ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

EDICIÓN: SEPTEMBRE DE 2026.

## COSTA RICA.

# SECTORIAL DE SEGUROS.

## DATOS AL MES DE JULIO DE 2026 Y 2025.




Nota 1:Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE). Estados financieros no auditados, no consolidados. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.

Nota 2: Costa Rica presenta a la fecha de emisión del presente informe, la categoría de BB emitida por Standard & Poor's. Dicha calificación fue emitida el pasado 22 de octubre de 2025. La perspectiva es Estable.

Nota 3: Informe elaborado por Zumma LC&S para Zumma Ratings. Elaborado mediante software así como con IA, y revisado por Zumma Ratings.

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 a la utilizada por Zumma LC&S.

Simbolo utilizado cuando la data o el análisis es obtenida mediante software de IA.

# SECTOR SEGUROS DE COSTA RICA.

## CONTEXTO DEL MERCADO Y REFERENCIAS UTILIZADAS

El mercado asegurador costarricense cerró el mes de julio de 2026 con doce compañías autorizadas, número que se mantiene sin variación respecto de julio de 2025 y de julio de 2024, además de un proveedor transfronterizo inscrito. La red de intermediación continúa en expansión: los agentes de seguros pasaron de 1.093 en julio de 2024 a 1.196 en julio de 2025 y a 1.215 en julio de 2026, mientras que los corredores de seguros aumentaron de 751 a 799 y a 839 en los mismos cortes, con 20 sociedades agencia y 39 sociedades corredoras al cierre del período analizado.

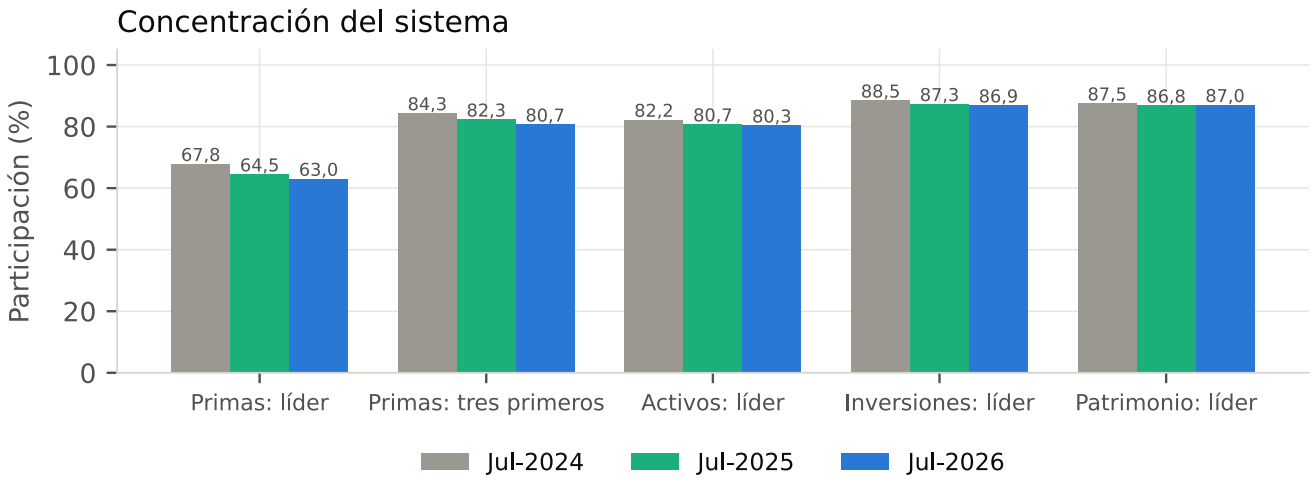



Gráfico 1. Concentración del sistema: participación del líder y de los tres primeros participantes. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

La estructura del sistema se mantiene concentrada, aunque con una reducción gradual del peso del operador de mayor tamaño. La participación del primer participante en las primas netas descendió del 67,84% en julio de 2024 al 64,46% en julio de 2025 y al 63,01% en julio de 2026, en tanto que los tres primeros participantes reúnen el 80,65% de las primas frente al 82,26% y al 84,32% de los cortes anteriores. El índice Herfindahl-Hirschman calculado sobre primas netas se redujo de 4.776 puntos a 4.359 y a 4.180 puntos, nivel que continúa clasificando al mercado como altamente concentrado. En activos, la participación del operador principal se ubicó en 80,35% (82,18% en julio de 2024) y en la cartera de inversiones en 86,87% (88,45% en julio de 2024), de modo que la lectura de los indicadores agregados resulta representativa de la tendencia del sistema, si bien continúa fuertemente influida por el desempeño de dicho operador.

Para la conversión a dólares estadounidenses se utilizaron los tipos de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al cierre de cada período: ₡521,33 por dólar al 31 de julio de 2024, ₡502,69 por dólar al 31 de julio de 2025 y ₡448,31 por dólar al 31 de julio de 2026. Estas referencias implican una apreciación del colón del 3,58% entre julio de 2024 y julio de 2025 y del 10,82% entre julio de 2025 y julio de 2026, variable con incidencia directa sobre el ingreso financiero y sobre los resultados del sector que se exponen más adelante.

## EVOLUCIÓN DE PRIMAS NETAS

Las primas netas del sector, entendidas como las primas emitidas netas de extornos y anulaciones, pasaron de ₡770.253 millones (US$1.477,5 millones) en julio de 2024 a ₡810.620 millones (US$1.612,6 millones) en julio de 2025 y a ₡849.970 millones (US$1.895,9 millones) en julio de 2026. El crecimiento interanual en moneda local fue del 5,24% en 2025 y del 4,85% en 2026, ritmo este último inferior al 5,25% observado al corte de junio de 2026 y al 6,62% del corte de abril, lo que confirma la moderación de la dinámica comercial a lo largo del año. Medida en dólares, la expansión alcanza el 9,14% y el 17,57%, respectivamente, cifras que incorporan el efecto de la apreciación del colón y que resultan de mayor utilidad para la comparación con otros mercados de la región.

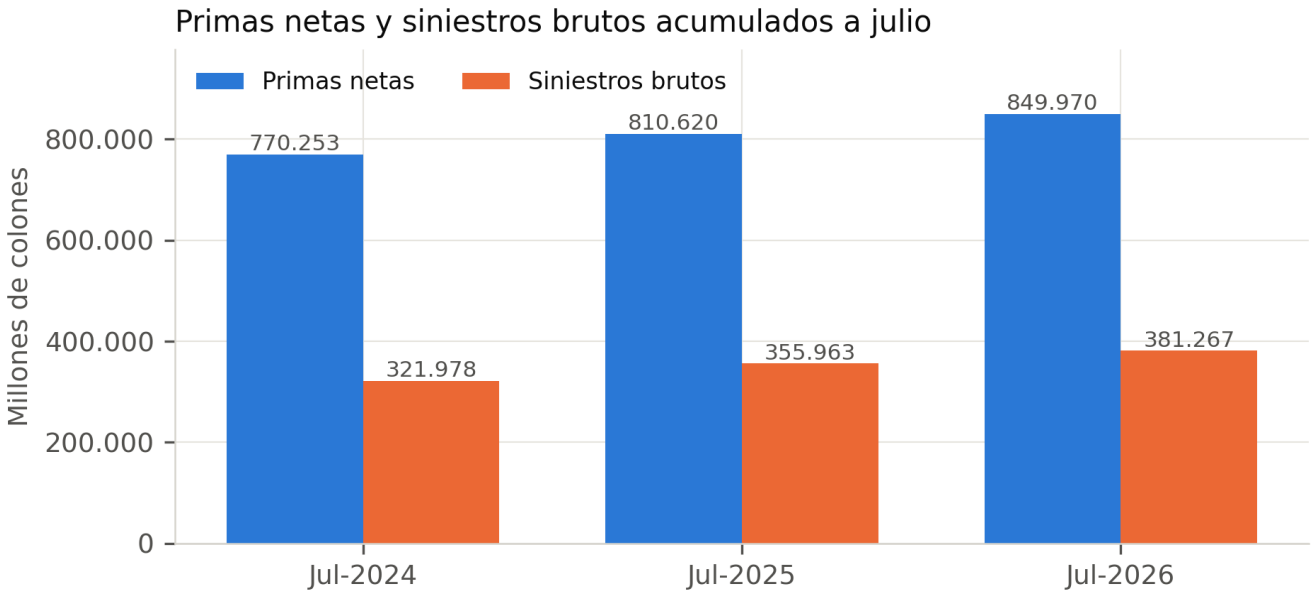



Gráfico 2. Primas netas y siniestros brutos acumulados a julio, en millones de colones. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

La composición por categoría muestra que los seguros personales representan el 52,75% de las primas netas de julio de 2026 (₡448.361 millones), frente al 53,36% de julio de 2025 y al 51,45% de julio de 2024, en tanto que los seguros generales aportan el 47,25% restante (₡401.609 millones), con un crecimiento interanual del 6,22% que supera al 3,66% de los seguros personales. Las primas cedidas por reaseguro se redujeron un

8,72%, de ₡156.259 millones a ₡142.638 millones, con lo que la retención del sistema se elevó del 80,72% al 83,22%, nivel que implica una mayor exposición del patrimonio de las entidades al riesgo suscrito.

## COMPOSICIÓN DEL RIESGO SUSCRITO POR RAMO

La distribución de las primas al cierre de julio de 2026 se mantiene concentrada en cinco ramos que reúnen el 78,18% del total suscrito. El seguro obligatorio de riesgos del trabajo (SRT), cobertura de carácter obligatorio para los patronos que ampara los accidentes y enfermedades laborales de los trabajadores, encabeza la cartera con el 17,99%, seguido por el ramo de Salud con el 16,74%, el seguro voluntario de Automóviles con el 16,58%, el ramo de Vida con el 16,01% y el seguro obligatorio de automóviles (SOA), cobertura obligatoria para todo vehículo en circulación que indemniza las lesiones y la muerte de las personas afectadas en accidentes de tránsito, con el 10,87%. Incendio y líneas aliadas aporta el 8,39% y el ramo de Accidentes el 1,99%, mientras que el 11,44% restante se distribuye entre otros daños a los bienes, pérdidas pecuniarias, responsabilidad civil y las demás líneas.

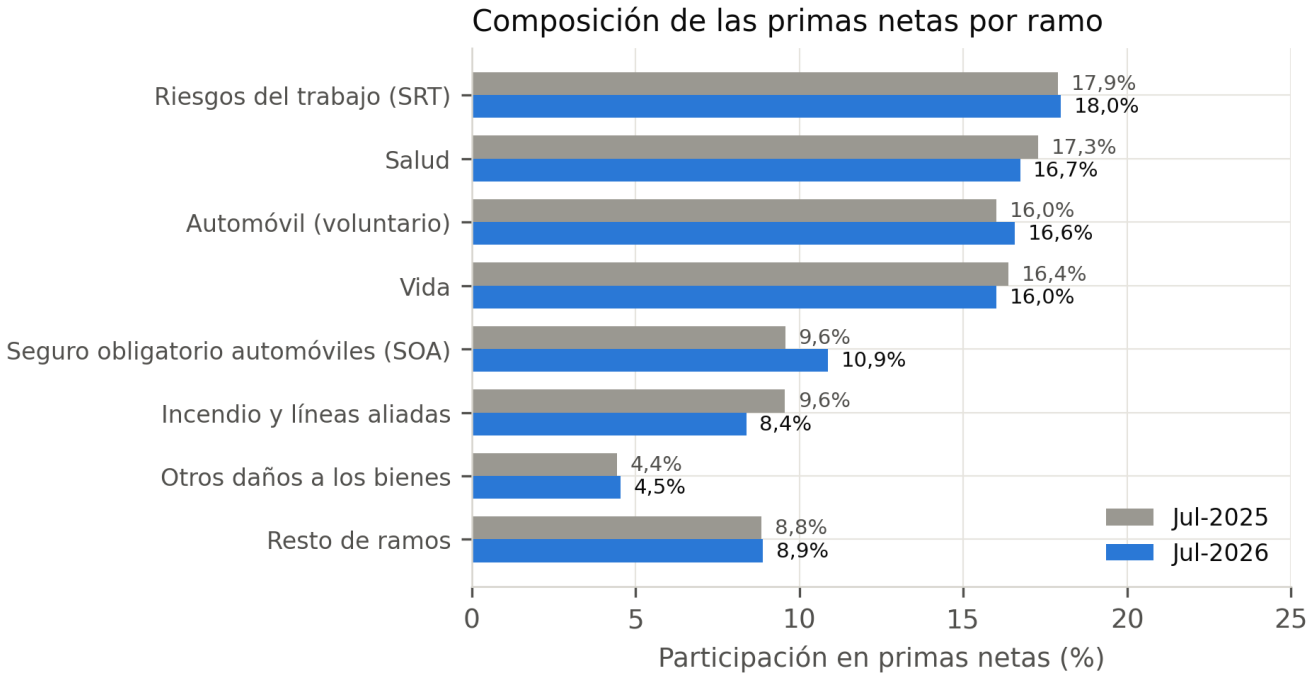



Gráfico 3. Participación de los principales ramos en las primas netas, julio de 2025 y julio de 2026. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Los dos seguros obligatorios suman en conjunto el 28,86% de la cartera, frente al 27,47% de julio de 2025 y al 26,62% de julio de 2024, configuración que incrementa la exposición del sistema a las decisiones tarifarias y

regulatorias del ente rector. La dinámica interanual por ramo muestra al SOA como la línea de mayor crecimiento, con un 19,07%, seguida por Accidentes (15,92%), el seguro voluntario de Automóviles (8,55%), otros daños a los bienes (7,04%), el SRT (5,39%), Vida (2,52%) y Salud (1,49%), este último con una desaceleración marcada frente al 17,21% registrado un año antes. En contraste, Incendio y líneas aliadas retrocedió un 7,99% después de haber crecido 11,81% en 2025, comportamiento que explica la pérdida de participación de dicho ramo del 9,56% al 8,39%.

## ACTIVOS TOTALES Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Los activos totales del sector alcanzaron ₡3.215.970 millones (US$7.173,5 millones) al 31 de julio de 2026, frente a ₡3.193.415 millones (US$6.352,7 millones) en julio de 2025 y ₡3.094.302 millones (US$5.935,4 millones) en julio de 2024, con un aumento interanual del 0,71% en colones y del 12,92% en dólares. Las provisiones técnicas se ubicaron en ₡1.285.100 millones, equivalentes al 39,96% del activo, con un crecimiento del 2,91% que supera al del activo total. El patrimonio neto se situó en ₡1.497.628 millones (US$3.340,6 millones), un 2,72% superior al de julio de 2025 y un 7,69% superior al de julio de 2024.

La relación entre patrimonio neto y activo total continuó su tendencia ascendente, del 44,94% en julio de 2024 al 45,66% en julio de 2025 y al 46,57% en julio de 2026, en tanto que el apalancamiento medido como pasivo sobre patrimonio descendió de 1,23 veces a 1,19 y a 1,15 veces. Esta estructura patrimonial, con niveles de capitalización superiores a los observados en mercados aseguradores de mayor profundidad en la región, constituye la protección de fondo frente a la volatilidad de resultados que se documenta más adelante, si bien el crecimiento del patrimonio en 2026 se explica en mayor medida por reservas y ajustes de valuación que por la generación de utilidades del período.

## INVERSIONES FINANCIERAS Y ORIGEN DEL INGRESO FINANCIERO

El portafolio de inversiones en instrumentos financieros registrado en balance pasó de ₡1.864.111 millones (US$3.575,7 millones) en julio de 2024 a ₡1.933.001 millones (US$3.845,3 millones) en julio de 2025 y a ₡1.906.259 millones (US$4.252,1 millones) en julio de 2026, una contracción interanual del 1,38% en colones que contrasta con el crecimiento del 3,70% del año anterior. El ingreso financiero total, en cambio, se incrementó un 168,68%, de ₡120.334 millones (US$239,4 millones) a ₡323.315 millones (US$721,2 millones), después de haber retrocedido un 18,31% entre julio de 2024 y julio de 2025.

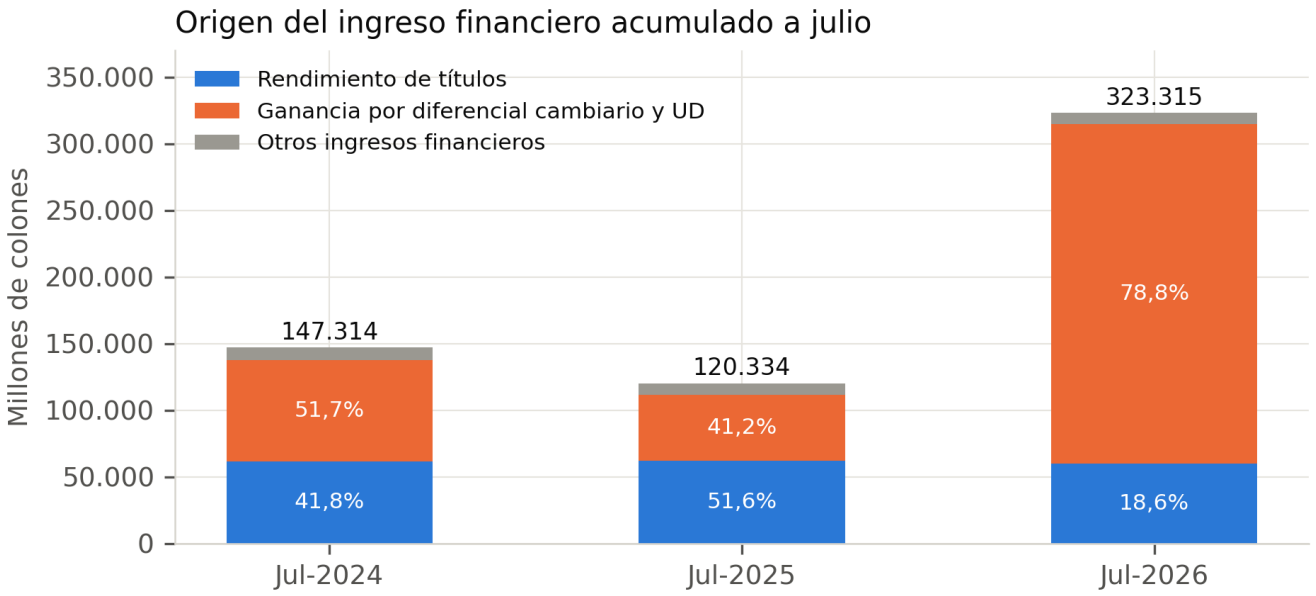



Gráfico 4. Origen del ingreso financiero acumulado a julio: rendimiento de títulos, ganancia por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD) y otros. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

La descomposición del ingreso financiero por origen evidencia que el aumento no proviene del portafolio de inversiones. El rendimiento de los títulos valores aportó ₡61.577 millones en julio de 2024, ₡62.121 millones en julio de 2025 y ₡60.204 millones en julio de 2026, una reducción del 3,09% en el último año, equivalente a un rendimiento anualizado sobre el saldo de inversiones del 5,66%, 5,51% y 5,41%, respectivamente. En consecuencia, la participación del rendimiento de títulos dentro del ingreso financiero descendió del 41,80% en julio de 2024 y del 51,62% en julio de 2025 al 18,62% en julio de 2026, mientras que la ganancia por diferencial cambiario y unidades de desarrollo, que ascendió a ₡254.736 millones, elevó su participación del 51,67% y del 41,22% al 78,79%. Los ingresos por disponibilidades, cartera de crédito y otros conceptos financieros completan el 2,59% restante.

La ganancia cambiaria bruta debe leerse junto con las pérdidas por el mismo concepto, que pasaron de ₡75.451 millones en julio de 2024 y ₡53.729 millones en julio de 2025 a ₡304.379 millones en julio de 2026. El resultado cambiario neto del sector, por tanto, evolucionó de una posición positiva de ₡661 millones (US$1,3 millones) en julio de 2024 a una posición negativa de ₡4.130 millones (US$8,2 millones) en julio de 2025 y a una posición negativa de ₡49.642 millones (US$110,7 millones) en julio de 2026, magnitud que domina el estado de resultados acumulado del año y que refleja la exposición estructural del sistema a posiciones denominadas en moneda extranjera y en unidades de desarrollo en un entorno de apreciación sostenida del colón. El resultado financiero neto, definido como el ingreso financiero menos el gasto financiero, se redujo de ₡64.525 millones a ₡16.502 millones, una caída del 74,42%.

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES POR MONEDA

Con base en el reporte de cartera de inversiones por moneda de la SUGESE, el 66,71% del portafolio del sistema se encontraba denominado en colones al cierre de julio de 2026, el 29,32% en dólares y el 3,97% en unidades de desarrollo, frente a una composición de 62,13%, 30,82% y 7,05% en julio de 2025 y de 61,02%, 31,77% y 7,20% en julio de 2024. La exposición conjunta a moneda extranjera y unidades de desarrollo se redujo, en consecuencia, del 38,98% al 37,87% y al 33,29% en los tres cortes analizados, con una disminución acentuada en el componente de unidades de desarrollo durante el último año.

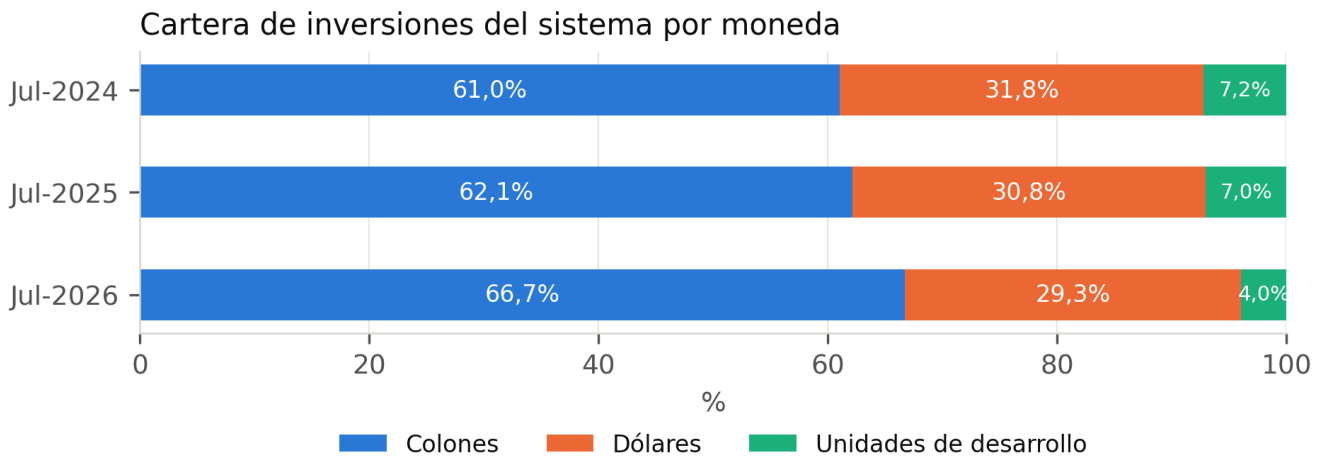



Gráfico 5. Composición de la cartera de inversiones del sistema por moneda al cierre de julio. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

La recomposición hacia moneda local es consistente con un proceso gradual de ajuste en un entorno de apreciación del colón; no obstante, la exposición remanente de un tercio del portafolio continúa siendo la fuente principal de volatilidad del resultado financiero, y el efecto de valuación sobre estas posiciones explica la mayor parte del deterioro del resultado neto acumulado a julio de 2026. La cartera de inversiones reportada por la SUGESE ascendió a ₡1.870.314 millones, un 1,26% inferior a la de julio de 2025, y el operador de mayor tamaño concentra el 86,87% de la misma.

## INDICADORES TÉCNICOS: SINIESTRALIDAD, LIQUIDEZ Y COBRANZAS

Los siniestros brutos del sistema pasaron de ₡321.978 millones en julio de 2024 a ₡355.963 millones en julio de 2025 y a ₡381.267 millones en julio de 2026, con crecimientos interanuales del 10,56% y del 7,11% que superan en ambos años el ritmo de expansión de las primas. El indicador de siniestros brutos sobre primas netas se elevó, por tanto, del 41,80% al 43,91% y al 44,86%, un deterioro de 95 puntos básicos en el último año y de 306 puntos básicos en el bienio. El ratio combinado del mercado calculado por la SUGESE para el segundo trimestre, que incorpora la siniestralidad retenida y la totalidad de los gastos, pasó del 95,61% en

2024 al 96,46% en 2025 y al 98,89% en 2026, con un índice de siniestralidad del 68,69% y un índice de gastos del 30,20%, de modo que el margen técnico del sistema se ubica cerca del punto de equilibrio.

La liquidez, medida como disponibilidades e inversiones sobre provisiones técnicas, se situó en 1,56 veces frente a 1,61 veces en los dos cortes anteriores, nivel que se mantiene por encima del umbral de holgura, aunque con una tendencia descendente que debe ser monitoreada. La rotación de primas por cobrar, calculada sobre una base de 210 días, fue de 108 días en julio de 2026, un día menos que en julio de 2025 y seis días más que en julio de 2024, lo que indica una gestión estable de la cartera intermediada en el último año.

## COMPOSICIÓN DE LA SINIESTRALIDAD POR RAMO Y ANÁLISIS CRUZADO PRIMAS-SINIESTROS

La siniestralidad del sector presenta una concentración superior a la de las primas: los cinco principales ramos absorben el 88,85% del total de siniestros frente al 78,18% de las primas. El SRT aporta el 27,24% de los siniestros, seguido por Salud con el 19,69%, el seguro voluntario de Automóviles con el 16,31%, Vida con el 15,08% y el SOA con el 10,53%, mientras que Incendio y líneas aliadas participa con el 4,93%.

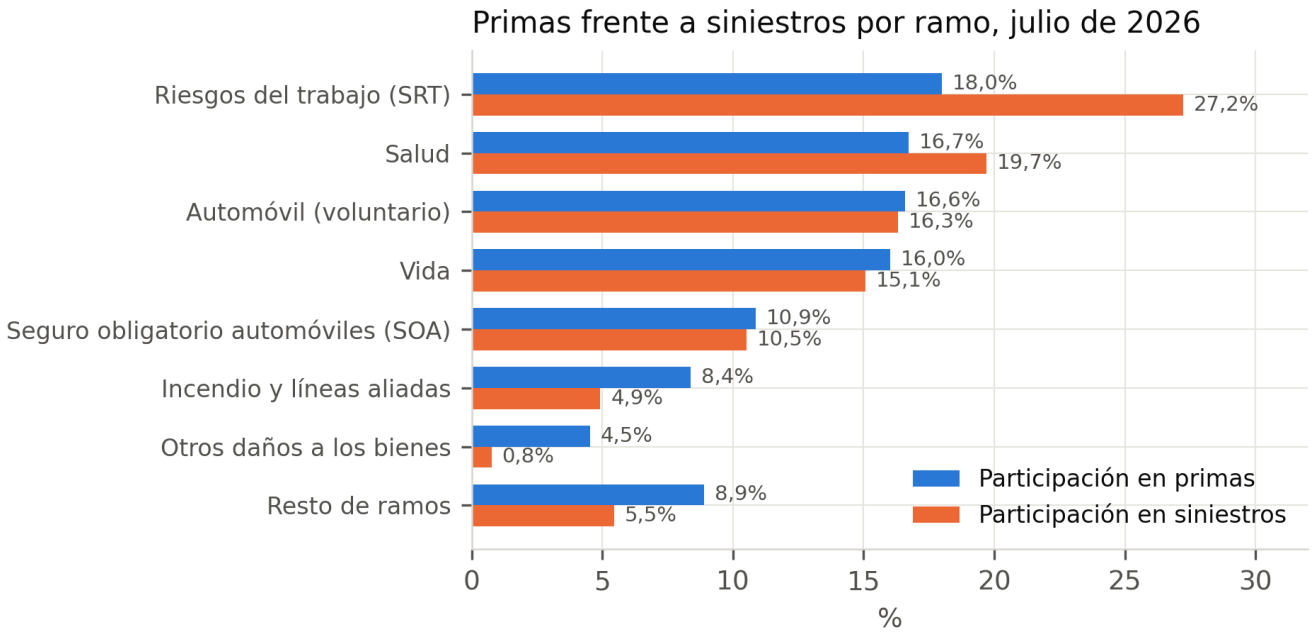



Gráfico 6. Participación de cada ramo en las primas netas y en los siniestros brutos, julio de 2026. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

El análisis combinado de la participación en primas y en siniestros permite identificar los ramos cuyo aporte a la siniestralidad supera su contribución a la prima. El SRT presenta una relación de 1,51 veces (17,99% de primas frente a 27,24% de siniestros), la más desfavorable del sistema, y el ramo de Salud una relación de 1,18 veces, ambos con sesgo desfavorable que se mantiene respecto de los cortes anteriores. El seguro voluntario de Automóviles se ubica en 0,98 veces, el SOA en 0,97 veces y Vida en 0,94 veces, en posiciones cercanas al equilibrio, en tanto que Incendio y líneas aliadas registra 0,59 veces y otros daños a los bienes 0,17 veces, con desempeño técnico favorable que contribuye a la sostenibilidad del sistema.

## DESEMPEÑO DE LOS PRINCIPALES RIESGOS ADMINISTRADOS

El seguro obligatorio de riesgos del trabajo (SRT) alcanzó primas por ₡152.892 millones a julio de 2026, con un crecimiento del 5,39%, y siniestros por ₡103.853 millones, de modo que su siniestralidad bruta se elevó del 64,39% en julio de 2024 al 65,36% en julio de 2025 y al 67,93% en julio de 2026. El ratio combinado del ramo calculado por la SUGESE para el segundo trimestre pasó del 105,7% al 107,4% y al 118,0%, con un índice de siniestralidad del 98,0%, lo que indica que la línea opera con pérdida técnica sostenida y que su resultado depende del rendimiento de las inversiones que respaldan sus reservas.

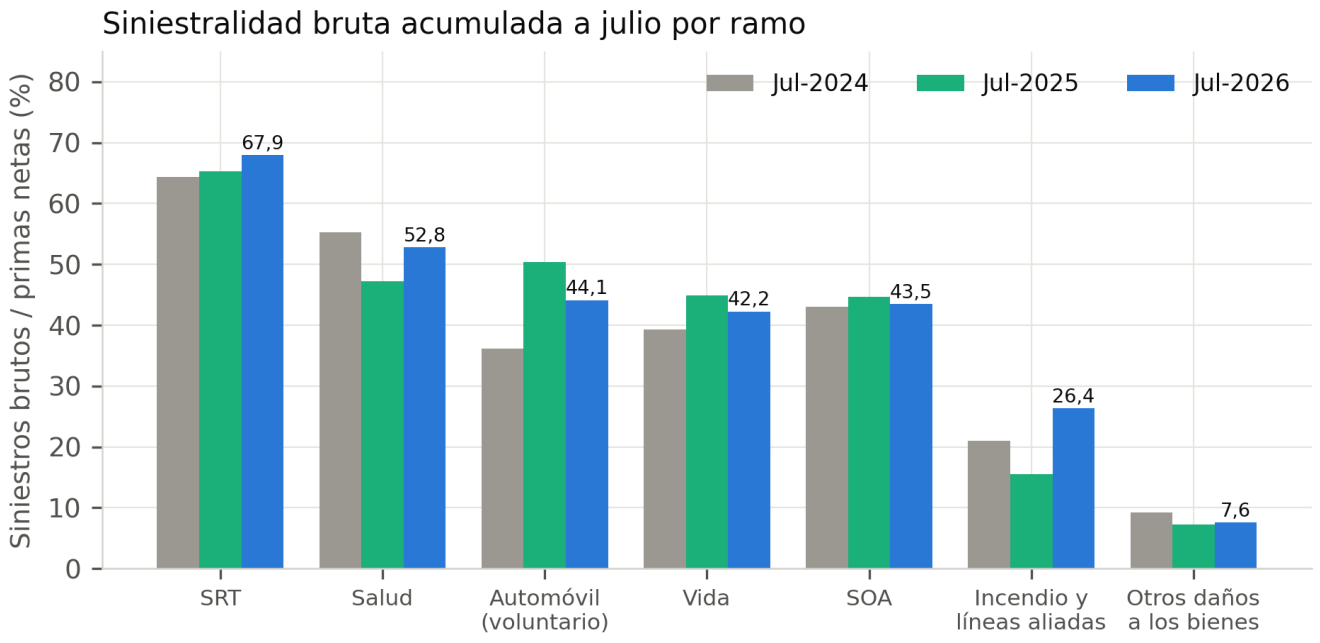



Gráfico 7. Siniestralidad bruta acumulada a julio (siniestros brutos sobre primas netas) por ramo. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

El ramo de Salud registró primas por ₡142.250 millones, con un crecimiento del 1,49% que contrasta con el 17,21% del año anterior, y siniestros por ₡75.079 millones; su siniestralidad bruta se ubicó en 52,78%, superior al 47,23% de julio de 2025 aunque inferior al 55,24% de julio de 2024, y su ratio combinado trimestral se situó en 96,6% (94,9% en 2025 y 107,5% en 2024). El ramo de Accidentes, de menor tamaño,

creció 15,92% hasta ₡16.879 millones, con una siniestralidad bruta del 19,32% y un ratio combinado del 85,9%, el más favorable entre los ramos analizados.

El ramo de Vida suscribió ₡136.082 millones, un 2,52% más que en julio de 2025, con una siniestralidad bruta del 42,24% (44,91% un año antes) y un ratio combinado del 91,0%, comportamiento que mantiene al ramo en terreno técnico positivo. Incendio y líneas aliadas, con primas por ₡71.291 millones y una contracción del 7,99%, elevó su siniestralidad bruta del 15,58% al 26,35%, aunque su ratio combinado trimestral mejoró del 99,1% al 88,8% por la reducción del índice de gastos del 84,9% al 73,5%, en un ramo caracterizado por una elevada cesión al reaseguro.

En el seguro voluntario de Automóviles, las primas se recuperaron un 8,55% hasta ₡140.932 millones tras la caída del 14,21% observada en 2025, y la siniestralidad bruta descendió del 50,41% al 44,11%, con un ratio combinado del 96,2%. El seguro obligatorio de automóviles (SOA) fue la línea de mayor crecimiento del sistema, con un 19,07% hasta ₡92.379 millones, y una siniestralidad bruta estable en 43,48%; sin embargo, el ratio combinado trimestral del ramo se deterioró del 97,5% al 109,6%, con un índice de siniestralidad del 99,0%, lo que ubica a las dos coberturas obligatorias, SRT y SOA, como las líneas con resultado técnico negativo al segundo trimestre de 2026.

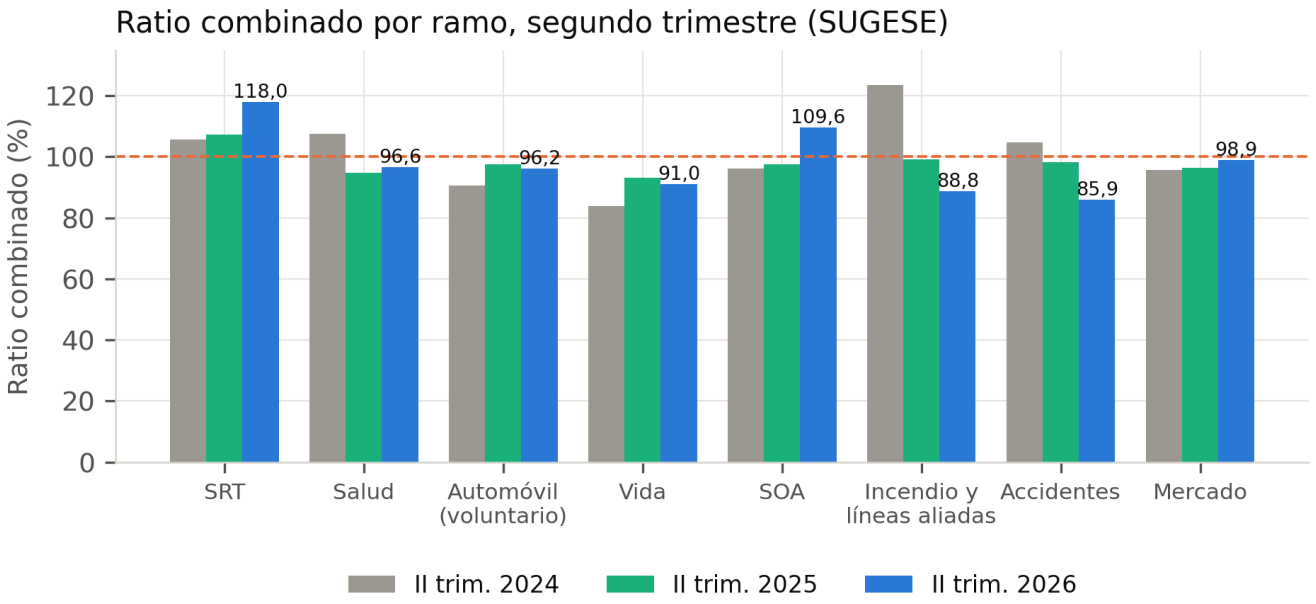



Gráfico 8. Ratio combinado por ramo y del mercado al segundo trimestre de cada año; la línea punteada marca el 100%. Fuente: SUGESE, Reporte de ratios por ramo.

## EFICIENCIA OPERATIVA

El gasto de administración pasó de ₡104.925 millones (US$201,3 millones) en julio de 2024 a ₡111.819 millones (US$222,4 millones) en julio de 2025 y a ₡124.381 millones (US$277,4 millones) en julio de 2026, con un crecimiento del 11,23% en el último año que más que duplica el ritmo de expansión de las primas. El indicador de gasto de administración sobre primas netas se incrementó, en consecuencia, del 13,62% al 13,79% y al 14,63%, un deterioro de 84 puntos básicos en el último año y de 101 puntos básicos en el bienio.

El movimiento es relevante en un entorno de mayor competencia y de presión sobre los márgenes técnicos, dado que los aumentos en la estructura de costos reducen la capacidad del sistema para absorber choques externos como el observado en el frente cambiario. El análisis por compañía permitiría establecer si el incremento responde a una tendencia generalizada o a la dinámica de pocos operadores de mayor peso relativo.

## RENTABILIDAD: ROA, ROE Y MARGEN

El resultado técnico del sistema, calculado como las primas netas más los ingresos por comisiones, siniestros recuperados y ajustes a las provisiones técnicas, menos las primas cedidas, las prestaciones, las comisiones, los gastos de administración y los ajustes a las provisiones técnicas, pasó de ₡65.323 millones en julio de 2024 a ₡88.267 millones en julio de 2025 y a ₡54.017 millones en julio de 2026, con lo que la rentabilidad de operación sobre primas netas evolucionó del 8,48% al 10,89% y al 6,36%. El retroceso de 2026 incorpora el aumento de la siniestralidad y del gasto administrativo ya documentados, aunque el negocio técnico se mantuvo en terreno positivo.

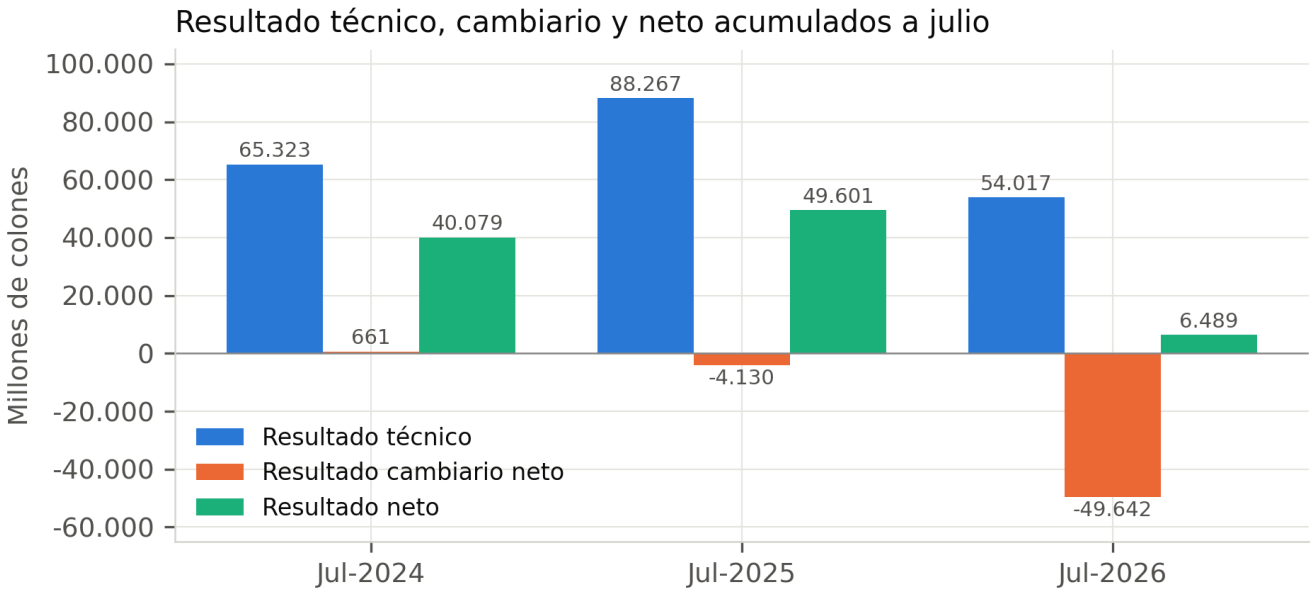


Gráfico 9. Resultado técnico, resultado cambiario neto y resultado neto acumulados a julio, en millones de colones. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

El resultado neto acumulado a julio se situó en ₡6.489 millones (US$14,5 millones) en 2026, frente a ₡49.601 millones (US$98,7 millones) en 2025 y ₡40.079 millones (US$76,9 millones) en 2024, una contracción del 86,92% en el último año. La rentabilidad sobre activos (ROA) pasó del 1,30% al 1,55% y al 0,20%, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del 2,88% al 3,40% y al 0,43%, y el margen neto sobre primas del 5,20% al 6,12% y al 0,76%, todos calculados sobre flujos acumulados de siete meses sin anualizar. En términos anualizados, el ROA de 2026 equivale al 0,35% y el ROE al 0,74%, frente al 2,66% y al 5,83% de julio de 2025.

El deterioro se explica por el resultado cambiario neto, que pasó de una posición negativa de ₡4.130 millones a una de ₡49.642 millones, un giro cercano a ₡45.500 millones que absorbe la totalidad de la reducción del resultado técnico y financiero. El menor cargo por impuesto sobre la renta y participaciones legales, que descendió de ₡44.979 millones a ₡3.100 millones, atenuó parcialmente el efecto sobre el resultado final. La distribución del resultado entre participantes muestra que cinco de las doce compañías registraron pérdida acumulada a julio de 2026, frente a una en julio de 2025 y tres en julio de 2024, y que el resultado del operador principal se redujo de ₡35.609 millones a ₡4.938 millones, en tanto que el agregado de las once compañías restantes pasó de ₡13.993 millones a ₡1.552 millones.

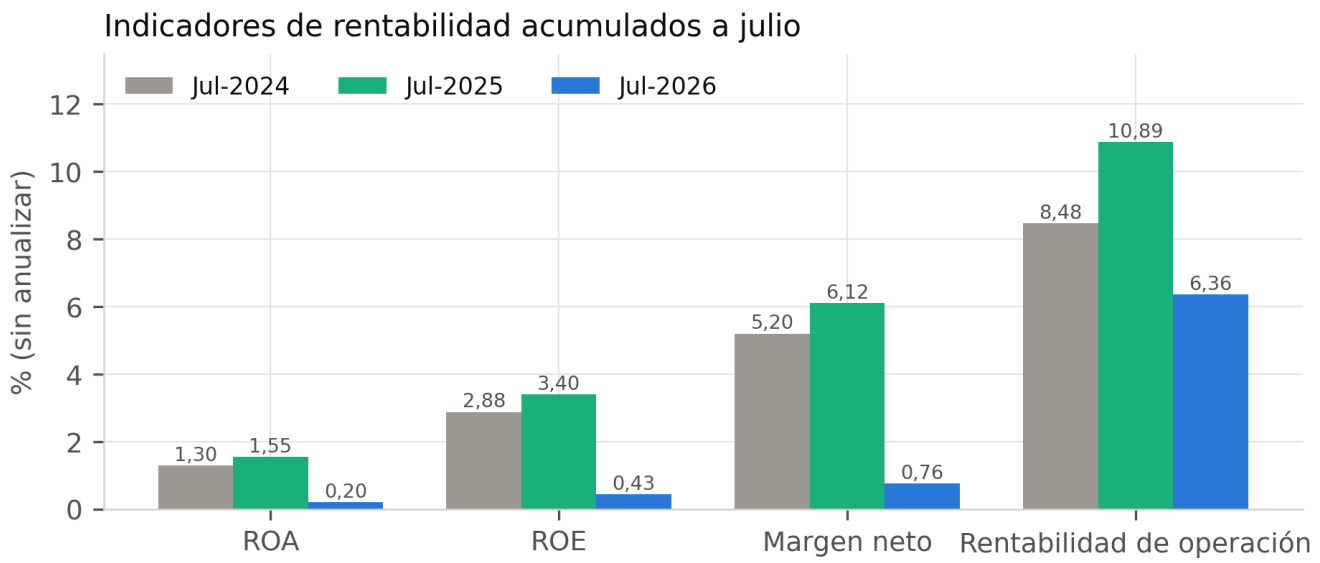



Gráfico 10. ROA, ROE, margen neto y rentabilidad de operación acumulados a julio, sin anualizar. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

## CONSIDERACIONES FINALES

El análisis consolidado a julio de 2026 presenta un sector con crecimiento moderado en primas, activos estables, una estructura patrimonial que continúa fortaleciéndose en términos relativos y una concentración de mercado que se reduce de forma gradual, acompañados de un aumento sostenido de la siniestralidad, un deterioro en la eficiencia operativa y una contracción marcada en los indicadores de rentabilidad, que se ubicaron en niveles cercanos al punto de equilibrio. La causa principal del retroceso es el resultado cambiario neto negativo de ₡49.642 millones, en línea con la apreciación del colón del 10,82% frente al dólar y su efecto sobre las posiciones en moneda extranjera y en unidades de desarrollo, que representan un tercio de la cartera de inversiones.

El ingreso financiero del sistema depende en un 78,79% de la ganancia por diferencial cambiario y unidades de desarrollo, mientras que el rendimiento del portafolio de títulos se redujo en términos nominales y representa menos de una quinta parte del total, de modo que la calidad del ingreso financiero se considera inferior a la observada en los cortes anteriores. Resulta necesario analizar puntualmente las estrategias de calce cambiario entre activos y pasivos técnicos, la siniestralidad retenida por ramo y la estructura de gastos administrativos por línea de negocio.

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.

## ANEXO 1: INDICADORES DEL MERCADO DE SEGUROS DE COSTA RICA

Cifras al 31 de julio de cada año. Conversión a US$ con tipos de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica de ₡521,33 (2024), ₡502,69 (2025) y ₡448,31 (2026). Indicadores de resultados calculados sobre flujos acumulados de enero a julio, sin anualizar.

| Indicador | Jul-2024 | Jul-2025 | Jul-2026 | Var. 26/25 |
|---|---|---|---|---|
| Primas netas (millones ₡) | 770.253 | 810.620 | 849.970 | +4,85% |
| Primas netas (millones US$) | 1.477,5 | 1.612,6 | 1.895,9 | +17,57% |
| Siniestros brutos (millones ₡) | 321.978 | 355.963 | 381.267 | +7,11% |
| Activos totales (millones ₡) | 3.094.302 | 3.193.415 | 3.215.970 | +0,71% |
| Activos totales (millones US$) | 5.935,4 | 6.352,7 | 7.173,5 | +12,92% |
| Patrimonio neto (millones ₡) | 1.390.660 | 1.457.985 | 1.497.628 | +2,72% |
| Patrimonio neto (millones US$) | 2.667,5 | 2.900,4 | 3.340,6 | +15,18% |
| Provisiones técnicas (millones ₡) | 1.224.799 | 1.248.768 | 1.285.100 | +2,91% |
| Inversiones financieras (millones ₡) | 1.864.111 | 1.933.001 | 1.906.259 | –1,38% |
| Inversiones financieras (millones US$) | 3.575,7 | 3.845,3 | 4.252,1 | +10,58% |
| Ingreso financiero total (millones ₡) | 147.314 | 120.334 | 323.315 | +168,68% |
| Rendimiento de títulos (millones ₡) | 61.577 | 62.121 | 60.204 | –3,09% |
| Rendimiento de títulos / ingreso financiero | 41,80% | 51,62% | 18,62% | –33,0 pp |
| Ganancia dif. cambiario y UD (millones ₡) | 76.112 | 49.600 | 254.736 | +413,59% |
| Pérdida dif. cambiario y UD (millones ₡) | 75.451 | 53.729 | 304.379 | +466,50% |
| Resultado cambiario neto (millones ₡) | 661 | (4.130) | (49.642) | — |
| Resultado cambiario neto (millones US$) | 1,3 | (8,2) | (110,7) | — |
| Gan. dif. cambiario y UD / ingreso financiero | 51,67% | 41,22% | 78,79% | +37,6 pp |
| Cartera en moneda extranjera y UD / total | 38,98% | 37,87% | 33,29% | –4,6 pp |
| Gasto de administración (millones ₡) | 104.925 | 111.819 | 124.381 | +11,23% |
| Gasto de administración / prima neta | 13,62% | 13,79% | 14,63% | +84 pb |
| Siniestro bruto / prima neta | 41,80% | 43,91% | 44,86% | +95 pb |
| Ratio combinado del mercado, II trimestre (SUGESE) | 95,61% | 96,46% | 98,89% | +243 pb |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Retención de primas | 81,61% | 80,72% | 83,22% | +250 pb |
| Liquidez a provisiones técnicas (veces) | 1,61 | 1,61 | 1,56 | –0,05 |
| Patrimonio neto / activo total | 44,94% | 45,66% | 46,57% | +91 pb |
| Pasivo / patrimonio (veces) | 1,23 | 1,19 | 1,15 | –0,04 |
| Rotación de primas por cobrar (días, base 210) | 102 | 109 | 108 | –1 día |
| Participación del líder en primas | 67,84% | 64,46% | 63,01% | –145 pb |
| Participación de los tres primeros en primas | 84,32% | 82,26% | 80,65% | –161 pb |
| Índice Herfindahl-Hirschman (primas) | 4.776 | 4.359 | 4.180 | -179 |
| Resultado técnico (millones ₡) | 65.323 | 88.267 | 54.017 | –38,80% |
| Rentabilidad de operación | 8,48% | 10,89% | 6,36% | –453 pb |
| Resultado neto (millones ₡) | 40.079 | 49.601 | 6.489 | –86,92% |
| Resultado neto (millones US$) | 76,9 | 98,7 | 14,5 | –85,33% |
| ROA (no anualizado) | 1,30% | 1,55% | 0,20% | –135 pb |
| ROE (no anualizado) | 2,88% | 3,40% | 0,43% | –297 pb |
| Margen neto | 5,20% | 6,12% | 0,76% | –536 pb |
| Compañías con pérdida acumulada (de 12) | 3 | 1 | 5 | 4 |

## ANEXO 2: PRIMAS NETAS Y SINIESTRALIDAD POR RAMO

Primas netas acumuladas a julio por ramo, en millones de colones, con participación en primas y en siniestros de julio de 2026 y siniestralidad bruta (siniestros brutos sobre primas netas).

| Ramo | Primas Jul-2024 | Primas Jul-2025 | Primas Jul-2026 | Var. 26/25 | Part. primas 2026 | Part. siniestros 2026 | Siniestralidad 2025 | Siniestralidad 2026 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Riesgos del trabajo (SRT) | 134.925 | 145.069 | 152.892 | +5,39% | 17,99% | 27,24% | 65,36% | 67,93% |
| Salud | 119.578 | 140.155 | 142.250 | +1,49% | 16,74% | 19,69% | 47,23% | 52,78% |
| Automóvil (voluntario) | 151.332 | 129.826 | 140.932 | +8,55% | 16,58% | 16,31% | 50,41% | 44,11% |
| Vida | 126.373 | 132.742 | 136.082 | +2,52% | 16,01% | 15,08% | 44,91% | 42,24% |
| Seguro obligatorio de automóviles (SOA) | 70.112 | 77.581 | 92.379 | +19,07% | 10,87% | 10,53% | 44,65% | 43,48% |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Incendio y líneas aliadas | 69.297 | 77.484 | 71.291 | –7,99% | 8,39% | 4,93% | 15,58% | 26,35% |
| Otros daños a los bienes | 31.329 | 36.046 | 38.584 | +7,04% | 4,54% | 0,77% | 7,23% | 7,56% |
| Pérdidas pecuniarias | 25.601 | 29.446 | 29.440 | –0,02% | 3,46% | 2,92% | 30,12% | 37,76% |
| Responsabilidad civil | 14.383 | 16.437 | 17.653 | +7,40% | 2,08% | 0,89% | 34,15% | 19,27% |
| Accidentes | 15.432 | 14.561 | 16.879 | +15,92% | 1,99% | 0,86% | 22,53% | 19,32% |
| Resto de ramos | 11.891 | 11.273 | 11.590 | +2,81% | 1,36% | 0,80% | — | — |
| **Total sistema** | **770.253** | **810.620** | **849.970** | **+4,85%** | **100,00%** | **100,00%** | **43,91%** | **44,86%** |

SRT: seguro obligatorio de riesgos del trabajo. SOA: seguro obligatorio de automóviles. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

**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