ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

JUNIO DE 2026.



GUATEMALA.

ESTADÍSTICA SEGUROS DE AUTOS.

DATOS AL MES DE MAYO DE 2026 Y DICIEMBRE 2025.



Nota 1:Datos tomados de la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Estados financieros no auditados, no consolidados. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.

Nota 2: Guatemala presenta a la fecha de emisión del presente informe, la categoría de BB+ emitida por Standard & Poor's. Dicha calificación fue emitida el pasado 23 de mayo de 2025. La perspectiva es Estable.

Nota 3: El siguiente informe y/o presentación ha sido elaborado por Zumma LC&S para uso propio y de Zumma Ratings El Salvador, Guatemala y demás unidades relacionadas a ambas empresas. No representa ninguna intención de comercializar, recomendar inversiones de ningún tipo. Solo tiene fines informativos.

Nota 4: Zumma LC&S utiliza software de Inteligencia Artificial para elaborar las presentaciones, la data es revisada al interior de la empresa, sin embargo, podrían surgir algunas diferencias, o la misma información puede diferir de otras fuentes diferentes a la utilizada por Zumma LC&S.

Mercado de Autos de Guatemala

Evolución del ramo de Vehículos Automotores
Series anuales 2023–2025 y cortes interinos a mayo 2024–2026

1. Resumen ejecutivo

El mercado guatemalteco de seguros de vehículos automotores se mantiene en una fase de crecimiento sólido y rentable, pero con un margen técnico que se ha venido estrechando. Las primas netas emitidas (seguro directo) crecieron de Q1,986 millones en 2023 a Q2,509 millones en 2025 –un crecimiento compuesto cercano al 12% anual– y, en términos de dólares, de US$254 a US$326 millones, una expansión aún mayor por la apreciación del quetzal (de Q7.83 a Q7.69 por dólar). En el corte interino a mayo de 2026 las primas directas suman Q1,142 millones (US$150 millones), un alza interanual de 11.5%.

La rentabilidad de suscripción se mantiene positiva: el **índice combinado** directo se ubicó en 93.8% en 2025, pero subió a 94.5% en mayo de 2026, su lectura interina más alta del período analizado. El margen técnico descendió a 5.5% de las primas devengadas a mayo de 2026 (desde 7.3% un año antes), mientras la dependencia de los resultados de inversión aumentó a cerca del 35% del resultado del período. En conjunto, el ramo sigue siendo rentable, pero su utilidad se apoya cada vez más en el componente financiero, los derechos de emisión de pólizas y menos en la suscripción pura.

Estructuralmente, autos es un ramo de alta retención (por lo general el 100%) –las aseguradoras locales conservan contablemente cerca del 87% de la prima directa– y de creciente relevancia sistémica: pasó de representar 25.8% a 28.3% de la siniestralidad neta del sistema asegurador entre mayo de 2024 y mayo de 2026, consolidándose como el mayor sub-ramo del segmento de daños.

2. Alcance, fuentes y metodología

El análisis cubre el ramo de vehículos automotores a nivel de mercado (industria agregada) de Guatemala, con base en el Estado de Resultados Técnico publicado por la Superintendencia de Bancos (SIB). Se emplean seis cortes: tres anuales (cierres de diciembre 2023, 2024 y 2025) y tres interinos acumulados a mayo (2024, 2025 y 2026), lo que permite leer tanto la tendencia estructural como la señal más reciente sobre bases comparables.

Las cifras se presentan en miles/millones de quetzales y en US dólares, convertidas al tipo de cambio de referencia promedio de cada período (Banco de Guatemala): 2023 ≈ 7.83;

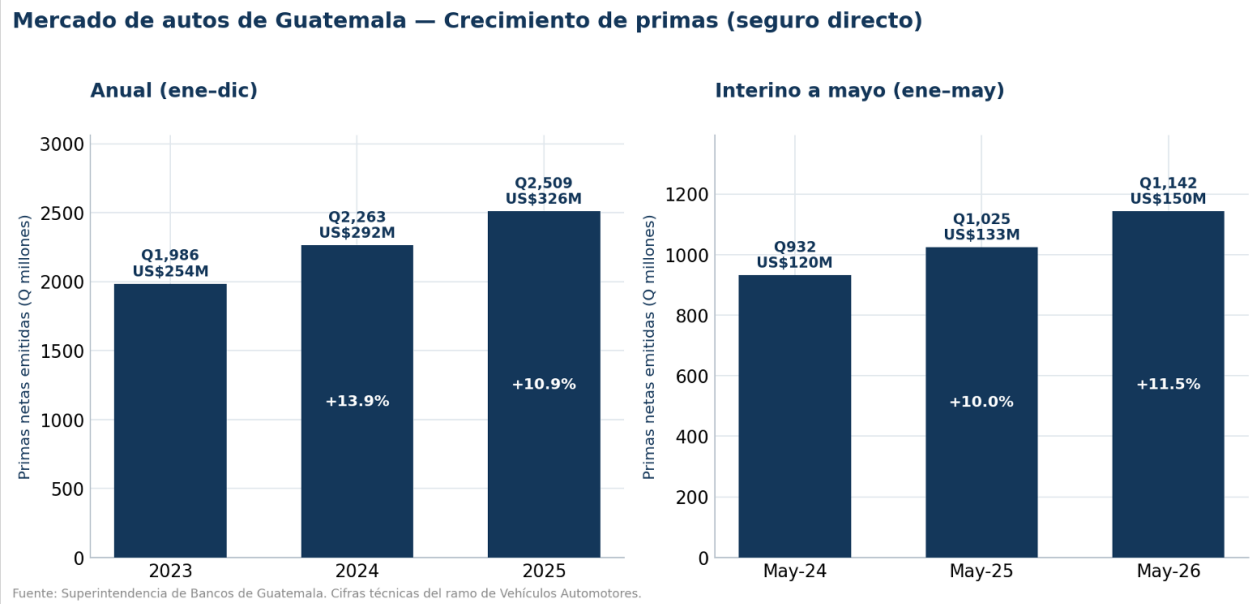
2024 ≈ 7.76; 2025 ≈ 7.69; mayo-2024 ≈ 7.79; mayo-2025 ≈ 7.71; mayo-2026 ≈ 7.64. Por tratarse de magnitudes acumuladas (flujos), se utiliza el promedio del período y no el tipo de cambio de cierre. El análisis principal es el seguro directo (tamaño y suscripción del mercado), con el resultado retenido (neto de reaseguro) como apoyo. La siniestralidad neta = bruta menos recuperaciones de reaseguro.

Cuadro 1. Primas y resultado del ramo de autos por período (seguro directo).

Período	TC Q/US$	Primas (Q MM)	Primas (US$ MM)	Resultado (Q MM)	Resultado (US$ MM)
2023	7.83	1,986	254	323	41
2024	7.76	2,263	292	336	43
2025	7.69	2,509	326	384	50
May-24	7.79	932	120	140	18
May-25	7.71	1,025	133	173	22
May-26	7.64	1,142	150	174	23

3. Tamaño y dinámica del mercado

El ramo creció de forma sostenida en todo el período. En base anual, las primas directas aumentaron 13.9% en 2024 y 10.9% en 2025; en los cortes a mayo, 10.0% (2025) y 11.5% (2026). Medido en dólares el avance es mayor que en quetzales, debido a la apreciación de la moneda local: las primas directas pasaron de US$254 millones (2023) a US$326 millones (2025), y el corte a mayo-2026 equivale a US$150 millones. Es un mercado profundo, en expansión y con demanda constante.

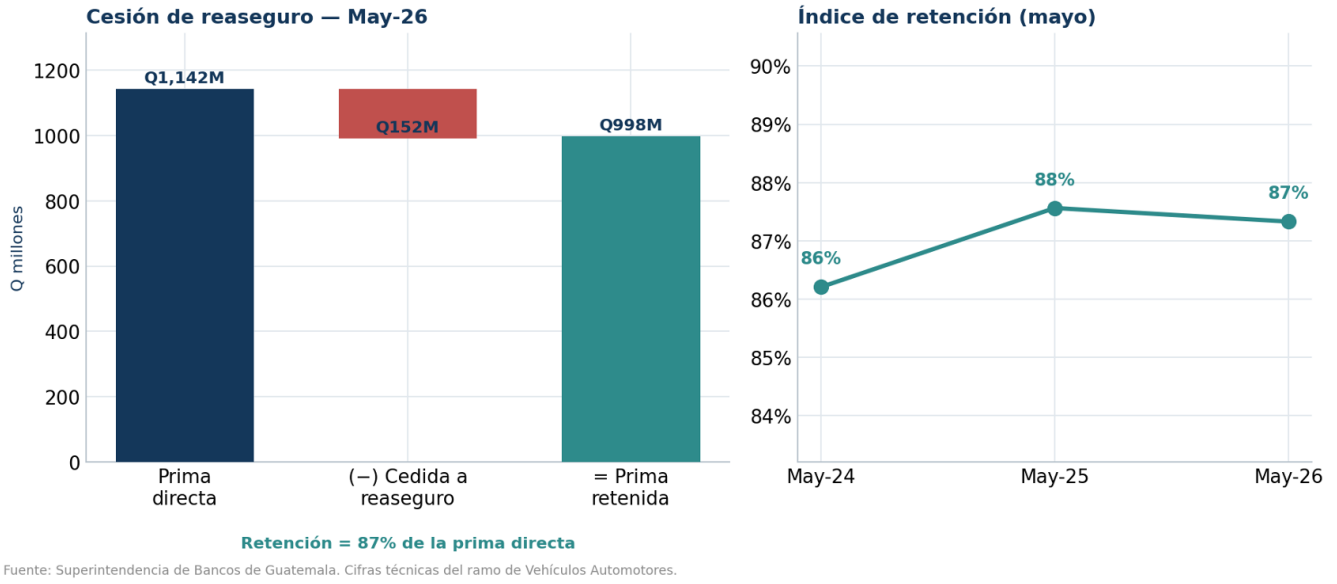


Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala. Cifras técnicas del ramo de Vehículos Automotores.

Gráfico 1. Primas netas emitidas (seguro directo), en Q millones y equivalente en US$.

4. Suscripción y reaseguro

Autos es un ramo de alta retención. De cada quetzal de prima directa, las aseguradoras conservan cerca de 87% (Q997.7 millones retenidos sobre Q1,142.5 millones directos a mayo-2026), cediendo al reaseguro alrededor del 13%, mayoritariamente bajo contratos proporcionales. La estructura de cesión es estable a lo largo del período, lo que indica un riesgo relativamente homogéneo (sin mayor volatilidad como para modificar la retención), propio de una cartera masiva de frecuencia alta y severidad moderada.



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala. Cifras técnicas del ramo de Vehículos Automotores.

Gráfico 2. Cesión de reaseguro e índice de retención (seguro directo).

5. Siniestralidad

El índice de siniestralidad directa se mantiene en una banda estrecha de 60–61%, con un repunte a 61.3% en el corte a mayo-2026 —el más alto de los cortes de mayo—. Aunque la variación es moderada, su dirección es relevante: combinada con gastos de operación estables, explica el alza del índice combinado. La siniestralidad neta retenida creció 13.7% interanual a mayo-2026, por encima del 11.2% de las primas retenidas, señal de que el costo de siniestros avanza más rápido que el ingreso.

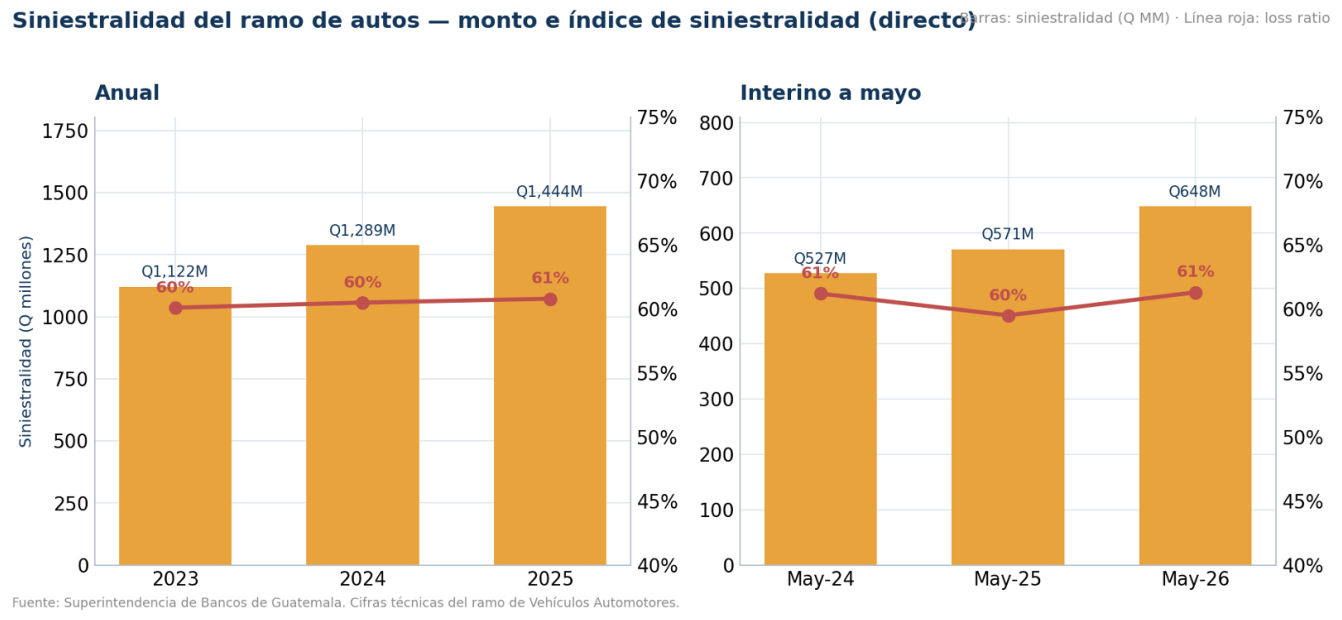


Gráfico 3. Siniestralidad e índice de siniestralidad (seguro directo).

6. Gastos de operación

Los gastos de operación (adquisición y administración) son notablemente estables, en torno al 38% de las primas devengadas en todos los cortes. Esta estabilidad implica que la presión sobre la rentabilidad técnica proviene del lado de los siniestros y no del gasto. La eficiencia operativa del ramo se mantiene controlada y no es, por ahora, una fuente de deterioro.

7. Rentabilidad técnica: índice combinado e indicadores

El índice combinado directo subió de 93.4% (2023) a 93.8% (2025) y a 94.5% en mayo-2026, su nivel interino más alto. Se mantiene por debajo de 100% —es decir, la suscripción sigue siendo rentable—, pero la holgura se reduce. El margen técnico (resultado técnico sobre primas devengadas) cayó a 5.5% a mayo-2026, frente a 7.3% un año antes. La fotografía es clara: un ramo todavía rentable en suscripción, pero con un colchón que se adelgaza.

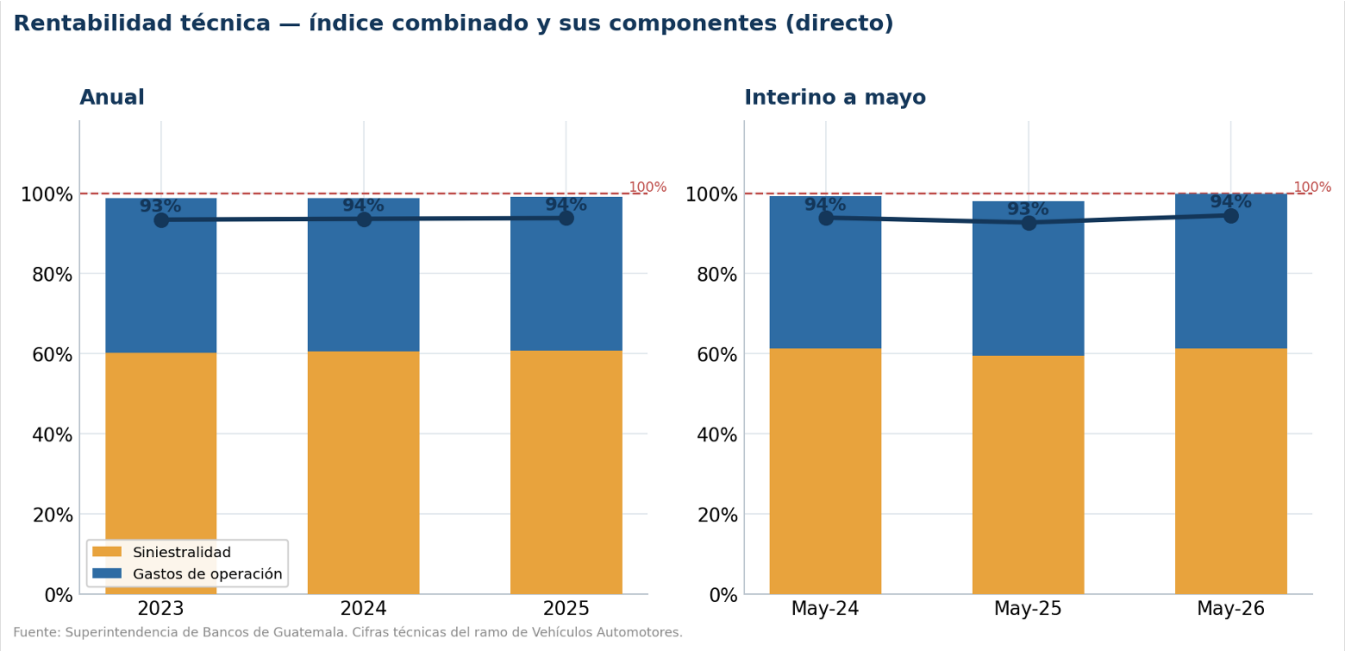


Gráfico 4. Índice combinado y sus componentes (seguro directo).

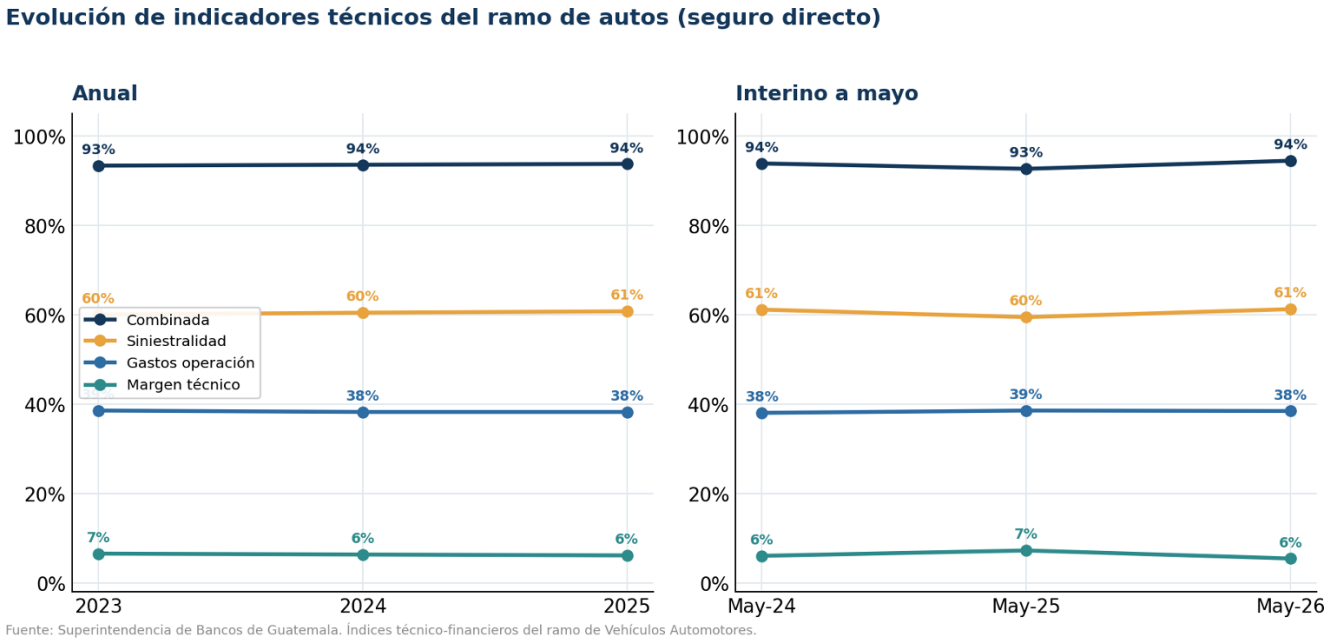


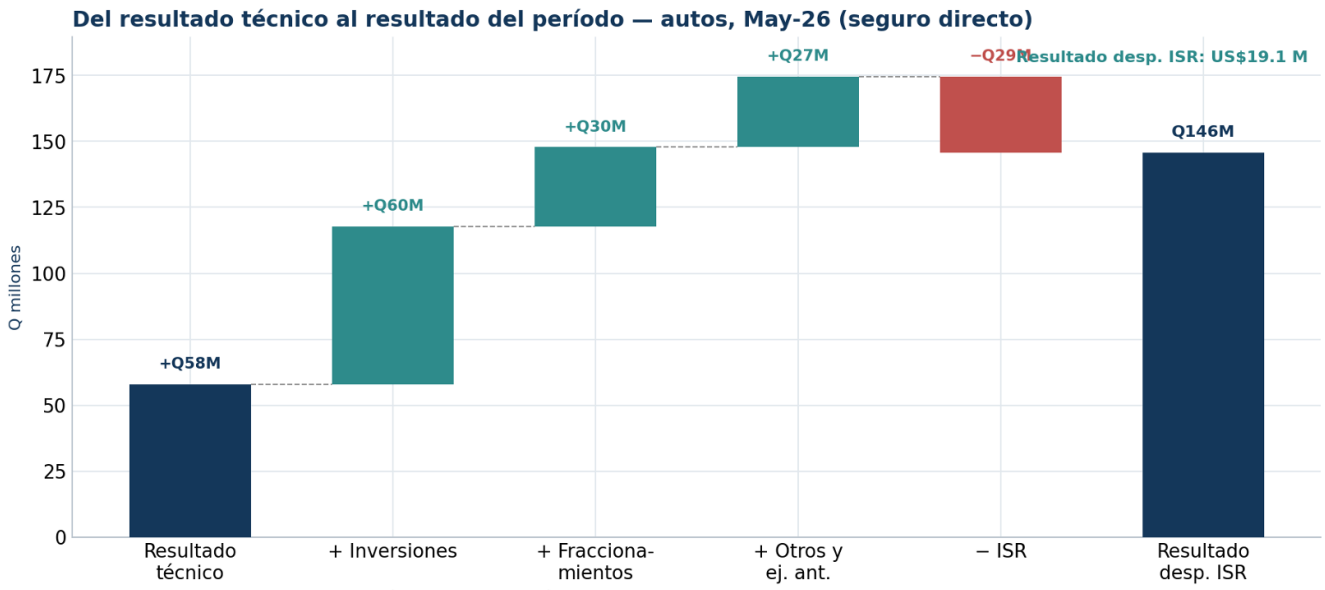
Gráfico 5. Evolución de los indicadores técnicos (seguro directo).

Cuadro 2. Indicadores técnico-financieros (seguro directo).

Indicador	2023	2024	2025	May-24	May-25	May-26
Crecimiento de primas (YoY)	–	13.9%	10.9%	–	10.0%	11.5%
Índice de siniestralidad	60.1%	60.5%	60.8%	61.2%	59.5%	61.3%
Gastos de operación	38.6%	38.3%	38.3%	38.1%	38.6%	38.5%
Índice combinado	93.4%	93.6%	93.8%	93.9%	92.7%	**94.5%**
Margen técnico	6.6%	6.4%	6.2%	6.1%	7.3%	5.5%
Resultado del ramo	14.7%	13.4%	13.6%	13.9%	15.5%	13.8%
Margen neto (Res./primas)	16.3%	14.8%	15.3%	15.0%	16.9%	15.3%
Dependencia de inversiones	30.6%	33.2%	35.1%	34.0%	32.7%	34.3%
Índice de retención	86.9%	88.0%	88.5%	86.2%	87.6%	87.3%
Tasa de cesión	13.7%	13.1%	12.5%	14.4%	13.0%	13.3%

8. Del resultado técnico al resultado del período

El resultado del período se construye sumando al resultado técnico el aporte de las inversiones (y otros menores) y restando el impuesto sobre la renta. En el ramo de autos, el componente financiero es cada vez más relevante: la dependencia de inversiones –resultado de inversión sobre resultado del período– subió de 30.6% (2023) a cerca de 35% (2025 y mayo-2026). En términos absolutos, el resultado del período directo creció de Q323 millones (2023) a Q384 millones (2025), equivalente a US$41 y US$50 millones. Sin embargo, en el corte a mayo-2026 prácticamente se estancó (+0.6% interanual, Q174 millones / US$23 millones) pese a un alza de primas de 11.5% –consecuencia directa del mayor índice combinado.



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala. Cifras técnicas del ramo de Vehículos Automotores.

Gráfico 6. Puente del resultado técnico al resultado del período (mayo-2026, seguro directo).

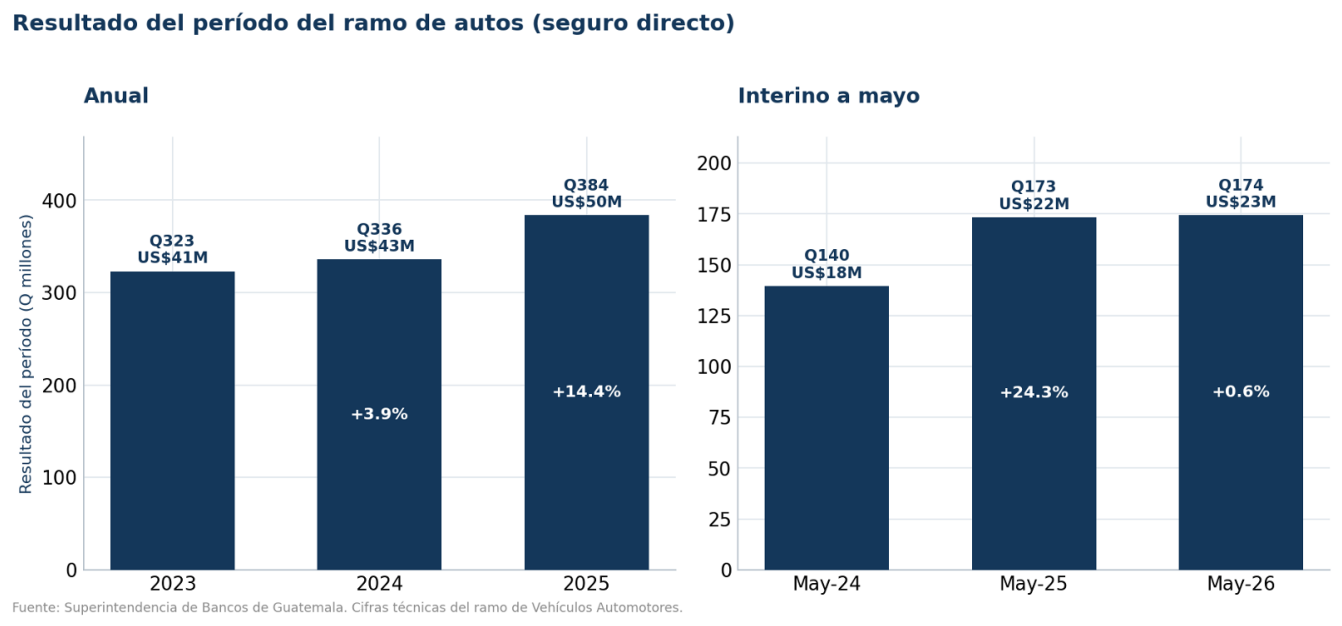


Gráfico 7. Resultado del período (seguro directo), en Q millones y equivalente en US$.

9. Lectura interina a mayo de 2026

El corte a mayo-2026 merece atención: las primas crecen con fuerza (+11.5%), pero la utilidad se estanca (+0.6%). La causa es el deterioro del margen de suscripción –combinado de 94.5%, siniestralidad de 61.3%, margen técnico de 5.5%–, parcialmente compensado por las inversiones. Es la primera evidencia interina de presión sobre la rentabilidad técnica del ramo y, de sostenerse, anticiparía un cierre de 2026 con menor margen que 2025.

10. Autos en el contexto del mercado

Aunque el foco de este informe es la evolución del ramo de autos, conviene situarlo en el sistema. Autos es el mayor sub-ramo del segmento de daños y uno de los principales contribuyentes a la siniestralidad del sistema asegurador: a mayo-2026 representó 28.3% de la siniestralidad neta total, frente a 25.8% dos años antes. Su peso creciente lo convierte en un termómetro del desempeño técnico del mercado.

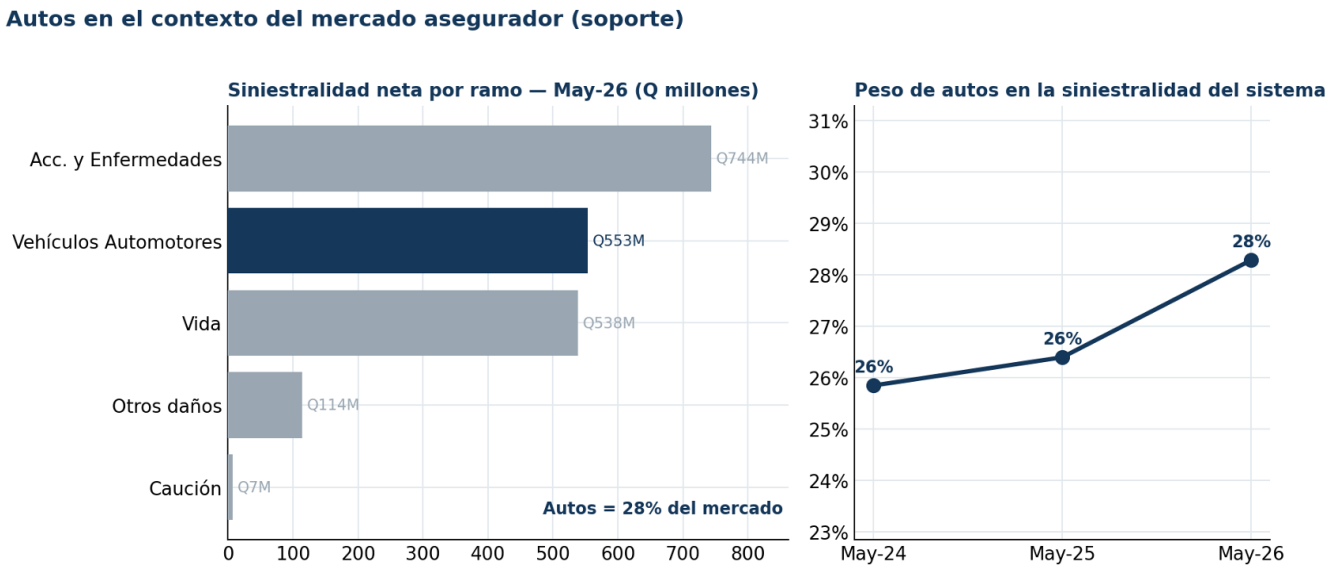


Gráfico 8. Autos frente a los demás ramos del sistema (siniestralidad neta).

11. Conclusiones y opinión técnica

- **Mercado grande y en expansión:** las primas de autos crecen a doble dígito (~12% anual) y el ramo retiene ~87% del riesgo; es un mercado profundo y rentable.
- **Margen de suscripción con tendencia a estrecharse:** el índice combinado subió a 94.5% en mayo-2026 y el margen técnico cayó a 5.5%; la holgura sobre el 100% se reduce.
- **Rentabilidad cada vez más financiera:** las inversiones aportan ~35% del resultado; un repunte de siniestralidad o una baja de tasas presionaría la utilidad.
- **Partida a monitorear:** a mayo-2026 la utilidad se estancó (+0.6%) pese a primas +11.5%, primera evidencia de presión sobre la suscripción.
- **Análisis en dólares:** la apreciación del quetzal amplifica el crecimiento en US$ (primas directas de US$254 a US$326 millones entre 2023 y 2025).

Anexo A. Estado de resultados técnico del ramo de autos

A.1 Seguro directo

Concepto (Q millones)	2023	2024	2025	May-24	May-25	May-26
Primas Netas Emitidas	1,986	2,263	2,509	932	1,025	1,142
Variaciones en Reservas Técnicas y Matemáticas	-120	-134	-132	-71	-64	-86
Primas Netas Devengadas	1,866	2,129	2,377	862	960	1,057
Gastos de Operación	720	816	910	329	370	407
(+) Gastos de Adquisición	396	446	493	188	208	220
(+) Gastos de Administración	324	370	416	140	163	187
(-) Comisiones por Participación de Reaseguradores	0	0	0	0	0	0
Siniestralidad Neta	1,122	1,289	1,444	527	571	648
(+) Por Obligaciones Contractuales	1,287	1,456	1,635	595	642	730
(-) Salvamentos y Recuperaciones	165	168	190	68	71	82
Derechos Emisión (Neto)	100	113	126	47	52	57
Resultado Técnico	124	137	148	53	71	58
Resultado en Inversiones	99	111	135	47	57	60
Cargos por Fracionamientos	52	55	62	24	26	30
Resultado Técnico y Financiero	274	303	345	124	154	148
Otros Productos y Gastos	28	29	30	14	18	25
Resultado en Operación de Seguros	302	332	374	138	171	173
De Ejercicios Anteriores	21	4	10	1	2	2
Resultado del Período	323	336	384	140	173	174
Impuesto Sobre la Renta	48	51	60	20	24	29
Resultado después de Impuestos	275	285	323	120	149	146

A.2 Reaseguro retenido

Concepto (Q millones)	2023	2024	2025	May-24	May-25	May-26
Primas Netas Emitidas	1,727	1,991	2,220	804	897	998
Variaciones en Reservas Técnicas y Matemáticas	-121	-135	-132	-71	-64	-86
Primas Netas Devengadas	1,606	1,856	2,088	732	833	912
Gastos de Operación	668	763	850	305	347	372
(+) Gastos de Adquisición	396	447	494	188	208	221
(+) Gastos de Administración	324	370	416	141	163	187
(-) Comisiones por Participación de Reaseguradores	52	54	61	24	24	36
Siniestralidad Neta	938	1,112	1,262	449	501	570
(+) Por Obligaciones Contractuales	1,099	1,274	1,447	514	571	651
(-) Salvamentos y Recuperaciones	161	163	185	66	69	81
Derechos Emisión (Neto)	100	113	126	47	52	57
Resultado Técnico	100	95	103	25	36	27
Resultado en Inversiones	99	111	135	47	57	60
Cargos por Fracionamientos	52	55	62	24	26	30
Resultado Técnico y Financiero	250	261	299	97	119	117
Otros Productos y Gastos	28	29	30	14	18	25
Resultado en Operación de Seguros	278	290	329	111	137	141
De Ejercicios Anteriores	21	4	10	1	2	2
Resultado del Período	299	293	338	112	139	143
Impuesto Sobre la Renta	48	51	60	20	24	29
Resultado después de Impuestos	251	243	278	92	115	115

Anexo B. Tipo de cambio de referencia (Q por US$)

Concepto	2023	2024	2025	May-24	May-25	May-26
Tipo de cambio (promedio del período)	7.83	7.76	7.69	7.79	7.71	7.64

Fuente: Banco de Guatemala (tipo de cambio de referencia, promedio del período). Cifras de seguros: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Atentamente.
Carlos Pastor.
Zumma Ratings.
carlos.pastor@zummaratings.com
www.zummaratings.com
Sociedad calificadora inscrita en El Salvador (*) y Guatemala (*)
Calificaciones públicas (*) y privadas para América Latina.

Acerca de Zumma Ratings.
Zumma Ratings es una Empresa Clasificadora de Riesgo que presta sus servicios financieros en los mercados que se le requiera de manera privada, y en los mercados de El Salvador y Guatemala tanto para la clasificación de riesgo pública (requerimiento regulatorio) así como privada. Zumma Ratings se encuentra inscrita ante la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (2001); en el Registro de Mercado de Valores de Guatemala y ante la Superintendencia de Bancos del mismo país (2017). La Sociedad se originó en Perú en 1996 bajo el nombre de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. Desde su fundación hasta el año 2000, mantuvo un acuerdo de asociación con Thomson Bankwatch, la clasificadora de riesgo más grande a nivel global para entidades financieras.

En noviembre de 2007, la Sociedad firmó un contrato de afiliación con Moody's Investors Service el cual finalizó en marzo de 20215 con la compra de las operaciones de Equilibrium Panamá y Perú por parte de Moody's; incluyendo el nombre comercial. Es por ello que durante 2015, se materializó el cambio de razón social de la Sociedad en El Salvador (de Equilibrium a Zumma Ratings) y la adquisición de la misma por un nuevo grupo de Accionistas con amplia experiencia internacional en materia de calificación de riesgo.

La calificación de riesgo surge de la necesidad de contar con un sistema de categorización que permitiera identificar - de manera confiable - el perfil crediticio y/o la calidad de los instrumentos de oferta pública que circulan en los mercados de valores. Al respecto, producto de los distintos movimientos económicos y financieros a lo largo de los últimos años, es mayor el interés por parte de las empresas en clasificadas sin que necesariamente sean emisores de valores, sino que lo hacen a la luz de verificar los riesgos técnicos - operativos, crediticios, financieros y sectoriales que puedan estar limitando su gestión.

La categoría que se otorga refleja la opinión sobre la capacidad de pago y perfil crediticio de la entidad calificada. Dicha opinión es constantemente revisada durante la vigencia de la relación contractual, cuyo resultado es comunicado al mercado en caso de tratarse de una clasificación pública, y en caso de corresponder a un proceso de clasificación privado, la evaluación será sustentada sólo ante el Directorio o ejecutivos que la institución asigne.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la

naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o trasmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.

EL SALVADOR
Tel (503) 2275 4853 / 22754854 / 2524 5201
zummaratings@zummaratings.com

GUATEMALA
Tel.: (502) 2215-4100
smarin@zummaratings.com

CONTÁCTENOS
+503 7118-8970