, pero asocia un nivel de riesgo para los accionistas. (Ceballos Valencia et al., 2020, s.p)

Cabe señalar que los autores Franco Modigliani y Merton Miller, fueron dos profesionales europeos que trabajaron juntos, quizá integrados por sus orígenes judíos y sus posturas en los tiempos de la Segunda Guerra Mundial y su posguerra. Sus propuestas contaban con bases científicas y fueron reconocidos a nivel internacional por aportes como la Teoría del Valor de la Empresa que es la que referimos en esta investigación.

En su planteamiento inicial, Modigliani y Miller especifican que cualquiera que sea la proporción de pasivos o capital de adjudique, esta no incidirá en el comportamiento de la entidad ni en su valor. En este estudio se ha percibido una incidencia significativa. (López-Solís et al., 2023, p. 62)

Otro de los referentes teóricos que referimos es Ignacio Perrotini, ascrito a la División de Estudios de Posgrado de la Facultad de Economía de la UNAM autor de varios libros y proponente de elementos teóricos como el desempleo voluntario y del crédito en los mercados financieros. En una de sus obras, se recoge:

El modelo de información asimétrica constituye una ruptura radical con la teoría neoclásica de los precios al postular microfundamentos de competencia imperfecta en donde otras funciones económicas determinan el resultado macroeconómico global. Lo anterior ocurre siempre que: i) exista una fuerte relación entre la calidad y el precio de los bienes, el crédito y la tasa de interés, la productividad del trabajo y la tasa de salario real (salario de eficiencia); ii) los incentivos y el proceso de screening influyen en las decisiones económicas; iii) el papel de factores distintos del mecanismo de precios determina la asignación de los recursos productivos, particularmente capital y trabajo y, en general, iv) cuando la determinación de la escasez y de la información relevante es ajena a los precios, salarios y tasas de interés porque depende de los contratos, la reputación y la ausencia de suficientes mercados de futuros. En todos estos casos, el mercado induce racionamiento de demanda en el mercado de bienes, de empleo en el mercado de trabajo (ésta es la verdadera explicación del desempleo voluntario) y de crédito en los mercados financieros. (Perrotini H., 2002, p. 65)

El profesor de la Universidad de Guadalajara, Juan Gaytán Cortés, hace un análisis sobre la aplicación del Modelo DUPONT, describe y proporciona la evolución de algunos indicadores económicos y financieros del entorno mexicano, ya que estima que son los factores que influyen en los resultados de las empresas analizadas con el Modelo. Sugiere que la aplicación del mismo y consideración de las variables,

facilita la toma de decisiones relacionadas con las estrategias personales y de la empresa de forma integral:

1. Índice nacional de precios al consumidor (INPC)
2. Índice de precios y cotizaciones (IPC)
3. Tipo de cambio
4. Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)
5. Tasa de rendimiento de los CETES
6. Unidades de inversión (UDIS) (Gaytán Cortés, 2021, s.p)

En cuanto a la estimación de variables, se integra la Teoría de la Preferencia por la Liquidez de Keynes, analizada en un trabajo con empresas estadounidenses:

Con 92,293 observaciones de 12,207 empresas estadounidenses, encontramos que la inflación afecta positivamente a la eficiencia de las empresas, y la tasa de interés afecta negativamente a la eficiencia de las empresas. De manera similar, el efecto moderador de la incertidumbre política amplifica la importancia de la inflación y la tasa de interés. Un examen más detallado del impacto moderador encuentra una direccionalidad positiva para ambas condiciones macroeconómicas para las empresas más grandes, las empresas que pagan dividendos, las empresas con un mayor costo de bienes y servicios y mayores ventas, y las empresas ubicadas en la región del Medio Oeste. (Tarkom y Ujah, 2023, s.p)

Finalmente, se desarrolla un repaso breve por la información sobre el Sistema Financiero del Ecuador, en materia de Inclusión Financiera, principio que ha permitido la amplitud de opciones a las que los usuarios pueden acceder y que podría vincularse a la menor generación de utilidades porcentuales por parte de las entidades bancarias.

Figura 1
Pilares de la Inclusión Financiera



Fuente: (Superintendencia de Bancos (2025))

Como podemos observar en la Figura 1, los pilares de la inclusión financiera incluyen el acceso a medios de pago y recursos, situación que es muy cercana, principalmente en comunidades donde la cercanía de la entidad y sus socios es fundamental para el desarrollo de confianza y una relación de largo plazo.

2.3 Marco Conceptual

El marco conceptual del presente trabajo, agrega los temas relacionados a las finanzas y el financiamiento de las empresas. Se consideraron los trabajos de personas que han contribuido con sus estudios, a la aplicación práctica y análisis de los conceptos trabajados.

Uno de los aportes más significativos a este trabajo lo brinda el estudio Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador, por la calidad de su análisis, las variables empleadas y las conclusiones:

La razón del por qué existe una relación negativa entre la rentabilidad, la tangibilidad y la liquidez, y una positiva entre el tamaño y los escudos fiscales no generados por deuda contra el nivel de deuda es la siguiente: las empresas prefieren utilizar recursos propios para financiarse, por lo tanto, mientras más rentable y líquida sea la empresa, menor deuda requiere. Respecto a la tangibilidad, las empresas con menores niveles de activos fijos tienen un mayor nivel de endeudamiento. Se presume que estas empresas 1) otorguen activos corrientes como garantía y/o 2) utilicen deuda a corto plazo como opción de financiamiento. (Gutiérrez Ponce et al., 2019, p. 17)

Agregado a lo expuesto, en el trabajo Macroeconomía y mercado bursátil: el impacto y la transmisión de volatilidad de las variables macroeconómicas al mercado bursátil colombiano, uno de sus resultados relacionados con el presente estudio refiere datos importantes sobre la incidencia de variables en el COLCAP que es un índice que maneja la Bolsa de Valores de Colombia, y refiere el Índice Accionario de Capitalización, mismo que refleja el comportamiento de las acciones de la bolsa del vecino país:

[...] el desempleo y el índice de tasa de cambio real generan impactos negativos y significativos sobre el COLCAP. Inicialmente, se puede decir que un aumento del desempleo en Colombia sugiere que la actividad económica del país no está pasando por un buen momento, lo que genera aversión al riesgo de los inversionistas, disminuyendo sus inversiones. (Candelo-Viáfara et al., 2023, p. 111)

En este punto, retomamos el trabajo de Ceballos, agregando su segunda conclusión:

El modelo propuesto muestra claramente que existen cuentas más sensibles como Otras_Obligaciones, Impuestos_y_Otros, Laborales, Disponible, Propiedad_PYE, entre otras, en relación con la deuda y que un incremento o disminución en ellas tiende a que la empresa tome diferentes niveles de deuda financiera. Cuando se analiza la teoría, no solo se puede atribuir la adquisición de deuda a obtener unos beneficios tributarios provenientes del endeudamiento, sino que se debe de ampliar el marco del análisis y en mayor medida cuando se trata de pequeñas y medianas empresas, ya que las obligaciones del corto plazo exigidas por sus contrapartes llevarán inexorablemente a adquirir fuentes inmediatas de financiación mediante establecimientos de crédito o de otras instituciones financieras, más por el hecho de cumplir con sus acreencias que por un beneficio tributario que ellas pueda representarle. (Ceballos Valencia et al., 2020, p. 136)

Continuando con la integración de elementos conceptuales, relacionados a variables financieras, se propone el trabajo Endeudamiento y rendimiento accionario en la Bolsa Mexicana de Valores (2017-2021), cuyos resultados sostienen:

Los resultados señalan que, el rendimiento operativo (ROA), el crecimiento, el tamaño y la solvencia sí tienen un impacto estadísticamente significativo sobre los rendimientos bursátiles; mientras que, las variables asociadas al apalancamiento/estructura de

capital, parecieran no afectar el rendimiento accionario de las empresas bajo estudio. (Sosa Castro y Arriaga Navarrete, 2023, p. 111)

Para Ross (2021), el ROA es el indicador financiero del rendimiento sobre los activos de una empresa; mide la rentabilidad de la institución financiera con todos los activos totales que posee; evalúa la eficiencia de las operaciones y la rentabilidad de su tamaño y estructura de activos. Un ROA saludable suele estar entre un 1% y 2%. En cambio, el ROE es el indicador de evaluación de la rentabilidad y sostenibilidad. Su resultado define la eficiencia de la institución financiera con relación al patrimonio en ganancias netas. Un ROE saludable suele estar entre un 10% y 20%. (Ross, 2021)

Otra fuente clave para el análisis trabajado, son las conclusiones de Francisco Pérez y Guadalupe Briano sobre otros elementos que inciden en la rentabilidad, donde mediante un análisis cuantitativo, llegan a:

A través de diversos análisis de regresión múltiple, los resultados muestran que algunos elementos de la dimensión gobernanza incrementan la rentabilidad, la liquidez y el crecimiento en ventas. Por ejemplo, el obtener el distintivo ESR, el porcentaje de consejeros independientes y la protección de datos personales favorecen la rentabilidad medida por el ROA y ROE. Sin embargo, la divulgación de informes de sustentabilidad, el tamaño del consejo y la protección a accionistas minoritarios disminuye el nivel de rentabilidad de las empresas cotizadas en el sector industrial. (Pérez Ortega y Briano Turrent, 2024, p. 195)

En el trabajo de Karen Medina y Mayra Sánchez, encontramos importantes elementos sobre la necesidad de financiamiento, control y planeación que tienen las empresas, en este caso las pequeñas y medianas, trabajo que cobra vital importancia por ser desarrollado en la ciudad de Guayaquil, donde también se maneja el presente ejercicio:

La principal discusión se deriva de los estados financieros realizados a dos PYMEs que demostraron los sucesos de liquidez sucedidos dentro de la pandemia Covid-19, la evolución de la industria ecuatoriana, se

enmarca tanto dentro de las políticas de sustitución de importaciones, como dentro del marco legal para promover la integración andina que facilitaron el establecimiento y el posterior crecimiento en el año 2021 y posteriores debido que en estos años no existían pandemias en las últimas décadas a excepción de comienzos del año 2022 que con encuestas y visualización de los estados financieros se observaron la disminución de la liquidez en el sector societario y mercado de valores de las PYMEs y en el peor de los casos el cese de actividades ya sea temporales o permanentes. Por tales motivos es de suma importancia realizar recomendaciones que permitan al sector elevar su liquidez y mejorar sus PYMEs en todos los aspectos. (Medina Crespín et al., 2023, p. 2319)

Según Correa-García y Correa-Mejía, (2021) la política de efectivo mal gestionada puede tener efectos en los resultados, cuando hay exceso de liquidez se refleja la subutilización de los recursos disminuyendo la rentabilidad en las empresas. Los niveles insuficientes efectivos conllevan a complicaciones por incumplimientos y el requerimiento de recurrir a un financiamiento costoso; es importante que las empresas adopten estrategias donde se optimiza la gestión de efectivo, teniendo un balance en el requerimiento para mantener la liquidez y aumento de valor por los accionistas.

En el período de la pandemia, se acentuó en el imaginario colectivo, que, como país, enfrentamos una crisis (revestida de muchos factores). En un estudio Crisis empresarial, factores que influyen y alteran la gestión de las empresas en Colombia, se señala:

La crisis es una palabra que proviene del griego *krinein* (cambio, transformación) y de esta palabra se deriva *kritikós*, que significa “crítico”, “criticar”, “discernir”. La crisis aplicada al entorno empresarial, se refiere a un acontecimiento que puede ocasionar resultados negativos. Sin embargo, hay empresas que, cuando realizan un buen manejo de la misma, logran convertirla en una oportunidad de mejora. Es considerada una situación que crea inestabilidad en la empresa, son

tan repentinas, vulneran a la empresa, o en algunos casos la expone a peligros. (Olis Barreto et al., 2021, p. 97)

Finalmente, terminando con esta revisión, encontramos el trabajo de los profesores Yaguache Maza y Hennings Ontoya (2021), donde analizan uno de los temas abordados de manera puntual en este trabajo y concluyen: La gestión financiera Sí influye en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Economía Popular y Solidaria del Ecuador; así como el que si estas entidades innovan, optimizando sus procesos operativos de gestión financiera, obtienen mejor rentabilidad en los resultados del periodo estudiado, señalando además que el desempeño financiero, incide en su rentabilidad, así como la calidad del servicio, incide también en dicha rentabilidad. Por último, concluyen que la rentabilidad sobre patrimonio y sobre los activos el ROE y ROA, de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Economía Popular y Solidaria del Ecuador, 2016- 2020, segmento 1, presentan en los primeros períodos de estudio una tendencia creciente en ambos casos, sin embargo, entre 2019 y 2020 se aprecia una disminución debido al contexto económico interno del país, en tanto que el año 2020, la crisis económica profundizada por la pandemia provocó que el sector cooperativo de ahorro y crédito del país no alcance los rendimientos del 2019.

2.4 Marco Legal

En el Ecuador, la rentabilidad financiera de las compañías en el área de instituciones financieras y de seguros se encuentran respaldadas por diferentes normativas que parten de la Constitución del Ecuador en el año 2008 y se integran en leyes complementarias que regularizan el aspecto financiero y económico.

En la Constitución de la República del Ecuador del año 2008, reformada tres años luego (2011), se define el Sistema Económico del país como Social y Solidario, y se señala:

Art. 283.- El sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado, en armonía con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir. (p. 91-92)

Art. 285. La política fiscal tendrá como objetivos específicos:

1. El financiamiento de servicios, inversión y bienes públicos.
2. La redistribución del ingreso por medio de transferencias, tributos y subsidios adecuados.
3. La generación de incentivos para la inversión en los diferentes sectores de la economía y para la producción de bienes y servicios, socialmente deseables y ambientalmente aceptables. (p. 92)

Art. 308.- Las actividades financieras son un servicio de orden público, y podrán ejercerse, previa autorización del Estado, de acuerdo con la ley; tendrán la finalidad fundamental de preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. Las actividades financieras intermediarán de forma eficiente los recursos captados para fortalecer

la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambientalmente responsable. (p. 96)

- **Art. 309.-** El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez. Estas entidades serán autónomas. Los directivos de las entidades de control serán responsables administrativa, civil y penalmente por sus decisiones. (p. 96)

Otra norma que rige el sector, es el Código Orgánico Monetario y Financiero (2025) en el que se establece lo siguiente:

Art. 1.-Objeto. El Código Orgánico Monetario y Financiero tiene por objeto regular los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros del Ecuador. (p. 3)

Art. 2.-Ámbito. Este Código establece el marco de políticas, regulaciones, supervisión, control y rendición de cuentas que rige los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros, el ejercicio de sus actividades y la relación con sus usuarios (p. 3)

Art. 14.- Ámbito. Corresponde a la Junta de Política y Regulación Financiera lo siguiente:

1. Formular las políticas crediticias, financiera, incluyendo la política de seguros, servicios de atención integral de salud prepagada y valores;
2. Emitir las regulaciones que permitan mantener la integralidad, solidez, sostenibilidad y estabilidad de los sistemas financiero nacional, de valores, seguros y servicios de atención integral de salud prepagada

en atención a lo previsto en el artículo 309 de la Constitución de la República del Ecuador;

3. Expedir las regulaciones micro prudenciales para los sectores financiero nacional, de valores, seguros y servicios de atención integral de salud prepagada, con base en propuestas presentadas por las respectivas superintendencias, dentro de sus respectivos ámbitos de competencia y sin perjuicio de su independencia;

4. Formular políticas y expedir regulaciones que fomenten la inclusión financiera en el país, en coordinación con entidades del sector público y privado relacionadas con este ámbito (p. 10)

En el Artículo 14.1, además, se establecen elementos clave para la regulación del funcionamiento y prácticas del sector financiero y sus organismos de control.

Finalmente, de la norma obtenemos la regulación puntual en materia de riesgo para las entidades aseguradoras:

Art. 22.-Las compañías de seguros y reaseguros deberán mantener, en todo tiempo, los requerimientos de solvencia generales o por ramos que regule la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, considerado lo siguiente:

- a) Régimen de reservas técnicas;
- b) Sistema de administración de riesgos;
- c) Patrimonio técnico; y,
- d) Inversiones obligatorias (p. 174)

En base a la Ley de Compañías en el Ecuador, (2014), se define que las empresas que se analizarán, es decir del sector bancario y de seguros, no son reguladas por esta norma, salvo en los procesos de constitución. Esto se da por cuanto existen normas específicas que la regulan.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1 Enfoque de la investigación

El actual estudio investigativo se basó en un enfoque mixto sostenido en el análisis de informaciones numéricas relacionadas con la rentabilidad financiera de empresas financieras y de seguro basadas en el análisis de patrones y vinculaciones entre las variables como el desempeño de distintos productos, así como los elementos analizados por las personas entrevistadas y la relación de éstas con los datos numéricos integrados en la investigación.

3.2 Alcance de la investigación

En el estudio efectuado se optó por un enfoque descriptivo y exploratorio, que permiten tener una perspectiva precisa en cuanto al objetivo del estudio, pero también se tomó en cuenta las limitantes de acceso a la información directa que es característico en nuestras sociedades, pues el sigilo bancario, inclusive, es un tema normado y se profundiza por la situación de inseguridad que vive el Ecuador.

El enfoque descriptivo se basa en analizar las características determinadas en un contexto teniendo sin alterar las variables de investigación, “[...] se distingue por su carácter objetivo, neutral y sistemático. En términos prácticos, consiste en registrar y organizar información confiable sin interpretaciones subjetivas, ni juicios de valor que puedan distorsionar la percepción de los hechos. (Revista Completa, 2025)

En cuanto al enfoque exploratorio, se refiere “se utiliza cuando el objetivo consiste en examinar un tema o problema de investigación poco estudiado, del que se tienen muchas dudas o no se ha abordado antes” (Hernández Sampieri et al., 2014, p. 97).

Este estudio empleó un método analítico, es definido como la forma de investigar que involucra “[...] el pensamiento crítico y la evaluación de hechos e información relativa a la investigación que se está llevando a cabo. La idea es encontrar los elementos principales detrás del tema que se está analizando para comprenderlo en profundidad.” (Rodríguez Puerta, 2022, s.p)

3.3 Técnica e instrumentos para obtener los datos

La primera técnica seleccionada en la recolección de datos, es la entrevista, esta técnica permite la obtención de los datos de manera directa de personas involucradas en el sector involucrado en el estudio investigativo. Esta técnica se aplicó a cuatro personas que prestan sus servicios en las entidades estudiadas.

La entrevista tiene como objetivo “[...] obtener respuestas del entrevistado con respecto a un hecho concreto, que sería el problema a investigar. Esas respuestas se convertirán en datos cualitativos o cuantitativos que serán utilizados para sustentar la investigación.” (Lifeder, 2022, s.p)

Luego, se desarrolló un análisis documental, basado en los datos de la Superintendencia de Bancos, a partir del marco teórico que se desarrolló en el Capítulo 2. Se analizaron las variables que fueron identificadas como influyentes en la rentabilidad, principalmente de los activos de una empresa. En este análisis, se incluyó la visión de las empresas que usan recursos y productos provenientes del sector bancario y de seguros, a fin de ratificar la importancia de contar con un buen producto financiero y la incidencia que tiene éste como base de apalancamiento.

El enfoque documental se basa en la recopilación análisis revisión de fuente bibliográfica, así como los artículos científicos, revistas, informes la relevancia se sitúa en la edificación de un marco teórico basado en un estudio dentro del análisis detallado. Para (Hernández Sampieri et al., 2014), quienes le dan el nombre de revisión analítica de literatura, hay un proceso que consiste en detectar, consultar y obtener la bibliografía y los demás instrumentos para realizar el trabajo.

3.4 Población y Muestra

Como punto de partida para la determinación de la muestra, se estimó pertinente citar el trabajo El protocolo de investigación III: la población de estudio, que es un trabajo completo donde detalla cada aspecto a considerar para determinar los sujetos y objetos que pueden integrar una muestra, así como sus características:

La integración del grupo de sujetos o participantes de los estudios, con las características particulares que permitirán responder los objetivos planteados, es una parte fundamental de todo protocolo de investigación porque cuando se logra una apropiada selección, no solo se podrá disponer de resultados confiables, sino que es posible que dichos resultados puedan ser extrapolados a otras poblaciones similares. (Arias-Gómez et al., 2016, p. 202)

Luego de definir la importancia de una correcta definición de población y muestra, se estableció para el estudio:

Cuatro entrevistas a funcionarios del sector bancario, de seguros y de cooperativas de ahorro y crédito, así como expertos en la materia.

Para la revisión documental, se trabajó con 15 entidades: 10 del sector financiero (5 bancos y 5 cooperativas), así como 5 aseguradoras. De ellas se revisaron sus reseñas y se realizó un análisis vertical de los resultados expuestos en la página de la entidad de control financiero del Ecuador.

El muestreo es a conveniencia, ya que se cuenta con las entrevistas de quienes brindaron la apertura para comentar su experiencia y visión del tema abordado, así como la disponibilidad de recursos de información que se encuentran disponibles.

CAPÍTULO IV

PROPUESTA O INFORME

4.1 Presentación y análisis de resultados

Las entidades financieras estudiadas se encuentran activas en el Catastro de la Superintendencia de Bancos y Seguros, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. A continuación, los resultados del análisis, acorde a los elementos teóricos definidos en el Capítulo 2 de este trabajo. Se analizarán los elementos contenidos en las siguientes Tablas-Resumen:

Entre los resultados se presentan los insumos recogidos en las entrevistas, así como los datos analizados a partir de los portales de las entidades de control de los sectores bancarios, cooperativos y de seguros. Se trabajó con dos indicadores: ROA y ROE como sugirió la revisión de literatura.

De manera inicial, se presentan los resultados financieros de las entidades bancarias, con el respectivo análisis de las cifras que permiten alcanzar los indicadores financieros y abordados en su conceptualización.

4.1.1 Resultados del Análisis a Entidades Financieras (Bancos)

Tabla 5
Instituciones financieras

Entidad	Activos Totales	Pasivos Totales	Patrimonio total	Capital Social	Ingresos Totales	Gastos Totales	Ganancia Neta	Reservas	Cartera de Créditos	% Ganancia Neta/ Ingresos Totales	ROA	ROE
Banco Austro	2.888.042.259,84	2.624.007.018,29	264.035.241,55	190.750.000,00	307.543.427,88	297.752.550,59	448.651,18	31.177.913,08	1.608.753.423,39	0,15%	0,02%	0,17%
Banco Guayaquil	8.728.640.706,92	7.905.878.488,62	822.762.218,30	591.942.000,00	1.062.381.179,81	942.253.540,93	4.685.565,35	103.414.272,12	5.568.900.778,37	0,44%	0,05%	0,57%
Banco Pichincha	19.493.100.533,42	17.554.268.445,06	1.938.832.088,36	1.362.043.800,00	2.386.689.150,58	2.236.403.529,20	150.285.621,38	236.149.380,41	426.829.243,46	6,30%	0,77%	7,75%
Banco Produbanco	8.177.296.217,14	7.541.388.054,68	635.908.162,46	520.460.000,00	933.896.480,25	890.996.444,54	42.900.035,71	77.514.751,26	242.179.618,27	4,59%	0,52%	6,75%
Banco Bolivariano	5.386.461.265,47	4.834.426.304,84	552.034.960,63	400.000.000,00	541.796.588,96	475.703.276,26	66.093.312,70	66.118.532,77	3.490.124.282,58	12,20%	1,23%	11,97%

Fuente: Superintendencia de Bancos (2025)
Elaborado por: Cadena (2025)

Análisis vertical de Información al 2024: Bancos

4.1.1.1 Banco del Austro

El Banco del Austro inició sus operaciones el 28 de Noviembre de 1977 en la ciudad de Cuenca, con un capital inicial de 31,5 millones de sucres. En la primera semana de esa época, captó depósitos por 30 millones de sucres y 150 cuentas corrientes por parte de la comunidad local. Tiene 45 años como una institución financiera sólida a nivel nacional, con 90 agencias a nivel nacional y con una calificación de inversión AAA- en 2023. (banco del austro, 2025)

Análisis

Los datos proporcionados por la Superintendencia de Bancos (2025) y el Balance General a Diciembre 2024 refleja lo siguiente:

- Activos Totales: \$2.888.042.259,84
- Patrimonio Total: \$264.035.241,55
- Ganancia Neta: \$448.651,18

El ROA sugiere que por cada \$100 dólares que el banco posee en activos, genera una utilidad del 0.02%. Es un rendimiento bajo lo que indica que los activos no son utilizados eficientemente y existe una limitación en su uso.

El ROE sugiere que, por cada \$100 dólares que los socios o accionistas invirtieron en el patrimonio, el banco generó 0.17%. Es un rendimiento bajo lo que indica que el margen de ganancia no es alto, tiene una rentabilidad limitada, posiblemente altos gastos administrativos o la eficiencia en el cobro de cartera no es la óptima.

Analizando los datos en conjunto, el margen neto sobre los ingresos es de 0.15% indica que por cada \$100 que el banco posee solo queda \$0.15 de utilidad. La

eficiencia operativa tiene un 96,81% es decir que existe una cantidad alta destinada a los gastos.

4.1.1.2 Banco Guayaquil

Banco Guayaquil (2025), fue fundada el 20 de Diciembre 1923, con un capital inicial de 2.000.000 de sucres en la ciudad de Guayaquil, pero su nombre original fue Sociedad Anónima Banco Italiano. Actualmente cuenta con 1.5 millones de clientes, tiene una calificación crediticia de +AAA y cuenta con 190 agencias a nivel nacional.

Análisis

Activos Totales: \$ 8.728.640.706,92

Patrimonio Total: \$822.762.218,3

Ganancia Neta: \$ 4.685.565,35

El ROA cuyo porcentaje es del 0.05% indica que por cada \$100 dólares en activos, solo se generó 5 centavos de ganancia neta. Este valor indica que existe una rentabilidad reducida sobre los activos, que se debe a estrategias conservadoras y costos operativos elevados.

El ROE mide la rentabilidad del banco respecto a su patrimonio, con un 0.57% significa que por cada \$100 dólares se generó apenas 57 centavos. Este valor indica que existe una baja rentabilidad operativa, con ganancias reducidas y altos gastos.

Con este análisis se puede mencionar que el Banco Guayaquil está acumulando patrimonio más que utilidades con un sesgo conservador. Se necesita optimizar gastos operativos o renegociar costos financieros.

4.1.1.3 Banco Pichincha

El Banco Pichincha (2025), fue fundado el 11 de Abril de 1906 en la ciudad de Quito, con un capital inicial de 2 millones de sucres. Fue iniciativa de comerciantes, industriales y hacendados quiteños. Posee más de 5 millones de clientes con una calificación crediticia de AAA.

Análisis

Activos Totales: \$ 19.493.100.533,42

Patrimonio Total: \$ 1.938.832.088,36

Ganancia Neta: \$ 150.285.621,38

El nivel de ROA es moderado por cada \$100 dólares invertido, el banco generó 0.77 centavos. Eso significa que está administrando los activos de una manera más eficiente, considerando que se debe tener un ROA entre 0.5% y 2% dependiendo del entorno que vive el sector bancario.

El ROE indica que por cada \$100 dólares de patrimonio, el banco genera \$7.75 dólares de ganancia neta. Muestra una rentabilidad alta para sus accionistas.

Está utilizando el patrimonio para generar ganancias, que puede deberse a mayor gestión de cartera de créditos, mejor manejo de ingresos y mayor eficiencia en costos operativos.

4.1.1.4 Banco Produbanco

Produbanco Ecuador Grupo Promerica (2025), data del año 1978, fue fundado por Rodrigo Paz cuyo eje principal fue atender al sector corporativo. El análisis crediticio es de AAA. Tienen 101 agencias a nivel nacional y un equipo de 3100 colaboradores.

Análisis

Activos Totales: \$ 8.177.296.217,14

Patrimonio Total: \$ 635.908.162,46

Ganancia Neta: \$ 42.900.035,71

Un ROA DE 0.52% equivale a cada \$100 dólares de activos, Produbanco genera 52 centavos como ganancia neta. Que significa que se maneja eficientemente los activos. Tiene un nivel alto de apalancamiento, con un margen neto moderado. El ROE es aceptable sobre el capital de los accionistas mientras la cartera de créditos comparada con los activos indica que la cantidad de préstamos otorgada a los clientes tiene un manejo aceptable.

4.1.1.5 Banco Bolivariano

Banco Bolivariano (2025), fue fundada el 18 de marzo de 1979, en la ciudad de Guayaquil. Cuenta con 104 agencias a nivel nacional y empezó con un capital de 50 millones de sucres. Tiene una calificación crediticia de CCC+.

Análisis

Activos Totales: \$ 5.386.461.265,47

Patrimonio Total: \$ 552.034.960,63

Ganancia Neta: \$ 66.093.312,7

El banco presenta una estructura sólida por el apalancamiento respecto a los activos, mientras la rentabilidad es adecuada manteniendo un buen retorno sobre el capital de los accionistas.

Por cada \$100 dólares en activos, el banco genera 1.23 dólares de ganancia neta según el ROA es aceptable y refleja una gestión eficiente de los activos con un margen de utilidad moderado.

El ROE indica que por cada \$100 dólares en patrimonio, el banco genera 11.97 dólares por ganancia neta. Lo que indica que es positivo y competitivo dentro de las instituciones bancarias. Maneja el capital de los accionistas de manera eficiente y moderada.

4.1.2 Resultados del Análisis a Entidades Financieras (Cooperativas)

Tabla 6
Cooperativas de Ahorro y Crédito

Cooperativas de Ahorro y Crédito

Entidad	Activos Totales	Pasivos Totales	Patrimonio total	Capital Social	Ingresos Totales	Gastos Totales	Ganancia Neta	Reservas	Cartera de Créditos	% Ganancia Neta/ Ingresos Totales	ROA	ROE
Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre	1.100.406.471,08	999.256.850,17	101.149.620,91	27.933.461,29	140.210.816,40	139.842.625,72	368.190,68	72.659.067,70	32.420.079,06	0,26%	0,03%	0,36%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle	1.173.829.302,03	1.028.376.329,96	145.452.972,07	79.171.932,28	180.386.033,75	177.943.807,13	2.442.226,62	63.756.609,85	34.067.994,72	1,35%	0,21%	1,68%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo	1.774.275.387,59	1.556.764.895,80	217.510.491,79	39.218.196,04	209.483.692,35	203.402.347,51	6.081.344,84	167.406.019,00	38.593.554,13	2,90%	0,34%	2,80%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Bienestar, Desarrollo y Emprendimiento COOPBDE	1.134.642,73	806.601,36	328.041,37	209.476,00	144.931,75	142.062,26	2.869,49	110.010,59	596.832,73	1,98%	0,25%	0,87%
Cooperativa de Ahorro y Crédito SERVICOO	1.878.926,13	1.238.578,43	640.347,70	362.795,14	278.698,86	234.492,33	44.206,53	233.346,03	1.298.716,02	15,86%	2,35%	6,90%

Fuente: Superintendencia de Bancos (2025)
Elaborado por: Cadena (2025)

Análisis vertical de Información al 2024: Cooperativas

4.1.2.1 Cooperativa de Ahorro y Crédito “29 de Octubre” Ltda.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre (2025), fue fundada el 20 de octubre de 1967 por 26 socios que formaron parte del Ejército Ecuatoriano con el fin de promover cajas de ahorro. Cambió su nombre a 29 de Octubre en honor al primer salto en paracaídas en vuelo desde avión en Santa Elena. Cuenta con 405.000 socios y es una de las cooperativas más importante dentro de la Economía Popular y Solidaria

Análisis

Activos Totales: \$ 1.100.406.471,08

Patrimonio Total: \$ 101.149.620,91

Ganancia Neta: \$ 368.190,68

La cooperativa tiene un apalancamiento alto respecto a los activos, con base a los pasivos, pero debe ser gestionado con esmero. El ROA indica que por cada \$100 dólares en activos, la cooperativa genera por 3 centavos de ganancia neta. Aunque el nivel de rentabilidad es bajo, genera incertidumbre sobre la gestión eficiente sobre la generación de utilidades.

La cartera de créditos es baja para una cooperativa, pero podría indicar que tiene problemas en colación y políticas restrictivas de riegos.

Los altos costos operativos y el margen financiero reducido hacen que la ganancia no sea atractiva para los socios. Debe revisarse los gastos y eficiencia administrativa.

4.1.2.2 Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle

Alianza del Valle Cooperativa de Ahorro y Crédito (2025), fue fundada en el 26 de mayo de 1970, por los jóvenes visionarios del Barrio Chaupitena de Valle de los Chillos. La misión es crear cajas de ahorros para emprendedores. Obtuve la calificación crediticia de AA reflejo de su buen desempeño financiero.

Análisis

Activos Totales: \$ 1.173.829.302,03

Patrimonio Total: \$ 145.452.972,07

Ganancia Neta: \$ 2.442.226,62

La rentabilidad sobre los activos, indica que por cada \$100 dólares de activo, solo se genera \$0.21 centavos de ganancia neta. Y por cada \$100 dólares invertidos por los socios, se gana \$1.68.

Existe una alta dependencia de pasivos frente a los recursos, que aumenta la gestión financiera; posee endeudamiento reducido. Tiene que existir una mejor gestión de los costos administrativos y colocación de créditos. Existe una posición moderada frente a los activos.

4.1.2.3 Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

Jardin Azuayo Cooperativa de Ahorro y Crédito (2025), fue creada en Febrero de 1996 como respuesta al desastre de la Josefina que afectó a el sector con pérdidas humanas y materiales. Nace con el aporte de la ONG CECCA y 120 personas con el fin de bajo el eje del cooperativismo puedan mejorar sus medios de vida. Cuenta con 785.000, 70 agencias a nivel nacional con una calificación crediticia de AA+ y es un referente dentro del sector de la Economía Popular y Solidaria.

Análisis

Activos Totales: \$ 1.774.275.387,59

Patrimonio Total: \$ 217.510.491,79

Ganancia Neta: \$ 6.081.344,84

La rentabilidad muestra una estructura financiera con un patrimonio respaldado en el total de activos. La rentabilidad también muestra que la cooperativa por cada \$100 dólares en activos, genera una ganancia neta de \$0.34 centavos. Aunque es bajo no genera pérdidas. Por cada \$100 dólares invertidos por los socios la cooperativa genera \$2.80. Aunque es positivo tiene altos costos operativos y la cartera de créditos representa una baja colocación o una estrategia que conserva el capital de ahorros.

4.1.2.4 Cooperativa de Ahorro y Crédito Bienestar, Desarrollo y Emprendimiento COOPBDE

COOPBDE Cooperativa de Ahorro y Crédito Bienestar Desarrollo y Emprendimiento (2018), fue inaugurada el 14 de junio de 2013 en la ciudad de Quito, entidad regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Desde su creación por empleados, funcionarios y jubilados por el Banco del Estado actual Banco de Desarrollo B.P.

Activos Totales: \$ 1.134.642,73

Patrimonio Total: \$ 328.041,37

Ganancia Neta: \$ 2.869,49

Según su análisis maneja la cartera de créditos que representa ganancias netas son bajas comparada con los ingresos es un rango dentro del sector societario.

La cooperativa genera \$0.25 centavos por cada dólar en los activos, es un rendimiento bajo, pero se maneja prudentemente.

4.1.2.5 Cooperativa de Ahorro y Crédito SERVICOOOP

La Cooperativa de ahorro y crédito SERVICOOOP, se creó mediante Acuerdo Ministerial No.: 6133 el 13 de enero del 2003 gracias a un grupo visionario de 106 compañeros, el propósito común que los unió fue poder ayudar económicamente a sus compañeros a través de los beneficios que brinda una entidad cooperativista, por lo cual sustentándose en la filosofía de ayuda mutua y solidaria, encontraron la respuesta adecuada a las necesidades de crecimiento. Servicoop Cooperativa de Ahorro y Crédito, 2024, s.p)

En sus balances presenta las siguientes cifras:

Activos Totales: \$ 1.878.929,13

Patrimonio Total: \$ 640.347,70

Ganancia Neta: \$ 44.206,53

El ROA nos indica que la Cooperativa maneja 2.35 dólares por cada 100 dólares de activos, mientras que el ROE nos dice que 6.90 se generan por cada 100 dólares de inversión. El rendimiento más considerable del sector, a pesar de ser conservador.

4.1.3 Resultados del Análisis a Compañías Aseguradoras

Tabla 7
Aseguradoras

Aseguradoras

Entidad	Activos Totales	Pasivos Totales	Patrimonio total	Capital Social	Ingresos Totales	Gastos Totales	Ganancia Neta	Reservas	Cartera de Créditos	% Ganancia Neta/ Ingresos Totales	ROA	ROE
Seguros del Pichincha S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	222.449.097,63	141.744.915,93	80.704.181,70	25.000.000,00	318.615.304,35	318.615.304,35	3.871.189,03	14.826.550,48	0,00	1,22%	1,74%	4,80%
Chubb Seguros Ecuador S.A.	227.363.819,16	148.065.511,40	79.298.307,76	27.163.000,00	358.205.414,43	358.205.414,43	24.959.734,96	18.379.123,42	0,00	6,97%	10,98%	31,48%
Seguros Equinoccial S.A.	287.986.263,49	246.863.023,63	41.123.239,86	24.500.000,00	405.571.580,00	405.571.580,00	7.315.645,04	10.035.094,76	0,00	1,80%	2,54%	17,79%
Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	228.366.543,11	194.973.009,39	33.393.533,72	14.600.840,00	362.571.984,26	362.571.984,26	6.479.261,21	10.128.504,11	0,00	1,79%	2,84%	19,40%
AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.	133.191.205,31	87.330.980,38	45.860.224,93	13.000.000,00	285.133.846,24	285.133.846,24	11.291.487,47	16.355.574,50	0,00	3,96%	8,48%	24,62%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)
Elaborado por: Cadena (2025)

Análisis vertical de Información al 2024: Compañías de Seguros

4.1.3.1 Seguros del Pichincha S.A.

Según Banco Pichincha (2025), Seguros Pichincha, es una compañía de seguros y reaseguros que nace el 11 de febrero de 1995. Con un capital inicial de 800 millones de sucres con capital ecuatoriano y colombiano.

Activos Totales: \$ 1.134.642,73

Patrimonio Total: \$ 328.041,37

Ganancia Neta: \$ 2.869,49

La empresa mantiene un patrimonio respecto a los activos que refleja una adecuada rentabilidad donde el capital se usa para respaldos de los riesgos crediticios. El retorno del capital aportado por los accionistas genera un retorno positivo. La utilidad es neta positiva lo que indica un equilibrio de la operación.

4.1.3.2 Chubb Seguros Ecuador S.A.

CHUBB Ecuador Home (2025), la empresa es una aseguradora multinacional de seguros para individuos y empresas. Nace en 1999 con el nombre de ACE Seguros S.A. Es empresa relacionada al Banco de Guayaquil.

Activos Totales: \$ 227.363.819,16

Patrimonio Total: \$ 79.298.307,76

Ganancia Neta: \$ 24.959.734,96

El análisis indica que la rentabilidad sobre los activos se maneja eficientemente, el rendimiento del patrimonio muestra que el capital está generando valor significativo de los recursos.

4.1.3.3 Seguros Equinoccial S.A.

Seguros Equinoccial (2025), es una compañía aseguradora que nace en 1973, que brinda servicios a personales naturales y jurídicas.

Activos Totales: \$ 287.986.263,49

Patrimonio Total: \$ 41.123.239,86

Ganancia Neta: \$ 7.315.645,04

El ROA indica que por cada \$100 dólares, se genera \$2.54 de ganancia neta lo cual es razonable para una empresa del sector.

El ROE refleja una buena rentabilidad sobre el capital, y que los ingresos y egresos son equilibrados.

4.1.3.4 Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.

Hispana Seguros y Reaseguros (2024) Es una empresa de seguros constituida el 18 de agosto de 1994 en la ciudad de Guayaquil, cubriendo uno de los portafolios más amplios desde su creación.

Activos Totales: \$ 228.366.543,11

Patrimonio Total: \$ 33.393.533,72

Ganancia Neta: \$ 6.479.261,21

Según su análisis el ROA indica una rentabilidad eficiente sobre el total de activos generando una utilidad positiva sobre el patrimonio.

La estructura financiera se basa en los pasivos, cuyo patrimonio es importante para los riesgos. El apalancamiento tiene las reservas y fondos de terceros.

Es importante indicar que el retorno y la rentabilidad es conservadora donde se utiliza el capital propio para generar utilidades.

4.1.3.5 AIG Metropolitana en Ecuador

AIG (2025) La aseguradora inicia operaciones en 1969 como Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Tiene presencia en las principales ciudades como Quito, Guayaquil y Cuenca.

Activos Totales: \$ 133.191.205,31

Patrimonio Total: \$ 45.860.224,93

Ganancia Neta: \$ 11.291.487,47

El ROE indica que los accionistas reciben un retorno positivo. La rentabilidad es superior para el promedio de las aseguradoras. El patrimonio es sólido con una buena capacidad para asumir riesgos. El análisis ROA indica que existe una gestión eficiente para generar utilidades sobre los activos que disponible a la aseguradora.

4.1.4 Inclusión financiera y la distancia los servicios bancarios directos de los clientes de bancos tradicionales

En torno a la inclusión financiera, se desprende que la cobertura de servicios no bancarios y otros similares que se prestan en territorios, brindan una experiencia más cercana con los clientes, pero distancian la posibilidad de recibir la oferta de otros servicios. Es por esta razón que se hace más frecuente la ampliación de servicios de Call Center, desde donde se ofertan nuevos productos en materia de seguros principalmente.

En la Figura 2, observamos una importante cobertura de servicios bancarios, que permiten al usuario recurrir a los servicios que requiere de manera puntual, muchos de los cuales, tampoco corresponden a servicios directamente prestados por el banco, sino que son cobros tercerizados como servicios básicos, ventas por catálogos, entre otros.

En la Figura 3, podemos ver cómo el sector financiero popular y solidario sigue creciendo, lo que se respalda además con la información de la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2025), que da cuenta de que, entre el año 2012 y el año 2025, el sector de las organizaciones financieras de la Economía Solidaria, creció en un 204,5%, siendo, al cierre del mes de junio de 2025, 17.038 organizaciones que representan a 569.785 socios.

Figura 2
Puntos de Atención por adultos y kilómetros cuadrados



Fuente: Superintendencia de Bancos (2025)

Figura 3
Organizaciones Financieras SFPS

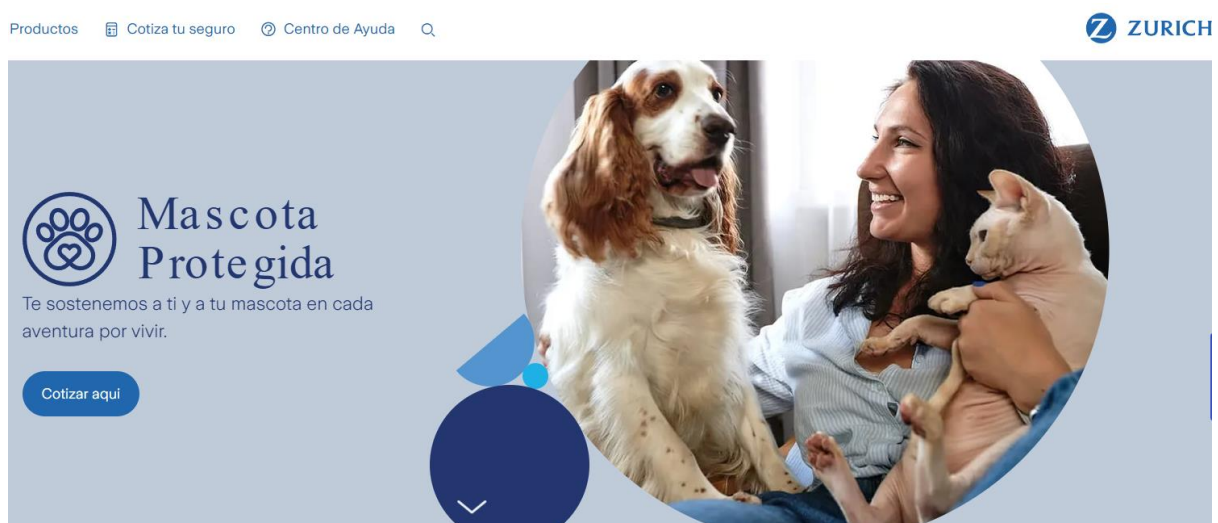


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2025)

4.1.5 Oferta de nuevas coberturas

En cuanto a las aseguradoras, su cartera de productos se ha incrementado. Actualmente hay oferta de pólizas que cubren personas, bienes y ya se manejan los seguros para mascotas, como puede verse en la Figura 4, donde se observa la oferta de la compañía Zurich:

Figura 4
Seguro para Mascotas



Fuente: (Zurich, s.f)

Tal como ocurrió en COVID, cuando se presenta una situación difícil para unos, para otros es el surgir de nuevas oportunidades, aunque lamentablemente, éstas se encuentran relacionadas a la salud, misma que, según la Constitución de 2008, debe estar garantizada para toda la población.

Y es que este sector debe atender una amplia cobertura que va desde los accidentes de tránsito (debatidos por sus nombres como siniestralidad), hasta las enfermedades oncológicas hoy en día. Así se puede observar que, en una de las aseguradoras estudiadas (Seguros del Pichincha), se difunde este producto, al igual que en otras instituciones que lo ofertan mediante canales telefónicos, principalmente, tal como se ve en la Figura 5:

Figura 5
Protección Oncológica

Seguros del Pichincha

ONCO PROTECCIÓN

Protección para tu tranquilidad **en caso de que llegues a padecer una enfermedad grave como el cáncer.**

Coberturas

Si sufrieses una enfermedad grave, te ayudamos con hasta \$40.000.

En caso de requerir hospitalización, te apoyamos con un valor por cada día en el hospital, para cubrir los gastos de la estadía (valor total varía según el plan).

Fuente: Seguros del Pichincha (s.f.)

De otra parte, en la Figura 6, se puede notar el incremento anual de los accidentes en las vías del Ecuador, cuyos titulares colman los medios impresos y digitales, tanto tradicionales como alternativos y refieren la lamentable necesidad de contar con un producto que garantice de alguna manera compensar los daños a la vida y los bienes.

Figura 6
Siniestralidad vial en Ecuador

Histórico de siniestralidad vial en Ecuador, 1998-2023

	Siniestros	Lesionados	Fallecidos
1998	17712	6653	1160
1999	17111	7073	1177
2000	15987	6611	1099
2001	11008	2799	1908
2002	12215	5319	1038
2003	10369	5702	1139
2004	16323	8855	1273
2005	16578	9310	1387
2006	18572	9511	1801
2007	19598	12034	1848
2008	19664	11284	1343
2009	21528	15034	1998
2010	25588	20168	2313
2011	24626	19113	2049
2012	23854	18282	2242
2013	28169	22651	2277
2014	38658	27668	2322
2015	35706	25234	2138
2016	30269	21458	1967
2017	28967	22018	2153
2018	25530	19858	2151
2019	24595	19999	2180
2020	16972	13099	1591
2021	21352	17532	2131
2022	21739	19006	2002
2023	20944	18605	2373
Total 26 años	563634	385176	47060

Fuente: Santillán Andrade (2024)

La Tabla 8, refleja algunos de los indicadores más relevantes del sistema de seguros y reaseguros, en su conjunto. En la mayoría de rubros, reflejadas en porcentajes sobre el total comparable. Se observa también valores y porcentajes por reaseguros, que usualmente, son servicios que las compañías que operan en el Ecuador, toman en el extranjero.

Tabla 8

Indicadores técnico financieros Sistema de Seguros del Ecuador

NOMBRE	TOTAL SISTEMA
<i>LIQUIDEZ</i>	1,22
<i>LIQUIDEZ INMEDIATA</i>	0,68
<i>SEGURIDAD</i>	1,17
<i>RENTABILIDAD PARA ACCIONISTAS ROE</i>	21,72%
<i>RENTABILIDAD DE ACTIVOS ROA</i>	5,67%
<i>RENTABILIDAD DE OPERACIONES</i>	6,14%
<i>TASA DE GASTOS DE ADMINISTRACION</i>	13,17%
<i>TASAS DE GASTOS DE PRODUCCION</i>	20,21%
<i>TASAS DE GASTOS DE OPERACION</i>	33,38%
<i>ENDEUDAMIENTO CON TERCEROS</i>	1,65
<i>MOROSIDAD PRIMAS POR COBRAR</i>	18,72%
<i>MOROSIDAD PRIMAS DOCUMENTADAS</i>	100,00%
<i>MOROSIDAD TOTAL</i>	17,41%
<i>COBERTURAS PRIMAS POR COBRAR VENCIDAS</i>	16,92%
<i>COBERTURA PRIMAS DOCUMENTADAS VENCIDAS</i>	48,48%
<i>COBERTURA TOTAL</i>	19,09%
<i>CESION DE REASEGURO</i>	34,42%
<i>RENTABILIDAD DEL REASEGURO</i>	17,68%
<i>TASA DE SINIESTRALIDAD RETENIDA</i>	39,92%
<i>RAZON COMBINADA</i>	84,77%
<i>TASA DE UTILIDAD TECNICA</i>	15,23%
<i>RESULTADO TECNICO / PATRIMONIO PROMEDIO</i>	33,66%
<i>RESULTADO TECNICO / ACTIVO PROMEDIO</i>	8,78%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2025)
Elaborado por: Cadena (2025)

4.1.6 Resultados de entrevistas a especialistas

<i>Especialista</i>	<i>Docente Univers. - Candidata a Dra. - Autora de varios artículos relacionados al tema</i>	<i>Econ. Gerente medio de una de las entidades analizadas- Especialista en Banca Corporativa</i>	<i>Responsable de Agencia de Coop. Ahorro y Crédito- Especialista en Finanzas Populares de una de las entidades analizadas</i>
1. ¿Cómo percibe el impacto de las condiciones macroeconómicas actuales, como la inflación y el tipo de cambio, en la rentabilidad de su empresa?	No tengo una empresa, pero he colaborado con algunas como consultora y sin duda, la variable más significativa es la reducción del empleo adecuado, porque la masa salarial disminuye y por ende el acceso a servicios financieros, también.	A todos nos afecta. Por ello cada entidad debe tener su plan de contingencia ante externalidades que puedan relacionarse al sector.	Nosotros hemos visto incrementado el número de solicitudes de crédito productivo. Lamentablemente hay personas que están fuera del sistema financiero y no pueden acceder a créditos, con rapidez o facilidades.
2. ¿Qué efecto tiene la política fiscal y tributaria vigente en los niveles de rentabilidad que su empresa ha logrado en los últimos años?	El efecto es directo. Las empresas financieras se mueven en función de circulante disponible. Cabe observar el crecimiento de las COACs. Esto es distinto en seguros, donde estimo que hay más demanda de servicios.	Los niveles de rentabilidad en porcentaje no es lo que más se afecta, sino el volumen de ésta. Esta institución no se ha visto complicada en sus cifras, al contrario, se ha consolidado, pero esto tiene relación con estrategias propias del banco.	Todas las personas y empresas de un país se ven incididos por las políticas económicas. Por ejemplo, el incremento porcentual de un impuesto, merma el destino de esos recursos que antes las familias los usaban para cosas básicas, como es el caso de nuestros clientes.
3. Desde su experiencia, ¿de qué manera la incertidumbre política y económica en el país representa un riesgo para el desempeño financiero de su empresa?	Es parte del aspecto macro del país. Si hay un movimiento que provoque incertidumbre, todo el sistema se afecta de manera directa y/o indirecta. Esto eleva el riesgo, hasta por una estampida de fondos provocada por los depositantes.	Siempre afectarán. Más aún, si una sociedad tiene mermada su confianza en las instituciones del estado y en las privadas, también. Solo recordemos lo que ocurre ante una supuesta quiebra de una entidad financiera, no solo se afectan los clientes de dicha entidad, sino todo el sistema	Las Cooperativas siempre hemos estado cubiertas por los capitales de los socios, pero sin duda, la incertidumbre política y otros factores como no poder producir por la inseguridad, son cosas que se reflejan en las cifras de ahorro y en los días de cumplimiento de obligaciones.
4. ¿Su empresa cuenta con políticas definidas de gestión de riesgos financieros? ¿Podría mencionar cómo estas han influido en los resultados financieros?	Reitero que no tengo empresa, pero de las investigaciones realizadas, todas cuentan con políticas de riesgo, además de que algunas se definen en ley.	Sí, contamos con políticas aprobadas y que se comparten con los distintos niveles de dirección y operación.	Contamos, por supuesto. Es algo que está normado en el país. Pero en este y en cualquier lugar, una crisis abrupta, puede superar esa planificación
5. ¿Qué tipo de decisiones relacionadas con endeudamiento y estructura de capital considera que han sido más efectivas para mejorar la	En las empresas con las que he colaborado, que son, en su mayoría COAC, ha surtido efecto la motivación a ahorro de capital y la ampliación de créditos por novaciones, de los cuales, muchos recursos reposan en la	Integrar a los clientes a la banca móvil y los distintos productos, nos han brindado tranquilidad. Los niveles de endeudamiento no son una preocupación frente al flujo corriente.	Endeudamiento de la cooperativa no mucho, no somos una entidad que hemos necesitado recurrir mayormente a recursos externos. Nuestros clientes sí han ampliado sus créditos,

rentabilidad de su empresa?	misma entidad por varios meses.		mediante novaciones, por ejemplo.
6. ¿Qué importancia tiene la innovación tecnológica en su organización para mejorar la eficiencia operativa y aumentar los márgenes de rentabilidad?	Es fundamental para el acceso a los servicios del banco la tecnología, pero no solo de parte del banco, sino de los usuarios, esto puede provocar también más espacio para la inseguridad a la que estamos expuestos	Como se mencionó en la anterior respuesta: sumar clientes a procesos tecnológicos incrementa el flujo de efectivo en las cuentas, por ejemplo.	Fundamental, es un tema clave. Lo que se afecta un poco es la seguridad del cliente, pues se imagina que a alguien le roben su celular y allí tiene la aplicación de la cooperativa y le obligan a ingresar... esos son riesgos que lamentablemente son el costo de acceder a servicios desde cualquier lugar y con costos reducidos como lo permite nuestra App
7. Para las PYMES y actores de la Economía Popular, ¿Cuán importante es contar con productos financieros y de seguros, en el marco de su actividad productiva?	Los resultados que arrojan los organismos de control, reflejan que son fundamentales porque tanto la entidad, cuanto los socios, están cubiertos en todo momento. Si bien hay primas de por medio, pero es muy positivo tener, al menos una cobertura parcial	Para todos es importante. Estar cubiertos debe ser algo de la cultura hasta de las familias.	Estar asegurados es clave. Pero en este país no hay muy buena referencia, de forma general, de los seguros, ya que las empresas aseguradoras tienen ciertas pautas para el reconocimiento de lo que llaman siniestros, que a veces no son muy sencillos de satisfacer por parte de los afectados.
8. Para las grandes empresas, ¿Cuán importante es contar con productos financieros y de seguros, en el marco de su actividad productiva?	Exactamente igual que para las pequeñas, solo que hay que guardar las distancias en la dimensión de las economías a escala. No es lo mismo proteger un bien de un millón, que uno de cien mil; o un desgravamen por un crédito de cinco mil, que por uno de quinientos mil.	Reitero lo dicho: Los seguros son como el vehículo, no son un lujo, sino una necesidad. Según la actividad personal o productiva, pero sin importar el tamaño de la empresa, estar cubiertos es lo menos obviaable en una operación.	Es igual que para las pequeñas. Sin duda para un grande, le es necesario asegurar grandes capitales; pero para el pequeño, también es necesario, porque proporcionalmente, son las herramientas, el capital u otros elementos con los que trabaja.

Al finalizar esta presentación de resultados, se puede definir que el sector de seguros es el que mejores rendimientos presenta, según los indicadores ROE y ROA analizados en los tres grupos de entidades:

- Bancos
- Cooperativas de Ahorro y Crédito
- Compañías de Seguros y Reaseguros

Y que las oportunidades comerciales que tiene el sector son coyunturales, como efecto de la inseguridad, limitada cobertura de salud en el aparato estatal, nuevos riesgos generales.

También es importante analizar el rol y el espacio que toman cada año las Cooperativas de Ahorro y Crédito, principales ejecutoras de los procesos de

CONCLUSIONES

Luego del trabajo realizado, se concluye:

Entre los factores que influyen en la rentabilidad financiera de las entidades financieras y de seguros en el Ecuador, se encuentran:

- Demanda de seguros para proteger bienes contra siniestros que son más frecuentes: robo y explosiones, aunque estos últimos se los cataloga en los aspectos asociados a actos de vandalismo, por lo que se excluyen de la cobertura regular.
- Requerimiento de financiamiento para compra de vivienda, ya que si bien el BIESS, sigue siendo la primera opción para las personas que cumplen los requisitos, la demanda se mantiene en las instituciones privadas que ofertan el producto.
- Si bien el sector tiene un valor considerable de rentabilidad, se observa en las entidades estudiadas que los márgenes e indicadores financieros son bajos, lo que puede tener como origen mala gestión de activos, entre ellos, la cartera; limitado riesgo en nuevas inversiones; y/o, mala gestión de gastos.
- La democratización o inclusión financiera, de mano, principalmente de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, brindan servicios de fácil acceso, mismos que distancian a las personas de la macro entidad, para mantener más cercanía con corresponsales no bancarios y pequeñas agencias dentro de sus espacios comunitarios.

La revisión de los fundamentos teóricos referentes a rentabilidad financiera, sugirió que los indicadores a aplicarse para medir la rentabilidad son el ROE y el ROA, por lo que fueron los principales aspectos a analizar en el desarrollo del trabajo, tanto para las entidades financieras, cuanto para las de seguros.

En cuanto a las políticas macroeconómicas relacionadas a la investigación, se incluyeron las opiniones de los expertos, quienes señalan que las normativas de alivio financiero no contribuyen en la generación o incremento de utilidades en sí, pero sí permiten refrescar su cartera y mantener favorables los indicadores de calificación.

Al realizar este trabajo, se encontraban registradas, los siguientes números de entidades financieras o de seguros:

- 23 bancos nacionales privados
- 1 banco extranjero privado
- 4 bancos nacionales públicos
- 400 cooperativas de ahorro y crédito en los segmentos de clasificación
- 29 aseguradoras

Los factores económicos que influyen en la utilidad neta de las entidades financieras y de seguros en el Ecuador, guardan relación con los ingresos y egresos que la entidad percibe, principalmente en sus operaciones regulares a la vista y corto plazo, cuanto, por los intereses de créditos y los valores relacionados, estas son las comisiones por uso de servicios, así como los ingresos provenientes del costo de los servicios financieros que prestan.

Los indicadores de rentabilidad financiera, ROE y ROA del sector seguros en general, son más altos que el de las entidades analizadas y, en general, mucho más considerables que el sector bancario.

A nivel macroeconómico, las entidades bancarias recibieron mayores protecciones en materia normativa, principalmente en el Gobierno del Presidente Lasso, cuando se emitió normativa como el Decreto Ejecutivo 695, del 20 de marzo de 2023, mismo que elimina el control de La Contraloría General del Estado sobre las entidades bancarias. Las entidades también se han beneficiado de la normativa de remisiones aplicado a entidades del sector público, mismas que no solo han estado

dirigidas a este sector productivo, pero por los volúmenes de manejo se estima que son importantes las reducciones en valores a pagar.

Los especialistas coinciden en que las entidades financieras deben estar cubiertas para sí y para las operaciones con los clientes, con productos de las compañías de seguros que se ofertan en el país. Por la naturaleza de los créditos y la situación actual de la nación, es importante contar con seguros de desgravamen y desempleo.

RECOMENDACIONES

A partir de lo trabajado en el desarrollo de la presente investigación, se plantean las siguientes recomendaciones:

Es conveniente una regulación y estandarización de segmentos de créditos y servicios ante esta demanda creciente que responde a una circunstancia coyuntural, relacionada a la situación económica del país, ya que, si bien es cierto, los márgenes e indicadores de rentabilidad de las entidades analizadas son bajos, los volúmenes en dólares, es considerable. Una de las opciones propuestas es que se amplíe la democratización del crédito y seguros atendiendo más la realidad de la demanda, que las políticas internas de las empresas del ramo.

Si bien los indicadores como el ROE y ROA, así como las utilidades, son reflejo del funcionamiento de las empresas en materia financiera, es importante considerar una regulación del sector en cuanto al uso de los recursos, ya que se trata de una actividad privada, pero, al igual que el sector de la transportación, por ejemplo, desarrolla una actividad pública. En este punto, se refiere, por ejemplo, las remuneraciones y el reparto de utilidades que realizan estas entidades.

En cuanto a la democratización de los servicios financieros, es fundamental revisar la configuración del sector, dando relevancia a la cobertura de clientes y territoriales de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que operan en el país. Es importante que los socios, sean lo primeros consultados y responsables de los destinos de las Cooperativas, más allá de las regulaciones legales, es decir que se dé un espacio a la participación legítima de los dueños de los recursos cooperativos, en cuanto a la rentabilidad y el riesgo de las operaciones.

La desregulación de un sector que cubre espacios tan sensibles de la población como acceso a un crédito de vivienda y un seguro de salud, podría tener una regulación estandarizada más amplia, principalmente en la protección que debe tener el cliente, socio o asegurado; pero también, se vuelve necesario analizar si los recursos públicos que reciben las entidades, deben mantenerse sin el control del máximo organismo estatal, como sí ocurre con pequeñas empresas, fundaciones y organizaciones que reciben recursos públicos.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aceves-Mejía, M., & Absalón-Copete, C. (24 de 09 de 2023). Inflación y crecimiento económico en América Latina, una relación no lineal. 82(326), 185-211. <https://doi.org/https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2023.326.86215>
- AIG. (2025). *Sobre AIG*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.aig.com.ec: <https://www.aig.com.ec>
- Alianza del Valle Cooperativa de Ahorro y Crédito. (2025). *Nosotros*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.alianzadelvalle.fin.ec: <https://www.alianzadelvalle.fin.ec/>
- Arias-Gómez, J., Villacís-Keever, M. A., & Miranda-Novales, M. G. (11 de 05 de 2016). Protocolo de Investigación III: la población de estudio. *Alergia*, 63(2), 200-206. <https://doi.org/10.29262/ram.v63i2.181>
- Banco Bolivariano. (2025). *Información Institucional*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.bolivariano.com: <https://www.bolivariano.com/>
- banco del austro. (2025). *Conócenos Historia*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from bancodelaustro.com: <https://www.bancodelaustro.com>
- Banco del Pacífico. (2025). *Transparencia de Información*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.bancodelpacifico.com: <https://www.bancodelpacifico.com>
- Banco Guayaquil. (2025). *Conócenos Nuestro Credo*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.bancoguayaquil.com: <https://www.bancoguayaquil.com>
- Banco Mundial. (14 de 04 de 2025). *Ecuador: panorama general*. Retrieved 13 de 07 de 2025, from <https://www.bancomundial.org>: <https://www.bancomundial.org/es/country/ecuador/overview>
- Banco Pichincha. (2025). *Conoce tu Banco*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.pichincha.com: <https://www.pichincha.com/>
- Banco Pichincha. (2025). *Salud Integral Total*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from seguros.pichincha.com/salud: <https://seguros.pichincha.com/salud>
- Candelo-Viáfara, J. M., Oviedo-Gómez, A., & Lozano-Mejía, E. (2023). Macroeconomía y mercado bursátil: el impacto y la transmisión de volatilidad de las variables macroeconómicas al mercado bursátil colombiano*. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 31(1), 103-117. <https://doi.org/doi.org/10.18359/rfce.6413>

- Ceballos Valencia, C., Montes Gómez, L. F., & Fernández Castaño, H. (12 de 03 de 2020). Contraste de metodologías para la estimación de la estructura de capital óptima en empresas colombianas. *Revista Espacios*, 41(08), 8. Retrieved 13 de 06 de 2025, from <https://www.revistaespacios.com/a20v41n08/20410808.html>
- CHUBB Ecuador Home. (2025). *Sobre Chubb*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.chubb.com/ec-es/: <https://la.studio.chubb.com/ec>
- COOPBDE Cooperativa de Ahorro y Crédito Bienestar Desarrollo y Emprendimiento. (2018). *Quienes Somos*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.coopbde.fin.ec: <https://www.coopbde.fin.ec>
- Correa-García, J. A., & Correa-Mejía, D. A. (31 de 12 de 2021). Importancia del estado de flujos de efectivo para la gestión financiera sostenible. *Cuadernos de Contabilidad*, 22, 1-19. <https://doi.org/https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc22.iefe>
- Escobar de la Cuadra, Y. M., Mora Bocca, D. A., Vargas Ortiz, O. G., & Villegas de la Cuadra, S. J. (29 de 11 de 2024). Factores determinantes de la rentabilidad de las microempresas. *Ciencia Latina Internacional*, 8(6), 76-91. Retrieved 14 de 10 de 2025.
- Especialistas. (24 de 07 de 2025). Factores que influyen en la rentabilidad de las empresas del sector financiero y de seguros. (E. G. Cadena, Entrevistador)
- Gaytán Cortés, J. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercados y Negocios*, sn(43), 119-132. Retrieved 12 de 06 de 2025, from <https://www.redalyc.org/journal/5718/571867103006/html/>
- González Torres, M. J., & Abreu Fernández, E. L. (2023). Factores que inciden en la rentabilidad de las empresas del sector financiero y seguros. *[Tesis de Grado]*. Guayaquil, Ecuador. <https://repositorio.uide.edu.ec/handle/37000/6017>
- Gutiérrez Ponce, H., Morán Montalvo, C., & Posas Murillo, R. (5 de 11 de 2019). Determinantes de la estructura de capital: un estudio. *Contaduría y Administración*, 64(2), 1-19. Retrieved 05 de 06 de 2025, from <https://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v64n2/0186-1042-cya-64-02-00014.pdf>
- Haro López, D., & Monzón Citalán, R. E. (2020). Valor económico agregado como indicador en la gestión de negocios en las empresas. *YACHANA*, 9(2), 39-49. Retrieved 13 de 07 de 2025, from <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/4052>

- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. d. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta ed.). México, D.D., México: Mc Graw Hill Education. Retrieved 20 de 07 de 2025, from www.intercambiosvirtuales.org
- Hernández-Jiménez, A., & Cáceda-Quispe, M. (2024). Factores que influyen en la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas en tiempos de contingencia. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*(37), 1-23. <https://doi.org/DOI: 10.46661/rev.metodoscuant.econ.empresa.7796>
- Hispana Seguros y Reaseguros. (2024). *Historia*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.hispanadeseguros.com: <https://www.hispanadeseguros.com>
- Hönow, J. (05 de 2024). *Los retos financieros y la oferta de productos y servicios financieros para las micro, pequeñas y medianas empresas (mipyme) en Ecuador*. sparkassenstiftung-latinoamerica.org: https://sparkassenstiftung-latinoamerica.org/fileadmin/user_upload/pdf/Estudios/Estudio_mipymes_Ecuador.pdf
- Jardin Azuayo Cooperativa de Ahorro y Crédito. (2025). *Nosotros*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.jardinazuayo.fin.ec: <https://www.jardinazuayo.fin.ec/>
- La 29 Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre . (2025). *Conoce la 29*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.29deoctubre.fin.ec: <https://www.29deoctubre.fin.ec/>
- Landa-Díaz, H. O., & Silva-Berrón, T. (2021). Impacto del desarrollo financiero en el crecimiento. *Contaduría y Administración*, 66(4), 1-26. Retrieved 13 de 07 de 2025, from <https://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v66n4/0186-1042-cya-66-04-e2977.pdf>
- León Piedra, S. R. (2022). *Principales determinantes de la rentabilidad en el sector asegurador de Ecuador, Perú y Colombia en el período 2016 al 2020*. Retrieved 12 de 07 de 2025, from <https://repositorio.uasb.edu.ec/>: <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/9065/1/T3965-MGFARF-Leon-Principales.pdf>
- Lifeder. (05 de 12 de 2022). *Entrevista de investigación*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from lifeder.com: <https://www.lifeder.com/entrevista-de-investigacion/>
- Lizarzaburu Bolaños, E. R., Gomez, G., Poma, H., & Mejia, L. (07 de 09 de 2020). Factores determinantes de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras

- del Perú. *Revista Espacios*, 41(25), 348-361. Retrieved 12 de 07 de 2025, from <https://www.revistaespacios.com/a20v41n25/a20v41n25p27.pdf>
- López-Solís, O., Haro-Sarango, A. F., Córdova-Pacheco, a., & Pérez-Briceño, J. (23 de 03 de 2023). El teorema Modigliani-Miller: un análisis desde la estructura de capital mediante modelos Data Mining en pymes del sector comercio. *Finanzas y Política Económica*, 15(1), 45-66. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v15.n1.2023.3>
- Martínez-Nuñez, M. L. (09 de 2021). *Universidad EAFIT*. Retrieved 11 de 07 de 2025, from <https://repository.eafit.edu.co/>: <https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/51e1c050-c9b8-406d-9316-61297ec7613c/content>
- Medina Crespín, K. A., Sánchez Quinde, M., & Rivera Pizarro, C. (2023). Análisis financiero y su Impacto en la liquidez de las Pymes de la ciudad de Guayaquil a consecuencia del Covid-19, Año 2021 - 2022. *Ciencia Latina Internacional*, 7(4), 2302-2333. https://doi.org/https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.7045
- Mejía-Alvarado, J. J., & Villavicencio-Santillán, W. (2018). Los paraísos fiscales y los flujos financieros ilícitos:. *Yachana*, 7(1), 69-80. Retrieved 13 de 07 de 2025, from <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/3666/1/Los%20para%c3%adsos%20fiscales%20y%20los%20flujos%20financieros%20il%c3%adcitos.%20Aproximaci%c3%b3n%20a%20la%20realidad%20de%20Am%c3%a9rica%20Latina.pdf>
- Moreira-Peña, L. K. (2020). *Control interno del capital de trabajo en las Pymes del sector camaronero*. Retrieved 13 de 07 de 2025, from <http://repositorio.ulvr.edu.ec/>: <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/3851/1/TM-ULVR-0203.pdf>
- Olis Barreto, I. M., Reyes, G. E., Martin-Fiorino, V., & Villalobos-Antúnez, J. V. (2021). Crisis empresarial, factores que influyen y alteran la gestión de las empresas en Colombia. *Revista de Ciencias Sociales*, XXVII(4), 93-112. Retrieved 12 de 07 de 2025, from <https://www.redalyc.org/journal/280/28069360008/html/>
- Pastor-Paredes, J., More-Sánchez, V., & Delgado-Farfán, I. (2024). Efectos Macroeconómicos de la Inflación y Devaluación en la. *Ciencia Latina Internacional*, 8(3), 3455-3487. Retrieved 14 de 7 de 2025.

- Pérez Ortega, F. E., & Briano Turrent, G. d. (2024). La gobernanza y el desempeño económico en empresas industriales de México. *Podium*, 45(sn.), 177-200. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.31095/podium.202>
- Perrotini H., I. (2002). La economía de la información asimétrica: microfundamentos de competencia imperfecta. *Aportes*, II(019), 59-67. Retrieved 20 de 06 de 2025, from https://www.researchgate.net/publication/237539710_La_economia_de_la_informacion_asimetica_microfundamentos_de_competencia_imperfecta
- Produbanco Ecuador Grupo Promerica. (2025). *Información Institucional*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from www.produbanco.com.ec: <https://www.produbanco.com.ec/>
- Registro Oficial 312. (20 de 05 de 2014). *Ley de Compañías*. Lexis: https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/a2/Ley-Cias.pdf
- Registro Oficial 449. (13 de 07 de 2011). *Constitución de la República del Ecuador*. Retrieved 15 de 07 de 2025, from LEXIS FINDER: <https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-06/CONSTITUCION%202008.pdf>
- Registro Oficial Suplemento 332. (16 de 07 de 2025). *CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO LIBRO*. Lexis S.A.: <https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2022/01/Co%CC%81digo-Orga%CC%81nico-Monetario-y-Financiero-Libro-I-Act.29Nov2021.pdf>
- Revista Completa. (22 de 06 de 2025). *El Enfoque Descriptivo en Investigación*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from revistacompleta.com: <https://revistacompleta.com/el-enfoque-descriptivo-en-investigacion/>
- Rodriguez Puerta, A. (20 de 09 de 2022). *Método analítico: qué es, características, pasos, ejemplos*. Retrieved 31 de 07 de 2025, from lifeder.com: <https://www.lifeder.com/metodo-analitico-sintetico/>
- Ross, S. A. (2021). https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf. En *Fundamentos de finanzas corporativas* (13.^a ed.).
- Sánchez Giler, S., García Regalado, J. O., & Holguín Alvarado, W. F. (14 de 01 de 2019). Industria ecuatoriana de elaboración de productos alimenticios: Análisis econométrico de indicadores de rentabilidad, período 2010-2017. *Espacios*,

- 40(01), s.p. Retrieved 18 de 06 de 2025, from <https://www.revistaespacios.com/a19v40n01/a19v40n01p27.pdf>
- Santillán Andrade, J. M. (27 de 07 de 2024). Siniestralidad vial en Ecuador: *Innovación & Saber*, s.v(8), 91-96. Retrieved 03 de 08 de 2025, from <https://innovacionysaber.isupol.edu.ec/index.php/innovacion/article/download/269/562/>
- Segarra-Cobos, J. P., & Murillo-Párraga, D. Y. (2021). Desarrollo y gestión de riesgos del Sector Asegurador en el Ecuador. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 6(12), 273-303. <https://doi.org/https://doi.org/10.35381/r.k.v6i12.1290>
- Seguros del Pichincha. (s.f.). *Onco Protección*. Retrieved 04 de 08 de 2025, from [segurosdelpichincha.com: https://segurosdelpichincha.com/seguro-medico-onco-proteccion](https://segurosdelpichincha.com/seguro-medico-onco-proteccion)
- Seguros Equinoccial. (2025). *Sobre Nosotros*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from [segurosequinoccial.com: https://segurosequinoccial.com](https://segurosequinoccial.com)
- Servicoop Cooperativa de Ahorro y Crédito. (2024). *Reseña Histórica*. Retrieved 26 de 07 de 2025, from [servicoop.fin.ec: https://www.servicoop.fin.ec/nosotros/](https://www.servicoop.fin.ec/nosotros/)
- Sosa Castro, M. M., & Arriaga Navarrete, R. (2023). Endeudamiento y rendimiento accionario en la Bolsa Mexicana de Valores (2017-2021). *Análisis Económico*, XXXVIII(97), 111-128. Retrieved 08 de 06 de 2025, from <https://analiseconomico.azc.uam.mx/index.php/rae/article/view/793/566>
- Superintendencia de Bancos. (2025). *Balances Generales BD*. Retrieved 20 de 07 de 2025, from [superbancos.gob.ec: https://www.superbancos.gob.ec/estadisticas/portalestudios/balances-generales/](https://www.superbancos.gob.ec/estadisticas/portalestudios/balances-generales/)
- Superintendencia de Bancos. (06 de 2025). *Boletín Trimestral de Inclusión Financiea*. Retrieved 31 de 07 de 2025, from [superbancos.gob.ec: https://www.superbancos.gob.ec/estadisticas/portalestudios/estudios-y-analisis/](https://www.superbancos.gob.ec/estadisticas/portalestudios/estudios-y-analisis/)
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2025). *Portal de Información / Consulta de Integrantes del Sector*. Retrieved 12 de 07 de 2025, from [appscvsgen.supercias.gob.ec: https://appscvsgen.supercias.gob.ec/consultaCompanias/seguros/busquedaInstituciones.jsf](https://appscvsgen.supercias.gob.ec/consultaCompanias/seguros/busquedaInstituciones.jsf)

- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2025). *Caracterización del Sector*. Retrieved 04 de 08 de 2025, from [data.seps.gob.ec: https://data.seps.gob.ec/#/dashboards/analytics/1/17](https://data.seps.gob.ec/#/dashboards/analytics/1/17)
- Tarkom, A., & Ujah, N. U. (03 de 2023). Inflación, tasa de interés y eficiencia de las empresas: el impacto de la incertidumbre política. *Revista de dinero y finanzas internacionales*, 131(sn), s.p. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2022.102799>
- Tobón Perilla, L. N., Urquía Grande, E., & Cano Montero, E. I. (2022). ¿Qué factores de gestión interna favorecen la competitividad de las pymes? Evidencia en Colombia. *Revista Universidad & Empresa*, 24(42), 1-29. <https://doi.org/https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.11102>
- Urdaibay-Zubillaga, D. E., Flores-Quishpe, Y., Lujano-Vilca, J., & Calisaya-Quenta, W. (2024). Incidencia del planeamiento financiero en la rentabilidad de las empresas constructoras de la ciudad del Cusco - Perú 2024. *Ciencia Latina Internacional*, 8(4), 11535-11562. https://doi.org/https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v8i4.13315
- Yaguache Maza, D. M., & Hennings Ontoya, J. A. (10 de 12 de 2021). La gestión financiera como factor de la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador 2016-2020. *reciMundo*, 5(4), 356-371. <https://www.recimundo.com/index.php/es/article/view/1483/1914>
- Zambrano-Farías, F. J., Rivera-Naranjo, C. I., Quimí-Franco, D. I., & Flores-Villacrés, E. J. (25 de 11 de 2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *Innova Research Journal*, 6(3.2), 63-78. <https://doi.org/https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2.2021.1974>
- Zurich. (s.f). *MascoProteg*. Retrieved 04 de 08 de 2025, from [zurichseguros.com.ec: https://www.zurichseguros.com.ec/tipos-de-seguros/seguros-individuales/seguro-mascotas](https://www.zurichseguros.com.ec/tipos-de-seguros/seguros-individuales/seguro-mascotas)

Anexos

Anexo 1

Preguntas de entrevistas



Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil

Facultad de Ciencias Sociales y Derecho

Carrera de Economía

Tema: Factores que influyen en la rentabilidad de las empresas del sector financiero y de seguros.

1. ¿Cómo percibe el impacto de las condiciones macroeconómicas actuales, como la inflación y el tipo de cambio, en la rentabilidad de su empresa?
2. ¿Qué efecto tiene la política fiscal y tributaria vigente en los niveles de rentabilidad que su empresa ha logrado en los últimos años?
3. Desde su experiencia, ¿de qué manera la incertidumbre política y económica en el país representa un riesgo para el desempeño financiero de su empresa?
4. ¿Su empresa cuenta con políticas definidas de gestión de riesgos financieros? ¿Podría mencionar cómo estas han influido en los resultados financieros?
5. ¿Qué tipo de decisiones relacionadas con endeudamiento y estructura de capital considera que han sido más efectivas para mejorar la rentabilidad de su empresa?
6. ¿Qué importancia tiene la innovación tecnológica en su organización para mejorar la eficiencia operativa y aumentar los márgenes de rentabilidad?
7. Para las PYMES y actores de la Economía Popular, ¿Cuán importante es contar con productos financieros y de seguros, en el marco de su actividad productiva?
8. Para las grandes empresas, ¿Cuán importante es contar con productos financieros y de seguros, en el marco de su actividad productiva?