

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL**



RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA PACIFICO SEGUROS Y SU RELACIÓN CON EL RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2019-2023

TESIS

Presentada por:

**Bach. Rómulo Alfonso Rocha Llorca
ORCID: 0009-0007-6615-5178**

Asesor:

**Dr. David Acosta Hinojosa ORCID:
0000-0001-7691-5563**

Para optar el Título Profesional de:
Ingeniero Comercial

TACNA – PERÚ

2024

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo Romulo Alfonso Rocha Llorca, en calidad de: Egresado de la Escuela Profesional de Ingeniería Comercial de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI 41358060 Soy autor de la tesis titulada: *RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA PACIFICO SEGUROS Y SU RELACIÓN CON EL RENDIMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2019-2023*, teniendo como asesor al *Dr. David Acosta Hinojosa*.

DECLARO BAJO JURAMENTO:

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

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

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

Tacna, 13 de noviembre del 2024



Bach. Romulo Alfonso Rocha

Llorca

DNI: 41358060

Dedicatoria

La presente tesis si la dedico a mi madre que siempre estuvo apoyándome, guiándome con sus palabras y ejemplo, formándome con buenos sentimientos, hábitos y valores.

A mi padre que me enseñó que las cosas se pueden lograr con esfuerzo y dedicación.

También lo dedico a mis hijas Nicole y Valery debido a que ellas me dan la fortaleza para seguir creciendo como persona y profesional para que tengan una imagen a seguir.

Agradecimiento

El principal agradecimiento a Dios, a mis Padres quién me han guiado y me han dado la sabiduría para seguir adelante.

Especial agradecimiento a mis profesores que en mi trascurso en la universidad me han orientado y enseñado a mejor cada día.

A mi familia por su comprensión y estímulo constante, además su apoyo incondicional a lo largo de mis estudios.

Y a cada uno de ustedes, mi más profundo agradecimiento por su invaluable contribución a este viaje académico.

Índice General

Dedicatoria	iv
Agradecimiento	v
Índice de Tablas	ix
Índice de Figuras	x
Resumen	xi
Abstrac	xii
Introducción	1
CAPITULO I.....	3
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
1.1. Identificación y determinación del problema	3
1.2. Formulación del problema.....	4
1.3. Justificación de la investigación.....	5
1.4. Objetivos	6
1.4.1. <i>Objetivo general</i>	6
1.4.2. <i>Objetivos específicos</i>	7
1.4. Hipótesis	7
1.4.1. <i>Hipótesis general</i>	7
1.4.2. <i>Hipótesis específica</i>	7
CAPITULO II	9

MARCO TEÓRICO.....	9
2.1. Antecedentes del estudio.....	9
2.2. Bases Teóricas - científicas.....	11
2.2.4. Rentabilidad de las Compañías de seguros.....	14
2.2.5. Bolsa de Valores de Lima.....	16
2.3. Definición de conceptos básicos	19
CAPITULO III.....	22
METODOLOGÍA	22
3.1. Tipo de investigación.....	22
3.2. Nivel de investigación.....	22
3.3. Diseño de investigación	23
3.4. Población y muestra	24
3.5. Variables	25
3.5.1. <i>Identificación de la variable 1</i>	25
Definición Operacional	25
3.5.2. <i>Identificación de la variable 2</i>	25
Definición operacional.....	26
3.6. Técnica de recolección de datos	27
3.7. Procesamiento y análisis de datos	27
CAPÍTULO IV.....	28

RESULTADOS	28
4.1. Descripción del trabajo de campo	28
4.2. Análisis estadístico de los resultados	28
4.2.1. Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima.....	28
4.2.2. Siniestralidad total anualizada	29
4.2.3. Rentabilidad sobre el patrimonio - ROE.....	30
4.2.4. Índice de retención de riesgos.....	31
4.2.5. Periodo promedio de cobro de primas	32
4.3. Pruebas estadísticas.....	33
4.4. Comprobación de hipótesis.....	34
4.4.1. Comprobación de hipótesis específicas	36
CONCLUSIONES	41
RECOMENDACIONES	43
Bibliografía	45
ANEXOS	52

Índice de Tablas

Tabla 1 Variable 1: Rentabilidad de la compañía Pacifico Seguros y de la BVL	25
Tabla 2 Variable 2: Índices de retención, siniestralidad y promedio de cobro de primas.....	26
Tabla 3 Prueba de normalidad.....	34
Tabla 4 Correlación de la rentabilidad de la compañía Pacifico seguros y el rendimiento de la BVL.....	35
Tabla 5 Correlación de la retención de riesgos y el rendimiento de la BVL	36
Tabla 6 Correlación de la siniestralidad y el rendimiento de la BVL.....	38
Tabla 7 Correlación del promedio de cobro y el rendimiento de la BVL.....	39

Índice de Figuras

Figura 1 Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima.....	29
Figura 2 Siniestralidad total anualizada	30
Figura 3 Rentabilidad sobre el patrimonio ROE.....	31
Figura 4 Rentabilidad sobre el patrimonio ROE.....	32
Figura 5 Periodo promedio de cobro de primas (No de días)	33

Resumen

La investigación desarrollada analiza la relación entre la rentabilidad de la compañía Pacifico de seguros y el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, para el periodo 2019 – 2023, al respecto se encontró que existe una relación directa entre ambas variables, dado que las compañías de seguros invierten sus recursos producto de las primas que cobran al portafolio de sus cliente en la BVL, cuyo propósito es rentabilizar su recursos, de otro lado, se ha evidenciado que la pandemia sanitaria a afectado el rendimiento de la compañía, tal es así que tuvo pérdidas durante dicho periodo.

Para el desarrollo de la investigación se ha utilizado indicadores de la compañía de seguros, cuyos datos se han obtenido del Banco Central de Reserva y de la SBS en forma mensual, así mismo, con la finalidad de verificar las hipótesis planteadas, se efectuó la prueba de normalidad, cuyos resultados nos indicaron que tenían una distribución normal, en consecuencia, de uso el test de correlación de Rho Spearman, verificándose las mismas.

Palabras clave: Rentabilidad de la BVL, rendimiento de la compañía de seguros.

Abstract

The research developed analyzes the relationship between the profitability of the Pacifico de Seguros company and the performance of the Lima Stock Exchange, for the period 2019 - 2023. In this regard, it was found that there is a direct relationship between both variables, given that the companies Insurance companies invest their resources from the premiums they charge to their client's portfolio in the BVL, whose purpose is to make their resources profitable. On the other hand, it has been shown that the health pandemic has affected the company's performance, so much so that had losses during that period.

For the development of the research, indicators from the insurance company have been used, whose data have been obtained from the Central Reserve Bank and the SBS on a monthly basis. Likewise, in order to verify the proposed hypotheses, the test was carried out. of normality, whose results indicated that they had a normal distribution, consequently, the Rho Spearman correlation test was used, verifying them.

Keywords: Profitability of the BVL, performance of the insurance company.

Introducción

Los seres humanos buscan vivir con menos preocupaciones y mayor seguridad, tratando de minimizar sus riesgos que podrían afectar sus aspiraciones futuras, es así que nace el concepto de seguros, como una herramienta que va a proporcionar seguridad patrimonial y financiera en caso suceda algún riesgo futuro. Es así, que en nuestra investigación se busca analizar la relación de la rentabilidad de la Compañía de Seguros Pacífico y el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, en el periodo 2019-2023, dado que la rentabilidad de las compañías de seguros se apoyan en la cartera de inversión y la administración de su portafolio de activos de inversión, lo cual les permite afrontar los siniestros que se puedan presentar.

Para abordar nuestro problema de investigación, nuestro trabajo se ha dividido en capítulos; donde en el primer capítulo se está abordando el problema, el cual está seguido por los objetivos de investigación, la justificación del estudio y las hipótesis planteadas.

Seguidamente, en el segundo capítulo, se ha desarrollado las bases teóricas, teorías además de los antecedentes de la investigación, que nos ha servido de base para nuestro análisis.

En el tercer capítulo, podremos encontrar la metodología de investigación planteada para la investigación, así como la población, muestra, técnicas e instrumentos de investigación empleadas para la recolección de los datos, los cuales fueron extraídos de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y la Bolsa de Valores de Lima del periodo a ser analizado.

En el cuarto capítulo, vamos a encontrar el análisis e interpretación de los resultados, los cuales están presentados en tablas de frecuencia y figuras, el análisis inferencial de acuerdo a las pruebas de hipótesis del trabajo, así como la discusión de resultados que han sido contrastados con los hallazgos de la investigación y los antecedentes previos vistos en el segundo capítulo.

Para finalizar, en la última parte del trabajo, podremos encontrar las conclusiones a las cuales se ha llegado, seguida de las recomendaciones, bibliografía y anexos.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Identificación y determinación del problema

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

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

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

Finalmente, es pertinente precisar que el tema de investigación es relevante, dado que, en el contexto de la pandemia sanitaria, estas instituciones, en especial los productos de vida, tuvieron un rol importante, dado que cubrieron los siniestros personales derivados de la salud. Así mismo, los seguros de no vida, también cumplen un rol preponderante en el caso de siniestros derivados de la propiedad de los bienes muebles e inmuebles. De otro lado, dado que las compañías de seguros reciben el pago de las primas por parte de los agentes de la economía, estos recursos líquidos tienen que ser invertidos en portafolios de inversión, con la finalidad de rentabilizar los recursos, en ese sentido una de las fuentes de rentabilidad está determinada por el comportamiento del mercado secundario de valores, es decir, la BVL.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Cómo se relaciona la rentabilidad de la compañía Pacifico seguros con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2019-2023?

1.2.2. Problemas específicos

- a. ¿Cómo se relaciona el índice de retención de riesgos con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023?
- b. ¿Cómo se relaciona el índice de siniestralidad con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023?
- c. ¿Cómo se relaciona el promedio de cobro de primas con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023?

1.3. Justificación de la investigación

1.3.1. Justificación de la investigación

Como se señaló previamente, el Perú presenta un bajo nivel de penetración en el mercado de seguros, situado en alrededor del 2% del Producto Interno Bruto (PIB), en contraste con otros países de América Latina que exhiben niveles de penetración más elevados. Esta situación implica una limitada protección contra los riesgos inherentes al ámbito empresarial y personal. Analizar el desempeño del sector asegurador en la economía peruana nos brinda la oportunidad de comprender su evolución a lo largo del período estudiado, así como evaluar su rendimiento, especialmente durante el contexto de la pandemia sanitaria.

Por otro lado, la adquisición de seguros de vida o de otro tipo permite a los actores económicos mitigar sus riesgos, lo que a su vez minimiza el impacto de posibles contingencias en los resultados de sus actividades empresariales y personales. Es decir, contar con una cobertura aseguradora les brinda una protección ante eventos imprevistos, lo que contribuye a la estabilidad financiera y a la continuidad de sus operaciones.

La falta de cobertura tiene repercusiones significativas en el desarrollo económico nacional en general. Por lo tanto, es crucial contar con un sector de seguros rentable y sostenible a largo plazo, ya que esto contribuirá al crecimiento económico del Perú. Es decir, un sector asegurador sólido no solo protege a los individuos y empresas de riesgos financieros, sino que también impulsa la estabilidad y el progreso económico del país.

En las naciones desarrolladas, la presencia de seguros es considerable, medida por el porcentaje que representan las primas de seguros en relación al Producto Interno Bruto (PBI) de un país. Por ejemplo, en Estados Unidos y Europa, este índice supera el 7%, mientras que, en América Latina, en promedio, ronda el 3%. Por consiguiente, tanto el sector público como el privado deben colaborar para establecer estrategias encaminadas a mejorar este indicador. Esto implica influir a través de la educación, de modo que la idea de la protección mediante seguros se integre en la mentalidad de los actores económicos como parte inherente de su cultura financiera.

Los hallazgos que se obtengan tendrán una relevancia crucial tanto para los actores económicos como para el progreso y la expansión económica de la nación. La constatación de que solo se cuenta con una penetración de mercado del 2% resalta la insuficiencia de esta cifra y nos incita a reconsiderar el papel que los seguros deberían desempeñar en la economía en su conjunto. Este análisis podría impulsar una reflexión profunda a nivel nacional sobre las medidas necesarias para fortalecer el sector asegurador y su contribución al desarrollo económico.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo se relaciona la rentabilidad de compañía Pacifico seguros del Perú con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2019-2023.

1.4.2. *Objetivos específicos*

- a) Determinar cómo se relaciona el índice de retención de riesgos con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.
- b) Analizar cuál es la relación entre el índice de siniestralidad con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.
- c) Establecer como se relaciona el promedio de cobro de primas con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

1.4. Hipótesis

1.4.1. *Hipótesis general*

Hipótesis Nula

La rentabilidad de la compañía Pacifico seguros no se relaciona con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2019-2023.

Hipótesis Alterna

La rentabilidad de la compañía Pacifico seguros se relaciona con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2019-2023.

1.4.2. *Hipótesis específica*

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

El índice de retención de riesgos no se relaciona el con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Hipótesis Alterna

El índice de retención de riesgos no se relaciona el con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Segunda Hipótesis**Hipótesis Nula**

El índice de siniestralidad no se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía de Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Hipótesis Alterna

El índice de siniestralidad se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía de Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Tercera Hipótesis**Hipótesis Nula**

El promedio de cobro de primas no se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Hipótesis Alterna

El promedio de cobro de primas no se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

León, (2022), en su estudio el modelo econométrico aplicado reveló que las variables con mayor relación estadística con la rentabilidad sobre activos son las primas, la siniestralidad, el saldo en la cuenta Caja Bancos y el país. La relación observada con la cuenta Caja Bancos indica que, manteniendo constantes los demás parámetros, un incremento de 1 dólar en esta cuenta disminuye en promedio la rentabilidad sobre activos, mientras que el un aumento de 1 dólar en la cuenta Prima, manteniendo constantes los demás parámetros, incrementa en promedio la rentabilidad. Además, un aumento de un 1 punto porcentual en la siniestralidad, manteniendo constantes los demás parámetros, disminuye la rentabilidad sobre activos.

Aguas y Blanco (2022), sus hallazgos revelaron que tanto la pandemia como la mencionada legislación generaron repercusiones económicas en el mercado asegurador, especialmente en áreas como el cambio en los índices de siniestralidad, la valoración de reservas, los ingresos por ventas, el manejo de reclamaciones, los

flujos de efectivo, los análisis de gastos y la evaluación de riesgos. Los resultados también indicaron una marcada disminución del 90.65% en la utilidad operativa (EBIT) y del 45.53% en otras cuentas clave de estas empresas, especialmente en el segmento de seguros de vida.

En cambio, Eling et al. (2020), en su análisis empírico ofrece una perspectiva valiosa sobre cómo factores internos y externos afectan la relación entre la capacidad de la empresa y su desempeño en términos de precio y productividad. Esto puede servir como base para decisiones estratégicas y operativas en el sector asegurador, permitiendo a las empresas adaptarse mejor a las fluctuaciones del mercado y optimizar su rendimiento

Bazan-Puente (2023), Los hallazgos de su investigación evidenciaron que el desempeño de las inversiones y la gestión de la agencia tienen un impacto directo y a corto plazo en la rentabilidad de las compañías de seguros. Esto implica que mantener un control efectivo sobre el perfil financiero y comercial de la empresa puede generar oportunidades de crecimiento y desarrollo en el negocio.

De la Cruz et al. (2019), en su análisis realizado sobre la situación actual y las proyecciones del mercado de seguros de vida, en conjunto con el marco regulatorio para la gestión de inversiones, revela que la Ley No 042517 ha impactado la estrategia de inversión de las aseguradoras de vida en Perú. Esta ley ha impulsado una mayor inversión en instrumentos que están clasificados como riesgo de mercado. Por otro lado, se ha observado la aplicación de una metodología de optimización del portafolio que considera los aspectos normativos del sector de

seguros de vida en Perú. Los resultados muestran que se logró mejorar la relación rendimiento/riesgo, medida por la ratio de Sharpe Modificado, mediante la asignación propuesta de inversiones. Entre los instrumentos más destacados se encuentran las acciones emitidas por Credicorp Ltd., el Fondo Mutuo BBVA Soles FMIV, y los bonos emitidos por la República del Perú.

Huaynapata (2023), En los hallazgos de su investigación, se constató que el Perú presenta una baja participación en el mercado de primas de seguros en comparación con otros países de Latinoamérica. Además, se observó que el rendimiento del sistema asegurador, medido a través de indicadores como el ROE (Return on Equity) y el ROA (Return on Assets), experimentó una disminución durante el período comprendido entre 2019 y 2021, lo cual se atribuye principalmente a los impactos derivados de la pandemia. Por otro lado, se identificó que la siniestralidad en el sector asegurador fue elevada entre 2019 y 2020, especialmente en el segmento de seguros de vida, aunque a partir de 2021 se registró una notable disminución en este indicador.

2.2. Bases Teóricas - científicas

2.2.1. Las Compañías de Seguros

Según Albarracín (2000), la actividad de seguros se define como una parte integral de la actividad económica y comercial de los países, caracterizada por atributos específicos, singulares y complejos vinculados con la provisión de servicios derivados de la existencia de riesgos económicos presentes o futuros que

afectan a individuos, empresas y a la sociedad en su conjunto. Estos riesgos deben cumplir ciertas condiciones para ser considerados dentro del ámbito de la actividad de seguros, las cuales están relacionadas con las presiones generadas por los cambios en el entorno social, económico, tecnológico y legal.

De acuerdo con la Asociación Peruana de Empresas de Seguros (APESEG, 2023), los seguros representan instrumentos diseñados para resguardar nuestras finanzas, concebidos con el propósito de mitigar las repercusiones de posibles eventos inesperados o siniestros como incendios, accidentes o catástrofes naturales.

Las empresas de seguros actúan como intermediarias financieras que emplean los fondos obtenidos a través de las primas pagadas por los asegurados para realizar inversiones en diversos sectores, tanto nacionales como internacionales, con el objetivo de obtener beneficios económicos, según Piljan et al., (2015). Las aseguradoras, también conocidas como compañías de seguros, son entidades que ofrecen servicios de salvaguarda contra eventos futuros que podrían ocasionar pérdidas financieras, lo que motiva a individuos e instituciones a contratar pólizas con el fin de mitigar tales riesgos (Albarrán, 2007).

2.2.2. El sector de seguros

Para tener una visión más clara del funcionamiento del sector asegurador, es fundamental comprender su conexión directa con el concepto de riesgo. Este concepto es fundamental para explicar tanto el objeto asegurado como la posibilidad de recibir asistencia financiera en caso de contingencia, lo cual se asegura mediante la adquisición de una póliza. Existen diversas categorías de

riesgos, aunque, según Castelo y Guardiola (2008), es relevante destacar solo dos de ellas:

Riesgo empresarial. Se refiere a la naturaleza comercial inherente a las empresas, la cual determina la posibilidad de obtener ganancias variables en función de este aspecto. Según la definición de Tamames (1992), este tipo de riesgo implica una serie de desafíos y exposiciones que los empresarios deben enfrentar con el fin de obtener beneficios en sus actividades comerciales.

Riesgo fundamental. Se refiere exclusivamente a la posibilidad de que ocurra un evento determinado. Para comprender más a fondo la dinámica del sector asegurador, es esencial familiarizarse con estos términos clave como parte del proceso analítico continuo.

2.2.3. La gestión de riesgos

La gestión de riesgos reconoce que el seguro no solo sirve para mitigar pérdidas financieras ante eventos adversos, sino que también fomenta la prevención y reducción del riesgo. Además, contribuye al desarrollo social y a la sostenibilidad del medio ambiente como parte de la responsabilidad social empresarial. Esta perspectiva, según UNEP (2015), destaca el papel del seguro en la facilitación de soluciones financieras que impulsan un entorno más resiliente y sostenible.

Este cambio en el panorama del seguro refleja la necesidad de adaptación de las aseguradoras tradicionales frente a un entorno competitivo en constante evolución. La aparición de nuevos actores, especialmente aquellos provenientes de

sectores tecnológicos y de servicios financieros, plantea desafíos y oportunidades para las empresas de seguros, quienes deben buscar formas innovadoras de satisfacer las necesidades cambiantes de los consumidores y mantener su relevancia en un mercado cada vez más dinámico.

En la actualidad, el análisis de datos y sus aplicaciones están brindando a las aseguradoras acceso a información crucial para prever y gestionar siniestros de manera más eficaz (Silva, 2020). Esta evolución en la gestión de riesgos y la segmentación del mercado de seguros destaca la importancia de la personalización y la adaptación de los productos y servicios a las necesidades individuales de los clientes. Al aprovechar el análisis de datos, las aseguradoras pueden mejorar su capacidad para anticipar y mitigar riesgos, al tiempo que ofrecen soluciones más atractivas y relevantes a sus clientes. Sin embargo, enfrentan el desafío de educar y convencer a los consumidores sobre la importancia y los beneficios del seguro, particularmente aquellos que tienen una percepción limitada del riesgo y una comprensión insuficiente de los productos de seguros disponibles.

2.2.4. Rentabilidad de las Compañías de seguros

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

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

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

Rentabilidad Económica. El Return On Assets (ROA) indica la eficiencia de los activos disponibles de las instituciones para generar ganancias. En otras palabras, este indicador mide la relación entre las ganancias obtenidas por los bancos y el total de sus activos. Denominada rendimiento, rentabilidad de las inversiones totales o en expresión inglesa ROI (Return On Investment) o ROA (Return On Assets).

Es un recurso valioso para orientar la toma de decisiones relacionadas con nuevas inversiones y la selección de métodos de financiamiento, considerando el costo de los recursos financieros involucrados (Alcarria, 2012). La fórmula utilizada para calcular este indicador es crucial para evaluar la rentabilidad de las inversiones y determinar la viabilidad financiera de proyectos futuros

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

Rentabilidad Financiera. Conocido como Retorno sobre el Patrimonio Neto o ROE (Return On Equity), este indicador es esencial para evaluar la rentabilidad de una empresa, especialmente para las entidades privadas. Mide el beneficio neto generado en relación con las inversiones realizadas por los propietarios. Es un parámetro fundamental para comprender la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos propios para generar ganancias (Alcarria, 2012).

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

2.2.5. Bolsa de Valores de Lima

Las bolsas de valores, también denominadas mercados comerciales, son espacios donde se negocian una variedad de títulos-valores e instrumentos financieros. En este contexto, es crucial considerar que el mercado bursátil posibilita a las empresas obtener financiamiento mediante la emisión de valores aprobados, lo que contribuye al desarrollo económico tanto de las empresas como del país en el que se lleva a cabo esta actividad. Este proceso de financiación a través del mercado de valores puede tener un impacto significativo en el crecimiento y la estabilidad económica de una nación, al facilitar la inversión en proyectos empresariales y fomentar el flujo de capital hacia sectores clave de la economía (BVL, 2024), se divide en:

- a) Mercado Primario también conocido como mercado de emisiones, las empresas o entidades gubernamentales obtienen acceso para listar sus acciones

o títulos por primera vez y los ofrecen a los inversionistas para su compra inicial. Este proceso marca el inicio de la negociación de estos valores en el mercado secundario una vez que han sido adquiridos por los inversionistas en el mercado primario (BVL, 2024).

- b) Mercado de negociaciones también conocido como mercado secundario, se lleva a cabo la compra y venta de valores o títulos previamente emitidos en el mercado primario. Estos valores circulan libremente y se negocian para obtener liquidez. El precio de estos valores se determina según la oferta y la demanda en el momento de la negociación. Este mercado proporciona una plataforma para que los inversionistas intercambien valores entre sí sin la participación directa de la empresa emisora (BVL, 2024).

2.2.6. Índice Bursátil

El índice bursátil representa un conjunto de valores negociados en un mercado de valores, lo cual resulta esencial para examinar las fluctuaciones de precios de un grupo de empresas de manera concisa. Esta métrica numérica se deriva del cálculo de los valores individuales que lo componen, basándose en los precios de mercado en un momento específico. Asimismo, permite observar la rentabilidad mediante la comparación de su valor entre distintos períodos, lo que facilita la evaluación de la evolución de un país o un sector específico (Sevilla, 2024).

Índice General de la Bolsa de Valores de Lima – IGBVL. En un intervalo de tiempo específico, este índice se emplea para contrastar los diversos sectores

(industrial, bancario, agrícola, minero, servicios públicos, entre otros) que forman parte del mercado de valores. Su valor se determina mediante una cartera de las transacciones financieras más significativas, elegidas en base a su frecuencia, volumen y cantidad de operaciones realizadas (Sevilla, 2024) .

Indicador Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima – ISBVL. El Indicador Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL) es un parámetro que evalúa los cambios en los precios de las 15 acciones más influyentes en la Bolsa de Valores de Lima, proporcionando una visión de la dirección en la que se mueven los precios en el mercado financiero (Sevilla, 2024).

Índice Nacional de Capitalización – INCA. Se trata de un conjunto conformado por las 20 acciones con mayor liquidez listadas en la Bolsa de Valores de Lima. El valor de cada acción en el índice está determinado por el tamaño del mercado, es decir, su capitalización, y únicamente se considera una fracción del total de acciones que pueden ser intercambiadas en el mercado bursátil, específicamente aquellas disponibles para negociación (floatación libre) (Sevilla, 2024).

Índice de Buen Gobierno Corporativo – IBGC. Tiene como objetivo representar la evolución de los precios de las acciones de las empresas que siguen prácticas sólidas de gobernanza corporativa. Se trata de un índice de capitalización que valora los activos de una cartera según su capitalización bursátil, ajustada en función del nivel de cumplimiento de buenas prácticas de gobernanza (Sevilla, 2024) .

2.3. Definición de conceptos básicos

Aseguradora

La aseguradora es la entidad que se encarga de asumir los riesgos del asegurado, una vez que este ha firmado el contrato o póliza de seguros. Este concepto es esencial en el ámbito de la gestión del riesgo y la protección financiera de los individuos y las empresas (Picazo, 1995).

Cobertura

La aseguradora adquiere un compromiso mediante el cual se compromete a asumir las implicaciones financieras resultantes de un evento asegurado; en otras palabras, proporciona cobertura al indemnizar los daños materiales o personales que se produzcan como resultado del siniestro. Este compromiso es fundamental en el contrato de seguro y garantiza la protección financiera del asegurado en caso de pérdida (SBS, 2022).

Deducible o Franquicia

El deducible es la cantidad o porcentaje del costo de los daños que el asegurado debe cubrir para que la aseguradora active la cobertura del siniestro, tal como se establece en el acuerdo contractual de seguro (SBS, 2022).

Póliza de seguro

El documento contractual del seguro, donde se detallan las condiciones generales, específicas y particulares que rigen la relación entre la aseguradora y el

tomador del seguro. Este incluye cualquier documento adicional relacionado con el objeto asegurado y los cambios realizados durante la vigencia del contrato (SBS, 2022).

Prima

Picazo (1995), representa un desembolso anticipado efectuado para obtener un servicio de gestión y asunción de riesgos. Un siniestro es un evento que causa daños cubiertos por la póliza hasta un límite específico.

Reaseguro

Se trata de un acuerdo entre la aseguradora y la reaseguradora, en el cual se transfiere una parte o la totalidad de los riesgos asumidos por la primera. En virtud de este acuerdo, la aseguradora se compromete a pagar una prima, mientras que la reaseguradora se compromete a proporcionar un servicio mediante una indemnización en caso de que ocurra un evento imprevisto o siniestro (Picazo, 1995).

Riesgo asegurable

Se refiere a la probabilidad de que suceda un evento futuro e imprevisible que pueda resultar en un costo económico. Este concepto implica la contingencia de un evento que podría generar pérdidas financieras. Es importante en el contexto del seguro, ya que es la base sobre la cual se evalúa el riesgo y se establece la necesidad de protección financiera (SBS, 2022).

Siniestro

En caso de siniestro, la aseguradora tiene la obligación de compensar total o parcialmente al asegurado o a sus beneficiarios con el capital estipulado en el contrato (Picazo, 1995)

CAPITULO III

METODOLOGÍA

3.1. Tipo de investigación

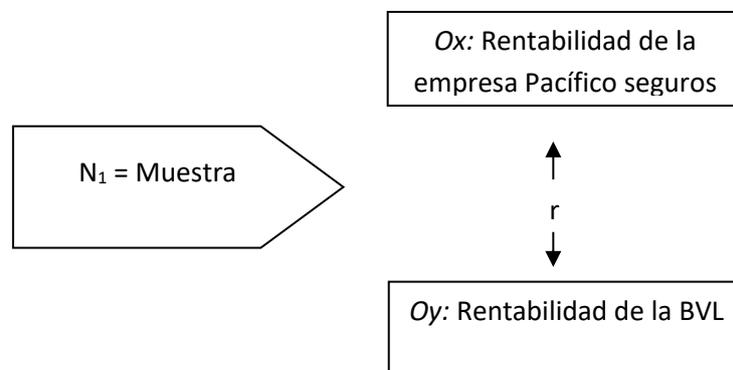
El diseño de investigación propuesto adopta un enfoque descriptivo y relacional, dado que su propósito fundamental consiste en examinar la conexión entre las variables definidas. Específicamente, se pretende analizar la relación entre la rentabilidad de la empresa Pacifico Seguros y el desempeño de la Bolsa de Valores de Lima, junto con otros aspectos relevantes. Esta metodología posibilitará el entendimiento de la interacción entre estas variables y su nivel de influencia mutua, lo que permitirá obtener una comprensión más amplia del panorama financiero y bursátil.

3.2. Nivel de investigación

El nivel de la propuesta de investigación se sitúa en el ámbito descriptivo-relacional, ya que va más allá de simplemente describir conceptos o fenómenos. El

objetivo es establecer relaciones entre estos conceptos, lo que implica analizar cómo interactúan y se relacionan entre sí. Este enfoque permitirá no solo comprender los conceptos individualmente, sino también entender su interconexión y su impacto mutuo, proporcionando una visión más completa y profunda del tema de estudio.

El esquema es el siguiente:



Donde:

O_x = Variable 1

O_y = Variable 2

r = Coeficiente de correlación

3.3. Diseño de investigación

El trabajo de investigación se define como no experimental, lo que implica que no se manipulan deliberadamente las variables independientes. En cambio, se observan los fenómenos tal como ocurren en su entorno natural (Hernández &

Fernández, 2010). Además, se caracteriza por ser de tipo longitudinal, lo que significa que permite realizar inferencias sobre un fenómeno a lo largo de un período prolongado (Arbaiza, 2014). En este sentido, se recopilarán datos mensuales a lo largo del tiempo de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Esta combinación de enfoques proporcionará una comprensión más profunda y completa de la relación entre las variables de interés a lo largo del tiempo

3.4. Población y muestra

3.4.1. Población

Es estudio a desarrollarse tomará como población los registros estadísticos de la rentabilidad del sector asegurador del Perú y el rendimiento de la BVL, para el periodo 2019 al 2023.

3.4.2. Muestra

El tamaño de la muestra es similar al de la población, pues son los datos que se obtendrán de los registros mensuales del rendimiento sistema asegurador y de la BVL, para el periodo 2019 al 2023.

3.5. Variables

3.5.1. Identificación de la variable 1

Rentabilidad de la Compañía de Seguros

Indicadores:

- ROE
- ROA

Rentabilidad de la Bolsa de valores

Indicador:

- IBVL

Definición Operacional

Tabla 1

Variable 1: Rentabilidad de la compañía Pacifico Seguros y de la BVL

Variable	Definición Conceptual	Indicadores	Tipo de Escala
Rentabilidad Compañía de seguros	La rentabilidad generada por la asignación de recursos financieros a proyectos de inversión se determina mediante métodos o criterios de valoración y selección de inversiones. Estos métodos consideran los flujos de efectivo derivados de la inversión, los cuales se ajustan a su valor presente para comparar las cantidades de dinero recibidas en diferentes momentos temporales, (BCRP, 2022).	ROE, ROA	Ratio
Rentabilidad de la BVL	La evolución del precio de una acción a lo largo del tiempo se define como la diferencia entre su precio previo y el precio al que se vende en el momento actual. (BVL, 2024).	IBVL (Pt-1 – Pt) /Pt	

3.5.2. Identificación de la variable 2

Índice de Retención de Riesgo

Indicadores:

- PRA/PTA
- $(TA/\text{No personas expuestas}) \times 1000$

Índice de siniestralidad

Indicadores:

- PARA/PTA

Índice de siniestralidad

Indicadores:

$(TA/N0 \text{ personas expuestas}) \times 1000$

Definición operacional

Tabla 2

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

Variable	Definición Conceptual	Indicador	Tipo de Escala
Índice de retención de riesgos	La capacidad de una empresa para afrontar riesgos utilizando sus propios recursos financieros, expresada como un porcentaje (SBS, 2022)	$(\text{Primas Retenidas Anualizadas} / \text{Primas Totales Anualizadas})$	Ratio
Índice de siniestralidad	El índice que indica la relación entre el gasto en indemnizaciones por siniestros ocurridos en un grupo específico o cartera de pólizas y el total de	$(N.^{\circ} \text{ total de accidentes} / N.^{\circ} \text{ medio de personas expuestas}) \times 1000.$	

	primas generadas durante el mismo período., (SBS, 2022).	
Promedio de cobro de primas	Es el lapso durante el cual el asegurado paga la prima del seguro a la compañía aseguradora por el producto contratado (SBS, 2022).	Periodo promedio de cobranza

3.6. Técnica de recolección de datos

Para la presente investigación se tomó en consideración información predominantemente secundaria, a través de la revisión de los registros de las páginas de la SBS y la BVL, relacionadas con las variables a estudiar en la investigación, para los años 2019 – 2023.

3.7. Procesamiento y análisis de datos

Para procesamiento y sistematización de la información se emplearon técnicas estadísticas descriptivas, las cuales se muestran a través de tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas a utilizar para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio estarán en función de las escalas de los instrumentos a utilizar, la escala para la medición de variables es ratio, por lo cual se utilizará el coeficiente de correlación de Pearson y el software estadístico SPSS.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Descripción del trabajo de campo

Dado que se ha utilizado la técnica de análisis documental, se ha obtenido la data a través de una ficha documentaria de las páginas web de los organismos públicos, tales como, SBS y la BVL para el periodo 2019 al 2023 en forma mensual.

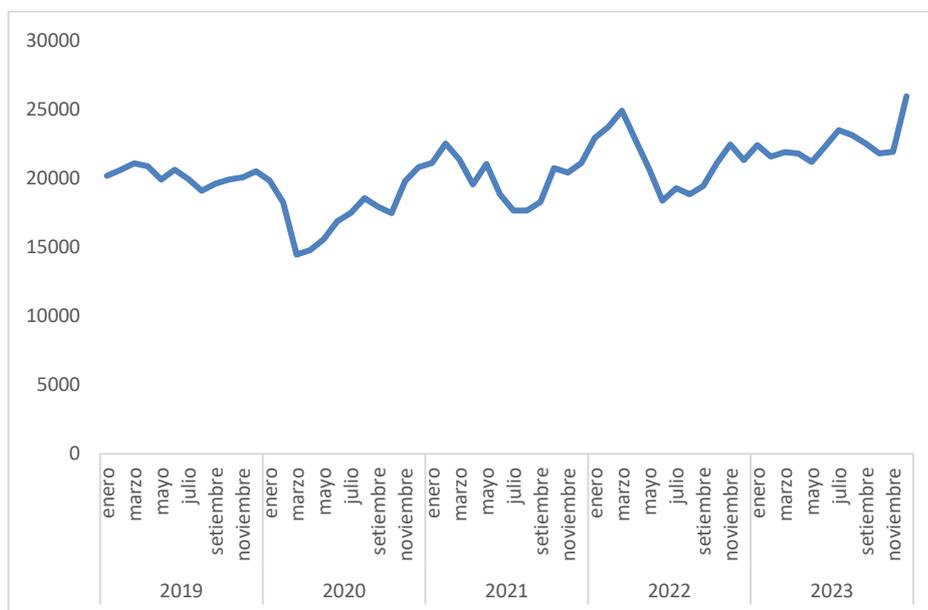
4.2. Análisis estadístico de los resultados

4.2.1. Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima

En la figura 1, se puede apreciar la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima – BVL, lo cual denota una alta volatilidad, la misma que es producto de las variaciones de los precios de mercado de los instrumentos financieros que se negocian en bolsa, sean estos de renta fija o variable. Al respecto, la variación de la rentabilidad se ha incrementado a 21.7% a diciembre del año 2023, respecto al mismo mes del periodo anterior.

Las compañías de seguros invierten el capital que cobran a sus clientes a través de las primas que cobran y toda esta liquidez es invertida en portafolios de activos financieros, con el propósito de obtener beneficios, lo cual en parte los usan para atender el pago de siniestros.

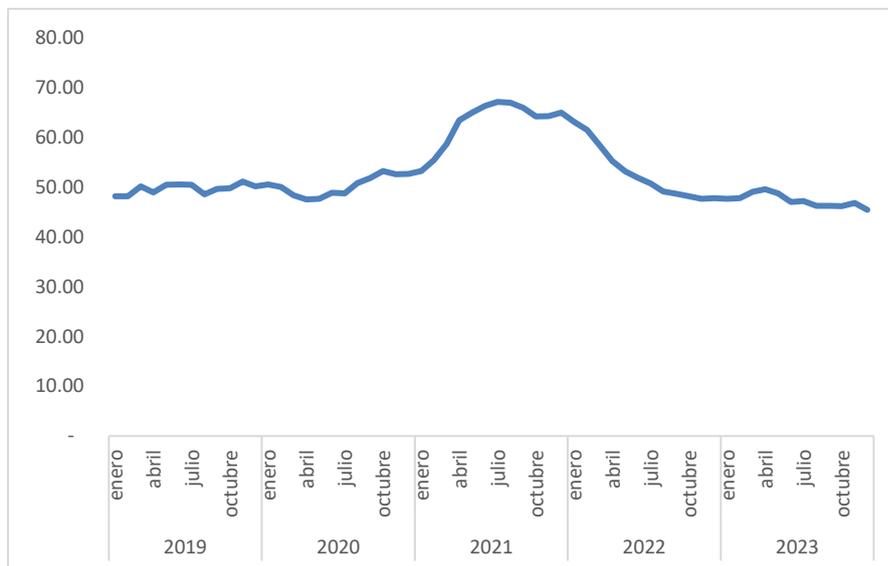
Figura 1

Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima

4.2.2. Siniestralidad total anualizada

En la figura 2, se aprecia la evolución de la siniestralidad de la compañía Pacifico seguros, al respecto podemos apreciar que la pandemia sanitaria tuvo un efecto importante dado el incremento de la siniestralidad, sobre todo en el portafolio de seguros de vida, debido a los efectos del covid – 19, la cual alcanzo su punto más alto en el mes de julio del año 2021, llegando a ser de 67.17% muy superior a los años anteriores, sin embargo, al año 2023, este indicador llego a 45.48, mostrando una reducción importante, la cual se encuentra por debajo del año 2019.

Figura 2

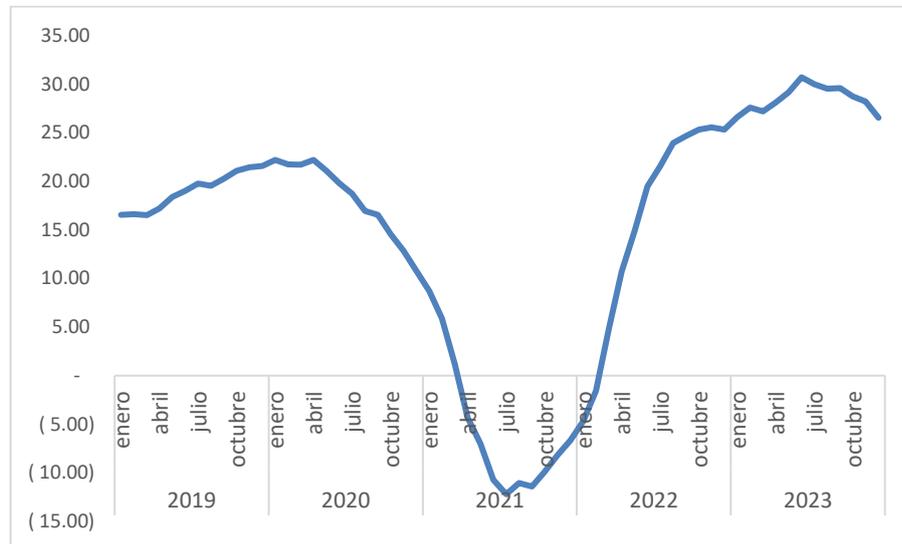
Siniestralidad total anualizada

4.2.3. Rentabilidad sobre el patrimonio - ROE

En la figura 3, tenemos la evolución de la rentabilidad de la compañía Pacifico seguros durante el periodo de análisis, al respecto podemos indicar que esta tuvo una caída importante durante todo el periodo de la pandemia sanitaria, inclusive llegó a tener pérdidas entre abril del 2021 y marzo del año 2022, llegando a ser de -12.21 en el mes de julio del año 2021. A la fecha, es decir, al año 2023, la rentabilidad sobre el patrimonio a llegado a ser del 26.54%.

Figura 3

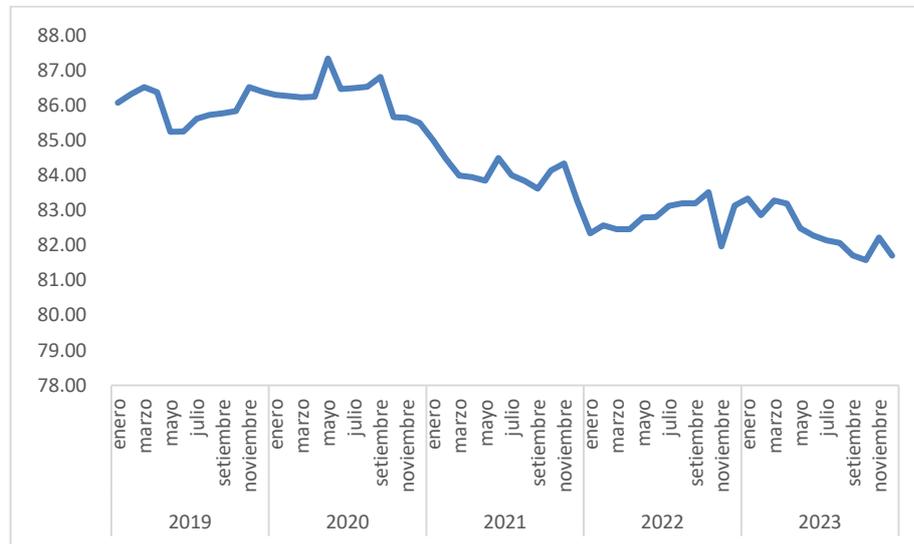
Rentabilidad sobre el patrimonio ROE



4.2.4. Índice de retención de riesgos

La figura 4, muestra la evolución de la retención de riesgos, al respecto podemos apreciar que durante la pandemia sanitaria la retención de riesgo disminuyó, debido a que la compañía de seguros compartió los riesgos a través de reaseguros con otras compañías a nivel internacional y nacional, con el propósito de reducir o minimizar los riesgos para la empresa ante cualquier siniestro que pudiera ocurrir a su portafolio de clientes, así mismo, es pertinente precisar que esta tendencia ha ido disminuyendo hasta fines del año 2023, llegando a ser del 81.71%.

Figura 4

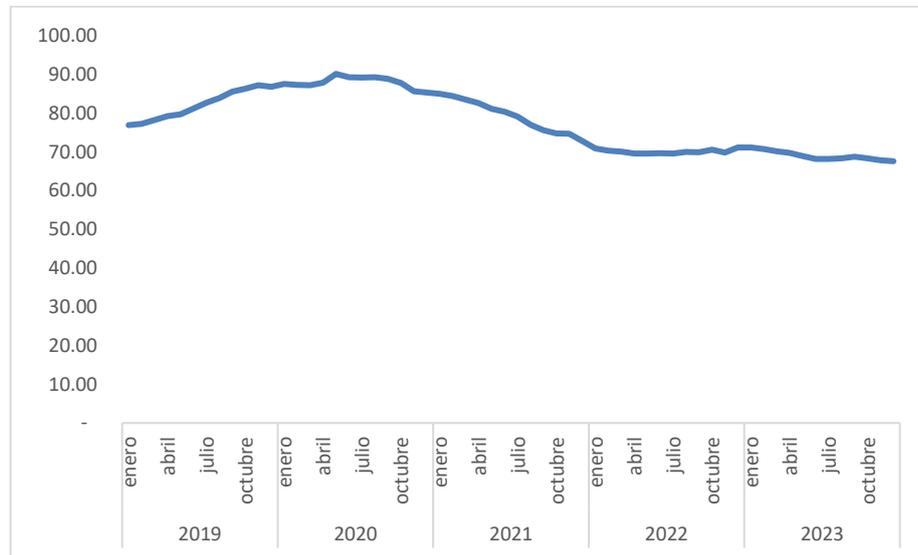
Índice de retención de riesgos

4.2.5. Periodo promedio de cobro de primas

En la figura 5, se detalla la evolución del promedio de cobro de primas que la compañía realiza a sus clientes, al respecto podemos apreciar que a partir de la pandemia sanitaria el periodo de cobro ha ido disminuyendo, para poder estabilizarse a partir del año 2022, ubicándose al mes de diciembre del año 2023 en 67.59 días, un menor periodo de cobro le permite a la empresa de seguros contar una mayor liquidez para afrontar sus obligaciones frente a siniestros.

Figura 5

Periodo promedio de cobro de primas (No de días)



4.3. Pruebas estadísticas

Con la finalidad de comprobar las hipótesis, primeramente, se analizó si las series de tiempo de las variables analizadas tienen una distribución normal, para lo cual se utilizó el test del Kolmogorov – Smirnov, dado que se cuenta con unas series de más de 50 datos, de los resultados de la tabla 3 podemos concluir que las series no tienen una distribución normal, en consecuencia, se utilizó el test de correlación de Rho Spearman, el cual es un test no paramétrico para la comprobación de las hipótesis planteadas.

Tabla 3

Prueba de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
SINIESTRALIDAD	0.224	59	0.000	0.805	59	0.000
ROE	0.204	59	0.000	0.866	59	0.000
RETENCION_RIESGOS	0.126	59	0.020	0.925	59	0.001
PROMEDIO_COBRO	0.204	59	0.000	0.880	59	0.000
IGBVL	0.072	59	,200 [*]	0.983	59	0.597

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

4.4. Comprobación de hipótesis

Hipótesis Nula

La rentabilidad de la compañía Pacifico seguros no se relaciona con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2019-2023.

Hipótesis Alterna

La rentabilidad de la compañía Pacifico seguros se relaciona con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2019-2023.

Tabla 4

Correlación de la rentabilidad de la compañía Pacifico seguros y el rendimiento de la BVL

			ROE	IGBVL
Rho de Spearman	ROE	Coeficiente de correlación	1.000	,258*
		Sig. (unilateral)		0.024
		N	59	59
	IGBVL	Coeficiente de correlación	,258*	1.000
		Sig. (unilateral)	0.024	
		N	59	60

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

Conclusión:

Los hallazgos nos indican que existe una relación positiva entre el rendimiento del patrimonio de la compañía Pacifico seguros y la rentabilidad de la BVL, es decir, a medida que se incrementa la rentabilidad de la BVL generará un efecto positivo en el ROE de la compañía de seguros, esto se debe a que las compañías aseguradoras invierten en diferente tipo de activos de renta fija y variable con el propósito de rentabilizar su fondos producto de las primas que cobra. De otro, el p-valor es menor que el 5% de confiabilidad, con lo que se acepta la hipótesis alterna.

4.4.1. Comprobación de hipótesis específicas

Hipótesis específica índice de retención de riesgos y rentabilidad de la compañía Pacifico seguros

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

El índice de retención de riesgos no se relaciona el con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Hipótesis Alterna

El índice de retención de riesgos no se relaciona el con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Tabla 5

Correlación de la retención de riesgos y el rendimiento de la BVL

			RETENCION_RI ESGOS	ROE
Rho de Spearman	RETENCION_RIESGOS	Coeficiente de correlación	1.000	-,301*
		Sig. (unilateral)		0.010
		N	60	59
	ROE	Coeficiente de correlación	-,301*	1.000
		Sig. (unilateral)	0.010	
		N	59	59

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

Conclusión:

Los hallazgos nos indican que existe una relación negativa entre el rendimiento del patrimonio de la compañía Pacifico seguros, y la retención de riesgos, es decir, a medida que se incrementa la retención de riesgos generará un menor ROE de la compañía de seguros, esto se debe a que las compañías aseguradoras no reaseguran todos sus riesgos. De otro, el p-valor es menor que el 5% de confiabilidad, con lo que se acepta la hipótesis alterna.

**Hipótesis específica índice de siniestralidad y rentabilidad de la
compañía Pacifico seguros**

Segunda Hipótesis**Hipótesis Nula**

El índice de siniestralidad no se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía de Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Hipótesis Alterna

El índice de siniestralidad se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía de Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Tabla 6

Correlación de la siniestralidad y el rendimiento de la BVL

		SINIESTRALIDAD	ROE
Rho de Spearman	SINIESTRALIDAD	1.000	-,893**
	Coeficiente de correlación		
	Sig. (unilateral)		0.000
	N	60	59
ROE	SINIESTRALIDAD	-,893**	1.000
	Coeficiente de correlación		
	Sig. (unilateral)	0.000	
	N	59	59

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

Conclusión:

Los resultados nos indican que existe una relación negativa entre el rendimiento del patrimonio de la compañía Pacifico seguros, y la siniestralidad, es decir, a medida que se incrementa la siniestralidad generará un menor ROE de la compañía de seguros, esto se debe a que las compañías aseguradoras atienden mayores siniestros, lo cual implica un mayor desembolso. De otro, el p-valor es menor que el 5% de confiabilidad, con lo que se acepta la hipótesis alterna.

Hipótesis específica promedio de cobro de primas y rentabilidad de la compañía Pacifico seguros

Tercera Hipótesis

Hipótesis Nula

El promedio de cobro de primas no se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Hipótesis Alterna

El promedio de cobro de primas no se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacifico seguros del Perú, periodo 2019-2023.

Tabla 7

Correlación del promedio de cobro y el rendimiento de la BVL

		PROMEDIO_COBRO	ROE
Rho de Spearman	PROMEDIO_COBRO	1.000	-,376**
	Coeficiente de correlación		
	Sig. (unilateral)		0.002
	N	60	59
	ROE	-,376**	1.000
	Coeficiente de correlación		
	Sig. (unilateral)	0.002	
	N	59	59

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

Conclusión:

Los resultados nos indican que existe una relación negativa entre el rendimiento del patrimonio de la compañía Pacifico seguros, y el promedio de cobro, es decir, a medida que se reduce el promedio de cobro implicará un mayor ROE de la compañía de seguros, esto se debe a que las compañías aseguradoras buscan la puntualidad en los pagos de las primas de sus clientes. De otro, el p-valor es menor que el 5% de confiabilidad, con lo que se acepta la hipótesis alterna.

CONCLUSIONES

- PRIMERA:** Las compañías de seguros invierten el capital que cobran a sus clientes a través de las primas y toda esta liquidez es invertida en portafolios de activos financieros, ya sean acciones o bonos, con el propósito de obtener beneficios, lo cual en parte los usan para atender el pago de siniestros, en consecuencia, el comportamiento de la rentabilidad de la BVL tiene una relación significativa con el rendimiento compañía Pacifico seguros.
- SEGUNDA:** Existe una relación negativa entre el rendimiento del patrimonio de la compañía Pacifico seguros, y la retención de riesgos, es decir, a medida que se incrementa la retención de riesgos generará un menor ROE de la compañía de seguros, esto se debe a que las compañías aseguradoras no reaseguran todos sus riesgos y en consecuencia tienen que asumir todos los pagos que se deriven de los siniestros.
- TERCERA:** Existe una relación negativa entre el rendimiento del patrimonio de la compañía Pacifico seguros, y la siniestralidad, es decir, a medida que se incrementa la siniestralidad generará un menor ROE de la compañía de seguros, esto se debe a que las compañías aseguradoras atienden mayores siniestros, lo cual implica un mayor desembolso que afecta su rentabilidad.

CUARTA: Se identifica una relación positiva entre el rendimiento del patrimonio (ROE) de la compañía Pacífico Seguros y el promedio de cobro. En este sentido, una disminución en el tiempo promedio de cobro genera un aumento en el ROE de la empresa aseguradora. Esto se explica por la prioridad que las compañías de seguros otorgan a la puntualidad en los pagos de las primas por parte de sus clientes, lo cual contribuye a mantener la liquidez y reducir el riesgo de morosidad.

RECOMENDACIONES

PRIMERA: Las compañías de seguros deben formar portafolios de inversiones diversificados, de tal modo que minimicen los riesgos que puedan afectar la rentabilidad, y en consecuencia maximizar los mismos, dado que este tipo de negocios son bastante líquidos, debido a las primas que cobran de sus clientes.

SEGUNDA: Las compañías de seguros debe optar por el reaseguro de los riesgos que toman, de tal modo, que puedan compartir este, ya que, en el caso de un siniestro, cualquiera fuera su naturaleza, comparten en riesgo con otras compañías, de tal modo que minimizan el impacto negativo que fuera afectar a la compañía de seguros.

TERCERA: Las compañías aseguradoras están obligadas a atender los siniestros que pudieran tener sus clientes previa evaluación técnica, en consecuencia, deben analizar de manera objetiva y técnica asumir riesgos de cada uno de sus clientes, ya que de no hacerlo pudieran tomar riesgos innecesarios que pueden afectan su rentabilidad.

CUARTA: Se recomienda que Pacífico Seguros implemente estrategias más efectivas de gestión de cobranza para reducir el tiempo promedio de cobro, como la automatización de recordatorios de pago,

incentivos por pronto pago y facilidades de pago digital. Asimismo, es fundamental fortalecer el monitoreo de clientes con alto riesgo de morosidad y desarrollar programas de fidelización que incentiven la puntualidad en los pagos. Estas acciones contribuirán a optimizar el flujo de caja, mejorar la rentabilidad del patrimonio (ROE) y garantizar una gestión financiera más eficiente y sostenible. Las primas, en consecuencia, deben reducir el periodo de cobro de las primas, con la finalidad de obtener liquidez para efectuar las inversiones que requiere para rentabilizar los recursos.

Bibliografía

Aguas, A., & Blanco, L. (2022). Análisis del Impacto Económico en el Mercado de Aseguradoras en Ecuador por la aplicación de la Ley de Apoyo Humanitario para Combatir la Crisis Sanitaria deriva del Covid 19 en el periodo 2019-2020 [Artículo para optar el grado de Maestro en Adm.]. (30). Obtenido de <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/23579>

Albarracín, I. (2000). *La actividad aseguradora, importancia, revisión e integración de conceptos fundamentales [Documento de trabajo de la facultad de Ciencias económicas y Empresariales]*. Madrid, España: Repositorio Institucional. Recuperado el 22 de 05 de 2022, de <http://eprints.ucm.es/6723/>

Albarrán, I. (2007). La actividad aseguradora: importancia, revisión e integración de conceptos fundamentales. 32-47. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/24140174_La_actividad_aseguradora_importancia_revision_e_integracion_de_conceptos_fundamentales

Alcarria. (2012). *Introducción a la Contabilidad* (Primera edición ed.). (U. Jaumei, Ed.) España: Unión de Universidades Españolas. Recuperado el 02 de 06 de 2022, de Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/61411823.pdf>

Anchaluisa, D. (Enero de 2016). *Repositorio Universidad Técnica de Ambato*. Recuperado el 03 de Setiembre de 2020, de

<https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/19779>. Recuperado el 04 de Setiembre del 2020

APESSEG. (17 de 01 de 2019). Una breve historia de los seguros. (APESSEG, Ed.) Lima, Lima, Perú. Recuperado el 24 de 04 de 2022, de Obtenido de <https://www.apeseg.org.pe/2019/01/una-breve-historia-de-los-seguros/>

APESSEG. (2023). *Glosario de Términos Básicos*. Obtenido de <https://www.apeseg.org.pe/glosario-de-terminos/>

Arbaiza, L. (2014). *Cómo elaborar una tesis de grado*. Lima: Esan Ediciones.

Bazan-Puente, C. (2023). *La Rentabilidad de los Segros No Vida: Un Enfoque Bayesiano [Tesis para optar el Título de Economista, Lima]*. Universidad de Lima, Perú. Obtenido de https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/19702/T018_76929363_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y

BCRP. (16 de mayo de 2022). Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/t.html>

Bernal, A. (2010). *Metodología de la investigación: administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Colombia: Prentice Hill.

Blanchard, O. (2000). *Macroeconomía*. Madrid: Pearson Prentice Hall.

BN Americas. (01 de 2022). Reporte de seguros en Perú. Lima, Perú: Apeseg.

Recuperado el 31 de 05 de 2022, de Obtenido de

<https://www.apeseg.org.pe/insurance-day/>

BVL. (2024). Obtenido de <https://www.bvl.com.pe/productos/inversionistas>

Castelo, J., & Guardiola, A. (2008). *Diccionario MAPFRE de Seguros*. Madrid:

Fundación Mapfre.

Castillo Martin, P. (2011). Política economica: crecimiento economico, desarrollo

economico y desarrollo sostenible. *Revista Internacional del Mundo*

Económico y del Derecho, 4.

De la Cruz, J., Huaman, D., & Salinas, G. (2019). *Optimización de portafolios de*

inversión para compañías de seguros del Perú-ramo vida. Universidad

ESAN, Lima.

del, B. C. (16 de mayo de 2022). Obtenido de

<https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/t.html>

Eling, M., Hoyt, R., & Schaper, P. (2020). El impacto de la capacidad en el

cambio de precios y productividad en los mercados de seguros: nueva

evidencia a nivel de empresa. *Journal of Insurance Issues , Western Risk*

and Insurance Association, 43(1), 22-58. Obtenido de <https://ideas-repec->

[org.translate.google/a/wri/journal/v43y2020i1p22-](https://ideas-repec-org.translate.google/a/wri/journal/v43y2020i1p22-)

[58.html?_x_tr_sl=en&_x_tr_tl=es&_x_tr_hl=es-419&_x_tr_pto=sc](https://ideas-repec-org.translate.google/a/wri/journal/v43y2020i1p22-58.html?_x_tr_sl=en&_x_tr_tl=es&_x_tr_hl=es-419&_x_tr_pto=sc)

- FCAC. (02 de 2011). *Understanding insurance basics*. Financial consumer Agency of Canadá. Her majesty the Queen in Right of Canada .
Recuperado el 23 de 05 de 2022, de Obtenido de
<https://claremutual.com/wp-content/uploads/understanding-insurance-basic.pdf>
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación*. Mexico: McGraw-Hill.
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la investigación*. Colombia: McGraw Hill.
- Hernandez, R., & Fernández, C. (2010). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill.
- Huaynapata, R. (2023). *Rentabilidad de las Compañías de Seguro y su Relación con el Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima [Tesis para optar el Título Profesional de Contador Publico con mención en Auditoria, UPT, Tacna]*. Universidad Privada de Tacna, Tacna, Perú. Obtenido de
<https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/3150/Huaynapata-Alave-Ruth.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- INEI. (1 de Julio de 2020). *Instituto Nacional de Estadística e Informática* .
Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>
- Jones, G., & George, J. (2008). *Gestión Contemporánea* .

- Lalangui, D. (11 de Agosto de 2020). *Glosario Tributario*. Obtenido de <https://www.emprendimientocontperu.com/glosario-tributario-2/>. recuperado el 08 de setiembre del 2020
- Larrain, & Sachs. (2002).
- León Piedra, S. (2022). *Principales determinantes de la rentabilidad en el sector asegurador de Ecuador, Perú y Colombia en el período 2016 al 2020 [Tesis para optar el grado de Maestro en Gestión Financiera y Administración de Riesgos Financieros, Ecuador]*. Universidad Andina Simón Bolívar, Quito, Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/9065/1/T3965-MGFARF-Leon-Principales.pdf>
- Nava, M. (2009). Análisis Financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*(14), 607-610.
- Otto, J. (2017). The taxortion of extractive industries: Mining. Wider Working Paper No. 2017/75. *The united nations University World Institute for Developmen Economics Research*, 75. Recuperado el 25 de 04 de 2022, de <http://dx.doi.org/10.35188/UNU-WIDER/2017/299-1>
- Picazo, A. (1995). L Eficencia en los Seguros. *Revista de la Economía Aplicada*, Vol.III(8), 195-215. Obtenido de <https://revecap.alde.es/revista/numeros/08/pdf/picazo.pdf>

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

Ricardo. (1959).

Rodriguez, & Ruiz. (2013).

Rodríguez, A. (s.f.). *La Cultura aseguradora y la Rentabilidad de las compañías de seguros en el Ecuador*. Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.

Rojas, M., Encalada, R., & Pozo, S. (2013). Elementos Epistológicos y Metodológicos de la ciudadanía Fiscal. *Revista Fiscalidad*, 76-98.

Sevilla, A. (2024). *Índice Bursátil*. *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/indice-bursatil.html>

Silva. (2020). Desafíos del sector seguros en el Perú al 2030 [Tesis para optar el grado de maestro en Gestión y Política de la Innovación y Tecnología, PUCP]. Lima, Perú: Repositorio Académico PUCP. Recuperado el 31 de 05 de 2022, de Obtenido de https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/18985/BARAHONA%20_SILVA_ELOY_WILFREDO%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y

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

Tamames, R. (1992). *Diccionario de Economía*. Alianza Editorial.

UNEP. (2015). *Insurance 2030 harnessing insurance for sustainable development*. Switzerland. Obtenido de

https://wedocs.unep.org/bitstream/handle/20.500.11822/9825/Insurance_2030.pdf?sequence=1&isAllowed=

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

ANEXOS

Anexo A: Matriz de consistencia

Título de investigación: "Rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros y su relación con rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 - 2023"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Problema general ¿Cómo se relaciona la rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2019-2023?	Objetivo general Determinar cómo se relaciona la rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2019-2023.	Hipótesis general La rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros se relaciona con el nivel de rendimiento de la bolsa de valores de Lima - BVL, periodo 2019-2023.	V.1.: Rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros ROE ROA	
Problemas específicos a) ¿Cómo se relaciona el índice de retención de riesgos con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros del Perú, periodo 2019-2023? b) ¿Cómo se relaciona el índice de siniestralidad con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros del Perú, periodo 2019-2023? c) ¿Cómo se relaciona el promedio de cobro de primas con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros del Perú, periodo 2019-2023?	Objetivos específicos a) Determinar cómo se relaciona el índice de retención de riesgos con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros del Perú, periodo 2019-2023. b) Analizar cuál es la relación entre el índice de siniestralidad con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros del Perú, periodo 2019-2023. c) Establecer como se relaciona el promedio de cobro de primas con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros del Perú, periodo 2019-2023	Hipótesis específicas a) El índice de retención de riesgos se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros del Perú, periodo 2019-2023. b) El índice de siniestralidad se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros del Perú, periodo 2019-2023. c) El promedio de cobro de primas se relaciona con el nivel de rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros del Perú, periodo 2019-2023.	V.2: Rentabilidad de la BVL Índice de siniestralidad Promedio de cobro Índice de retención de riesgos	Evolución del IGBVL (No total de accidentes/No medio de personas expuestas)*1000 Promedio periodo de cobranza Primas retenidas/Primas totales
	Método y Diseño	Población y Muestra	Técnicas e Instrumentos	
Tipo de Investigación:	Investigación básica o pura	Población:	Método: Descriptivo y relacional	
Nivel de investigación:	Descriptiva, relacional	Esta determinada por la evolución de la rentabilidad de la compañía Pacífico Seguros y la BVL, periodo 2019-2023	Técnica: Análisis de contenido	
Diseño de investigación:	No experimental, longitudinal	Muestra: 2019 - 2023	Tratamiento estadístico: Correlación de Rho Spearman	