ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

EDICIÓN: OCTUBRE DE 2026.

EL SALVADOR

SECTORIAL DE SEGUROS.

DATOS AL MES DE AGOSTO DE 2026 Y 2025.



Nota 1: Datos tomados de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), https://ssf.gob.sv. Estados financieros no auditados, no consolidados. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings. Cifras en millones de dólares de los Estados Unidos de América, salvo indicación distinta.

Nota 2: El Salvador presenta, a la fecha de emisión del presente informe, la categoría de B- emitida por Standard & Poor's, con perspectiva estable, desde el 07 de noviembre de 2023.

Nota 3: El presente informe ha sido elaborado por Zumma LC&S para uso propio y de Zumma Ratings El Salvador, Guatemala. No representa ninguna intención de comercializar ni de recomendar inversiones de ningún tipo. Solo tiene fines informativos.

Nota 4: Zumma LC&S utiliza software de Inteligencia Artificial para elaborar los informes; la data es revisada al interior de la empresa. Podrían surgir diferencias, o la misma información puede diferir de otras fuentes a la utilizada por Zumma LC&S.

SECTOR SEGUROS DE EL SALVADOR.

Resumen ejecutivo

El sector asegurador salvadoreño acumuló primas netas por US$671.83 millones entre enero y agosto de 2026, con una variación interanual de 5.11% (US$32.65 millones), luego de que en el mismo período de 2025 el primaje creciera 7.15%, desde US$596.50 millones. La retención de primas pasó de 58.90% a 61.69%, de modo que las primas retenidas aumentaron 10.08%, hasta US$414.46 millones, mientras las primas cedidas a reaseguradores se redujeron 2.02%, hasta US$257.36 millones; un año antes la dinámica fue la inversa, con una retención que descendió de 63.48% a 58.90% y primas cedidas que crecieron 20.59%. Los siniestros brutos sumaron US$307.70 millones –cifra que incluye los rescates y dotales vencidas del ramo de vida, los gastos por liquidación de siniestros y los salvamentos–, 8.14% más que en agosto de 2025 y por encima del ritmo del primaje, con un índice de siniestro bruto a prima neta de 45.80% (44.52% en 2025 y 45.45% en 2024); la siniestralidad incurrida, que considera las recuperaciones de reaseguro y el devengue, descendió de 53.00% a 51.09% por el aumento de 25.36% en los siniestros recuperados.

La utilidad del sistema fue de US$42.61 millones, 2.42% menor que la de agosto de 2025 (US$43.67 millones), ejercicio que a su vez había superado en 7.48% el resultado de 2024 (US$40.63 millones); el margen neto pasó de 6.83% a 6.34%. El resultado técnico creció 3.40%, hasta US$112.32 millones, frente a un aumento de 8.97% en los gastos de administración, de modo que el resultado de operación según el modelo depurado de Zumma Ratings descendió de US$10.40 millones a US$5.28 millones y su margen sobre primas netas de 1.63% a 0.79%. A ello se sumaron la menor liberación neta de reservas técnicas –US$9.89 millones en 2026 frente a US$23.49 millones en 2025– y la reducción de 11.85% en los ingresos financieros y de inversión; el incremento de los otros ingresos netos, de US$9.03 millones a US$15.58 millones, compensó parcialmente esos efectos. El patrimonio del sector creció 4.37%, hasta US$544.77 millones, equivalente a 45.91% del activo total.

En el comparativo de agosto de 2025 frente a agosto de 2024, el resultado técnico había aumentado 17.17%, favorecido por el cambio en el movimiento de reservas –de una constitución neta de US$3.17 millones a una liberación neta de US$23.49 millones– y por un crecimiento de los siniestros brutos (4.95%) inferior al del primaje (7.15%), lo que permitió que el resultado de operación depurado pasara de US$3.19 millones a US$10.40 millones. En los tres cortes analizados la utilidad del sector descansa en el producto financiero neto y en los otros ingresos: en agosto de 2026 el resultado financiero neto representó 51.06% de la utilidad y los otros ingresos netos 36.57%, frente a 12.38% del resultado de operación depurado.

El sistema y su cobertura

El sector asegurador salvadoreño se encuentra integrado por veintitrés sociedades de seguros, número que se mantiene sin variación en los tres cortes analizados. Nueve de ellas llevan la denominación "Seguros de

Personas": Atlántida Vida, SISA Vida, Asesuisa Vida, Aseguradora ABANK, Assa Compañía de Seguros de Vida, Seguros Azul Vida, Fedecrédito Vida, Comédica Vida y Pan American Life. La denominación tiene origen normativo: cuando la regulación exigió que las sociedades interesadas en administrar seguros previsionales se separaran de las que administraban seguros generales y de daños, las entidades constituidas para ese propósito incorporaron dicha denominación. Al cierre de 2022 la norma cambió y el seguro previsional dejó de comercializarse; los saldos del ramo que persisten en la contabilidad corresponden a ajustes en ingresos y a pagos de responsabilidades por siniestros. En agosto de 2026, diez entidades registran movimientos contables en el ramo previsional (nueve en 2025 y en 2024).

La información procede de la Superintendencia del Sistema Financiero; los totales del sistema se obtienen por agregación de los estados financieros individuales —no auditados ni consolidados— y el análisis se efectúa sobre la evolución agregada del sector, sin referencia a entidades en lo individual. Las cifras de resultados corresponden a los flujos acumulados entre enero y agosto de cada año y las de balance a los saldos al 31 de agosto.

En términos de concentración, las cinco entidades con mayor volumen de primas netas reúnen 61.04% del primaje del sector en agosto de 2026 (60.86% en 2025 y 61.92% en 2024) y las tres principales 39.69% (40.01% y 40.10%). El índice de Herfindahl-Hirschman calculado sobre las primas netas se ubicó en 905 puntos (896 y 916 puntos en los cortes previos), nivel inferior al umbral de 1,000 puntos que se asocia a mercados no concentrados, lo que refleja una estructura de competencia sin variaciones relevantes en el período. Dos entidades registraron pérdidas acumuladas a agosto de 2026, frente a cuatro en 2025 y dos en 2024.

Evolución de las primas netas

Las primas netas del sector —primas producto menos devoluciones y cancelaciones— pasaron de US$639.17 millones en agosto de 2025 a US$671.83 millones en agosto de 2026, un incremento de US$32.65 millones equivalente a 5.11%. El crecimiento se concentró en fianzas (+17.8%), seguros generales (+10.0%), accidentes y enfermedades (+9.6%) y automotores (+9.3%); vida creció 5.0%, el ramo de incendio y líneas aliadas registró una contracción de 4.6% y el ramo previsional presentó un primaje negativo de US$2.98 millones, derivado de los ajustes del proceso de cierre descrito. Las devoluciones y cancelaciones aumentaron 4.76%, hasta US$56.55 millones, ritmo similar al de las primas producto (5.08%).

En el comparativo de agosto de 2025 frente a agosto de 2024, las primas netas habían aumentado 7.15% (US$42.68 millones), con un crecimiento distribuido en todos los ramos de cartera vigente: seguros generales (+11.8%), automotores (+10.1%), fianzas (+7.5%), incendio y líneas aliadas (+5.8%), vida (+5.5%) y accidentes y enfermedades (+4.3%). De esta forma, el ritmo de expansión del primaje se moderó de 7.15% a 5.11% entre ambos períodos, principalmente por el retroceso de incendio y líneas aliadas, mientras accidentes y enfermedades y fianzas aceleraron su crecimiento.

Primas netas por ramo (millones US$)	Ago-2026	Ago-2025	Ago-2024	Var. % 26/25	Var. % 25/24
Seguros de vida	174.36	166.07	157.36	5.0%	5.5%
Seguros previsionales	(2.98)	0.58	0.46	n.a.	27.7%
Accidentes y enfermedades	124.97	114.07	109.34	9.6%	4.3%
Incendio y líneas aliadas	126.81	132.91	125.59	-4.6%	5.8%
Automotores	110.48	101.09	91.84	9.3%	10.1%
Seguros generales (*)	118.66	107.88	96.49	10.0%	11.8%
Fianzas	19.53	16.57	15.42	17.8%	7.5%
Primas netas	**671.83**	**639.17**	**596.50**	**5.1%**	**7.2%**

(*) Incorpora la partida contable denominada "otros" de primas. Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), https://ssf.gob.sv; agregación y cálculos de Zumma LC&S.

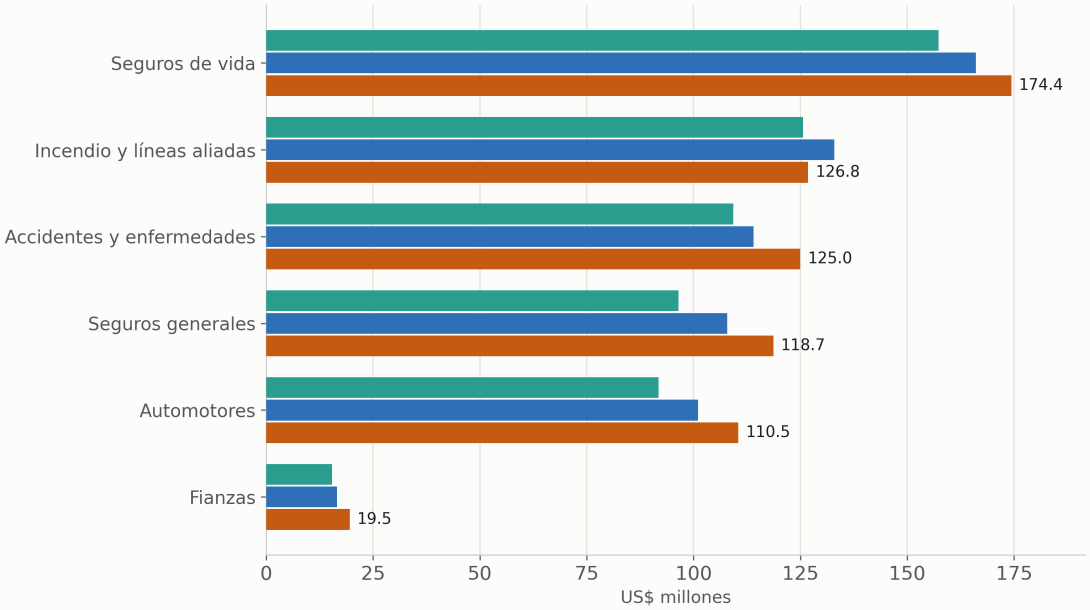
Distribución del primaje y de los riesgos suscritos

Por participación, el ramo de vida representa 26.0% de las primas netas de agosto de 2026 (26.0% en 2025 y 26.4% en 2024), incendio y líneas aliadas 18.9% (20.8% y 21.1%), accidentes y enfermedades 18.6% (17.8% y 18.3%), seguros generales 17.7% (16.9% y 16.2%), automotores 16.4% (15.8% y 15.4%) y fianzas 2.9% (2.6% y 2.6%). La recomposición de los dos últimos años registra el avance de seguros generales y de automotores –1.49 y 1.05 puntos porcentuales acumulados, respectivamente– y el retroceso de incendio y líneas aliadas, ramo que agrupa las coberturas patrimoniales de incendio y sus líneas aliadas, cuyo primaje depende de la renovación de programas patrimoniales y de las condiciones del reaseguro, y que cede 2.18 puntos porcentuales desde 2024.

Dentro de los seguros generales, las primas producto de agosto de 2026 sumaron US$106.70 millones (US$97.31 millones en 2025 y US$88.03 millones en 2024). Por subramo, crédito interno concentra 40.5% del total, con US$43.21 millones (+11.3%), seguido de misceláneos (23.3%; US$24.88 millones), transporte y marítimo (11.1%), robo, fidelidad y seguro de bancos (10.7%; +27.7%), responsabilidad civil (7.4%; -6.3%) y riesgos técnicos –todo riesgo para contratistas y su equipo, rotura de maquinaria, montaje, equipo electrónico y lucro cesante–, con US$6.82 millones (6.4%), que crecieron 9.3% en 2026 y 26.6% en 2025. En 2025, el mayor aumento correspondió a misceláneos (+39.3%), mientras responsabilidad civil se redujo 17.4%.

Primas netas por ramo

US$ millones · acumulado enero–agosto · el ramo previsional se omite por presentar primaje residual o negativo

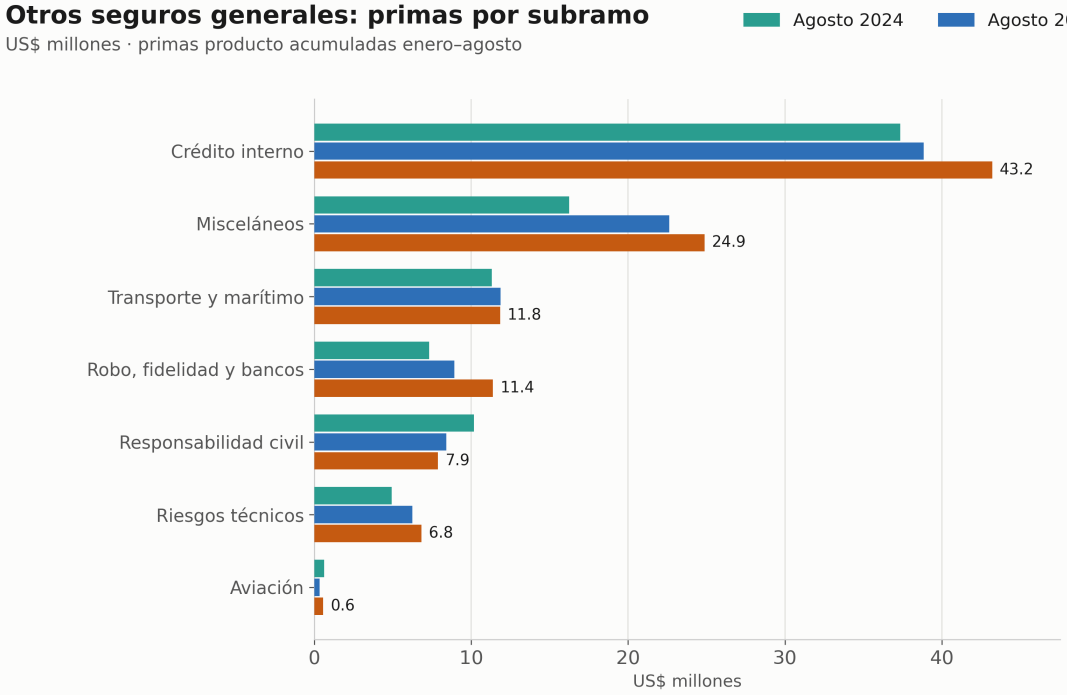


	Var. 25/24	Var. 26/25
Seguros de vida	+5.5%	+5.0%
Incendio y líneas aliadas	+5.8%	-4.6%
Accidentes y enfermedades	+4.3%	+9.6%
Seguros generales	+11.8%	+10.0%
Automotores	+10.1%	+9.3%
Fianzas	+7.5%	+17.8%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); agregación y cálculos de Zumma LC&S.

Otros seguros generales: primas por subramo

US$ millones · primas producto acumuladas enero–agosto



	Var. 25/24	Var. 26/25
Crédito interno	+4.0%	+11.3%
Misceláneos	+39.3%	+9.9%
Transporte y marítimo	+5.0%	-0.2%
Robo, fidelidad y bancos	+21.8%	+27.7%
Responsabilidad civil	-17.4%	-6.3%
Riesgos técnicos	+26.6%	+9.3%
Aviación	-46.7%	+72.2%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); agregación y cálculos de Zumma LC&S.

Retención y cesión de reaseguro

El sector retuvo 61.69% de sus primas netas en agosto de 2026, frente a 58.90% en agosto de 2025, un aumento de 2.79 puntos porcentuales. Las primas retenidas ascendieron a US$414.46 millones (+10.08%) y las primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos se situaron en US$257.36 millones (–2.02%). El crecimiento de la retención por encima del de la prima emitida registra una mayor asunción de riesgo propio por parte del sistema, en un período en que el ramo de incendio y líneas aliadas —el de mayor cesión estructural— redujo su primaje. Los reembolsos de gastos por cesiones de seguros y fianzas, que compensan parcialmente el costo de la colocación, disminuyeron 7.14%, hasta US$50.80 millones.

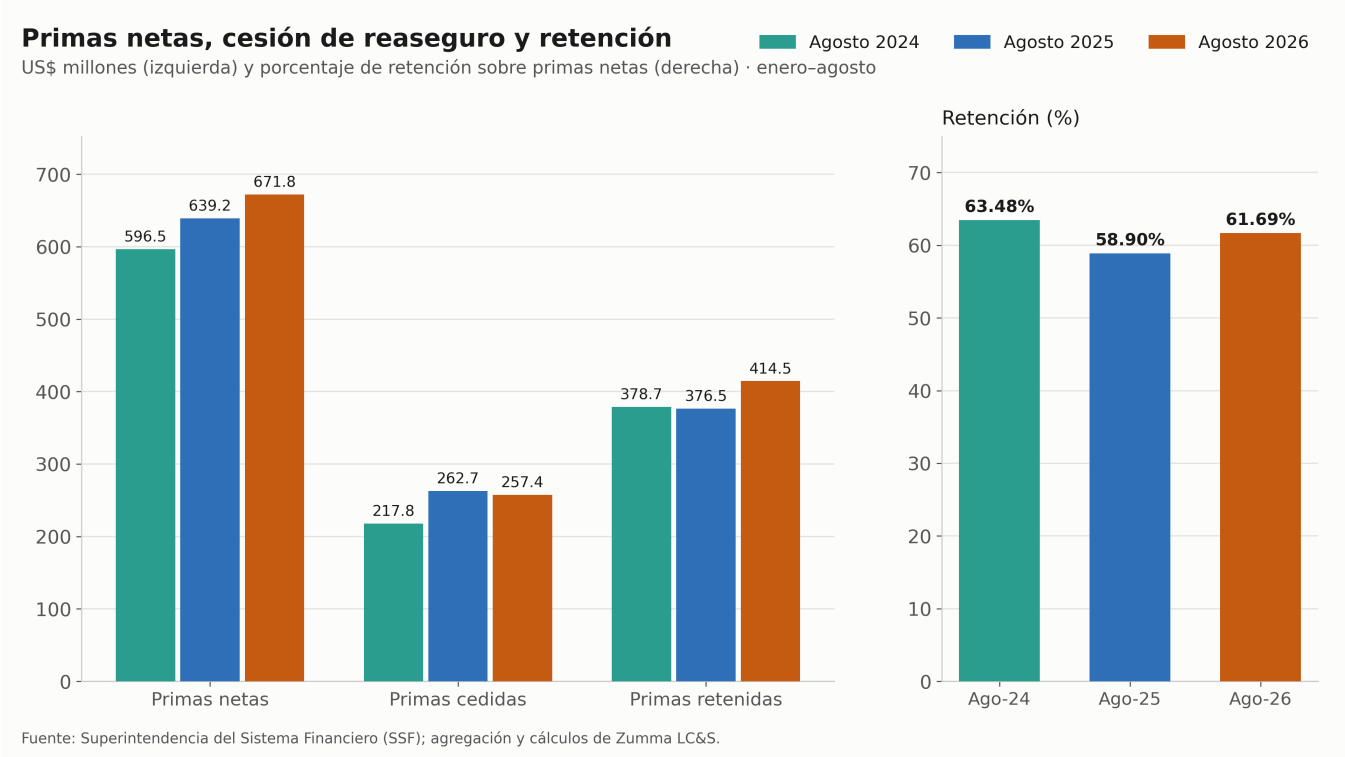
En 2025 la relación había descendido de 63.48% a 58.90% (4.58 puntos porcentuales menos): las primas cedidas aumentaron 20.59%, hasta US$262.67 millones, y las retenidas se redujeron 0.58%, hasta US$376.50 millones, mientras los reembolsos de gastos por cesiones crecieron 54.08%. El índice de reaseguro cedido publicado por la Superintendencia (36.52%, 41.26% y 38.31% en los tres cortes) confirma esa trayectoria.

Retención y cesión (millones US$)	Ago-2026	Ago-2025	Ago-2024	Var. % 26/25	Var. % 25/24
Primas netas	671.83	639.17	596.50	5.1%	7.2%
Primas cedidas	257.36	262.67	217.82	-2.0%	20.6%
Primas retenidas	414.46	376.50	378.68	10.1%	-0.6%
Retención (%) – var. en pp	61.69	58.90	63.48	2.79	-4.58
Reembolsos de gastos por cesiones	50.80	54.70	35.50	-7.1%	54.1%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), https://ssf.gob.sv; agregación y cálculos de Zumma LC&S.

Movimiento de reservas técnicas y devengue

El movimiento de reservas constituye uno de los elementos de mayor incidencia en la comparación interanual de resultados. En agosto de 2024, el gasto por incremento de reservas técnicas (US$147.21 millones) superó al ingreso por decremento (US$144.04 millones), con una constitución neta de US$3.17 millones; en 2025, el decremento (US$178.36 millones) superó al incremento (US$154.86 millones) y generó una liberación neta de US$23.49 millones que se incorporó al resultado del período; en 2026, el decremento (US$187.02 millones) y el incremento (US$177.13 millones) arrojaron una liberación neta de US$9.89 millones. La diferencia entre 2026 y 2025, US$13.60 millones, explica una parte relevante de la menor expansión del resultado técnico. Las primas retenidas devengadas —retención más efecto neto de reservas— pasaron de US$375.51 millones en 2024 a US$399.99 millones en 2025 (+6.52%) y a US$424.35 millones en 2026 (+6.09%).



En el balance, las reservas técnicas se situaron en US$257.61 millones, 7.14% por encima de agosto de 2025, luego de una reducción de 0.75% en el ejercicio previo. El incremento de US$17.16 millones del último año se concentró en vida (29.9% del aumento), automotores (29.9%), accidentes y enfermedades (15.7%) e incendio y líneas aliadas (11.1%); los cuatro ramos suman 86.6% del total. En 2025, la disminución de US$1.82 millones respondió a la reducción de las reservas de vida (US$4.90 millones) y de automotores (US$2.35 millones), compensada parcialmente por el aumento en accidentes y enfermedades (US$3.15 millones).

Las reservas por siniestros descendieron 13.74% en 2026, hasta US$89.58 millones, y 18.20% en 2025; de ellas, las correspondientes a siniestros reportados pasaron de US$98.03 millones a US$80.10 millones y a US$67.21 millones, y las de siniestros no reportados de US$28.91 millones a US$23.74 millones y a US$22.37 millones. La disminución es coherente con la liquidación de los reclamos del ramo previsional, que registró siniestros por US$15.78 millones, US$16.01 millones y US$6.11 millones en los tres cortes, proceso que reduce gradualmente el saldo constituido por siniestros.

Reservas y devengue (millones US$)	Ago-2026	Ago-2025	Ago-2024	Var. % 26/25	Var. % 25/24
Ingreso por decremento de reservas	187.02	178.36	144.04	4.9%	23.8%
Gasto por incremento de reservas	177.13	154.86	147.21	14.4%	5.2%
Liberación (constitución) neta	9.89	23.49	(3.17)	-57.9%	n.a.
Prima retenida devengada	424.35	399.99	375.51	6.1%	6.5%
Reservas técnicas (balance)	257.61	240.45	242.27	7.1%	-0.8%
Reservas por siniestros (balance)	89.58	103.84	126.94	-13.7%	-18.2%

Liberación neta: ingreso por decremento menos gasto por incremento de reservas técnicas; el valor negativo de 2024 corresponde a una constitución neta. Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), https://ssf.gob.sv; agregación y cálculos de Zumma LC&S.

Comportamiento de la siniestralidad

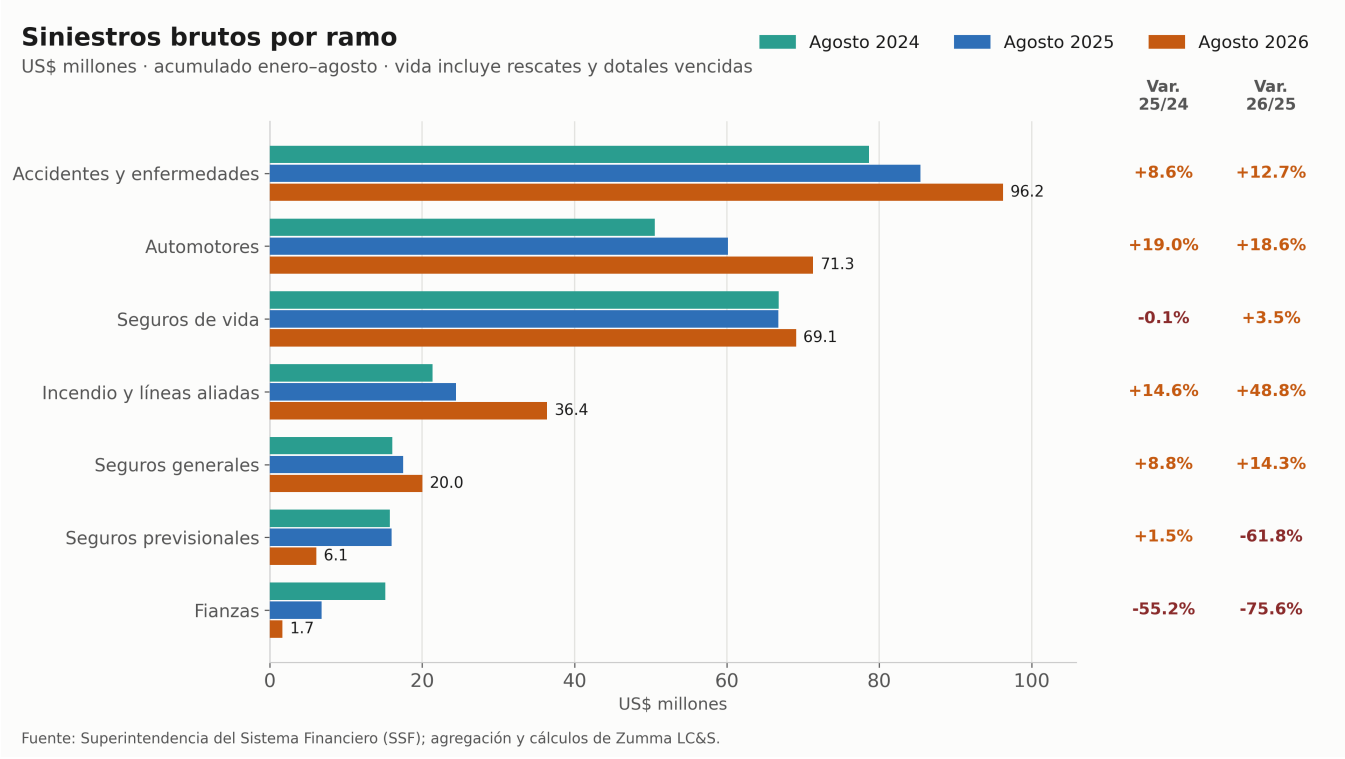
Los siniestros brutos totalizaron US$307.70 millones, 8.14% más que los US$284.53 millones de agosto de 2025, tasa superior a la variación de las primas netas (5.11%); en 2025, por el contrario, habían crecido 4.95% frente a un primaje que aumentó 7.15%. Estas cifras incluyen los rescates y dotales vencidas registrados en el siniestro bruto del ramo de vida, así como los gastos por liquidación de siniestros y los salvamentos, que se presentan por separado en la tabla siguiente. El índice de siniestro bruto a prima neta se situó en 45.80%, por encima del 44.52% de 2025 y del 45.45% de 2024; la siniestralidad incurrida, que considera el efecto de las recuperaciones y del devengue, pasó de 54.47% en 2024 a 53.00% en 2025 y a 51.09% en 2026. Los siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos aumentaron 25.36%, hasta US$90.91 millones, y cubrieron 29.54% de los siniestros brutos (25.49% en 2025 y 24.56% en 2024), absorbiendo parte relevante de la mayor severidad del período.

Siniestros brutos por ramo (millones US$)	Ago-2026	Ago-2025	Ago-2024	Var. % 26/25	Var. % 25/24
Seguros de vida (*)	69.08	66.74	66.82	3.5%	-0.1%
Seguros previsionales	6.11	16.01	15.78	-61.8%	1.5%
Accidentes y enfermedades	96.23	85.39	78.64	12.7%	8.6%
Incendio y líneas aliadas	36.40	24.46	21.35	48.8%	14.6%
Automotores	71.31	60.12	50.53	18.6%	19.0%

Seguros generales	20.02	17.51	16.09	14.3%	8.8%
Fianzas	1.66	6.81	15.18	-75.6%	-55.2%
Gastos por liquidación de siniestros	6.77	6.76	6.43	0.1%	5.1%
Salvamentos y recuperaciones (participación)	0.11	0.73	0.30	-84.5%	145.8%
Siniestros brutos	**307.70**	**284.53**	**271.12**	**8.1%**	**4.9%**

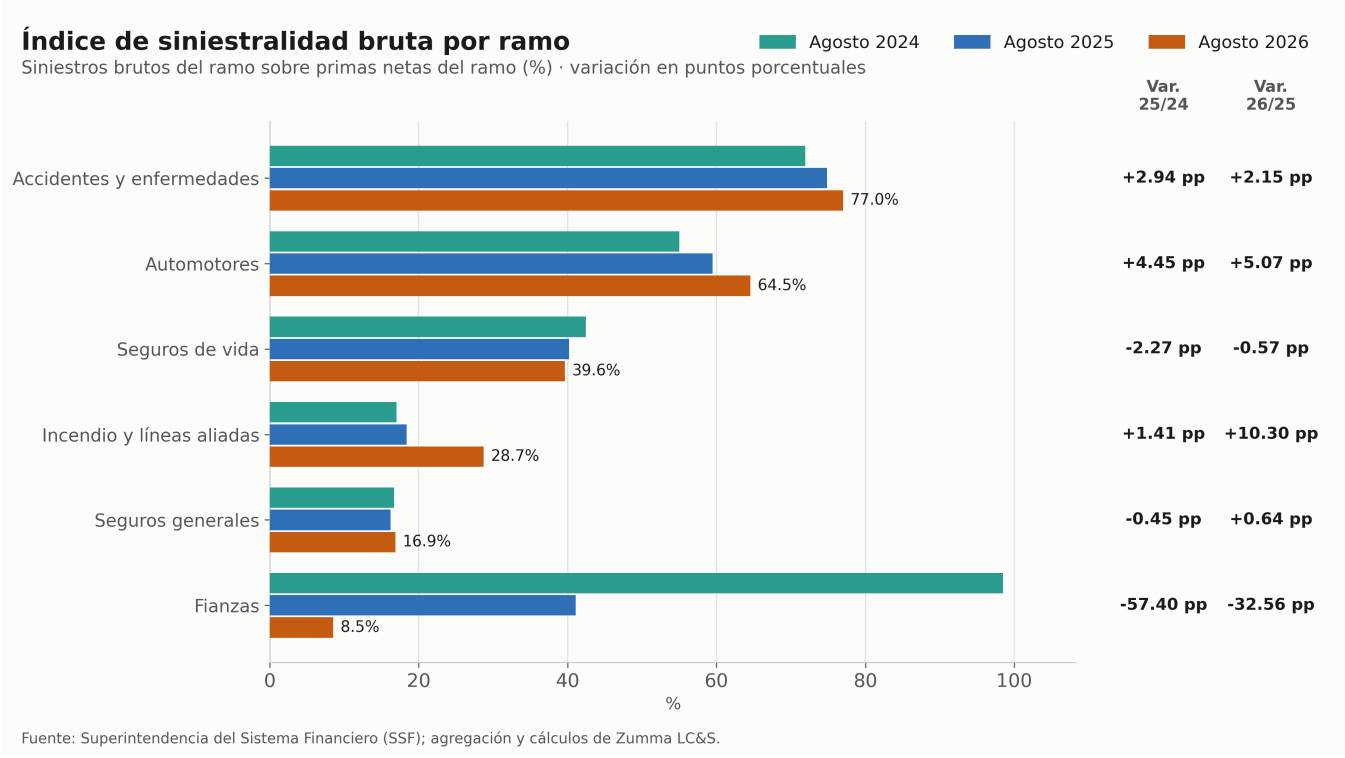
(*) Incluye rescates y dotales vencidas. El total incorpora los gastos por liquidación de siniestros y la participación de otras entidades en salvamentos. Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), https://ssf.gob.sv; agregación y cálculos de Zumma LC&S.

El costo de reclamos del período tiene su elemento central en incendio y líneas aliadas: los siniestros brutos del ramo pasaron de US$24.46 millones a US$36.40 millones (+48.8%) y elevaron el índice del ramo de 18.41% a 28.71%. El registro de agosto permite precisar el origen de ese aumento: en el mes se reportaron siniestros por US$4.07 millones, frente a US$19.14 millones en julio de 2026 y US$1.42 millones en agosto de 2025, de modo que la severidad observada en julio no se repitió en igual magnitud. Automotores creció 18.6%, por encima de su primaje (+9.3%), con un índice que subió de 59.47% a 64.54% y que mantiene la trayectoria ascendente registrada en 2025, cuando los siniestros del ramo aumentaron 19.0% y el índice pasó de 55.02% a 59.47%. Accidentes y enfermedades aumentó 12.7%, por encima de su prima (+9.6%), con un índice de 77.01% (74.86% en 2025 y 71.92% en 2024).



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); agregación y cálculos de Zumma LC&S.

En sentido contrario, fianzas disminuyó 75.6% –su índice pasó de 41.07% a 8.51%, luego de haberse situado en 98.48% en 2024–, y el ramo previsional redujo sus pagos por siniestros de US$16.01 millones a US$6.11 millones, trayectoria coherente con el agotamiento gradual de las responsabilidades del ramo. Vida registró un aumento de 3.5% –incluidos rescates y dotales vencidas–, con un índice de 39.62% (40.19% en 2025 y 42.46% en 2024); los rescates descendieron de US$10.96 millones a US$6.23 millones. Seguros generales creció 14.3%, con un índice de 16.87% (16.23% y 16.68%).



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); agregación y cálculos de Zumma LC&S.

Índice de siniestralidad bruta por ramo (%)	Ago-2026	Ago-2025	Ago-2024	Var. pp 26/25	Var. pp 25/24
Seguros de vida	39.62	40.19	42.46	-0.57	-2.27
Accidentes y enfermedades	77.01	74.86	71.92	2.15	2.94
Incendio y líneas aliadas	28.71	18.41	17.00	10.30	1.41
Automotores	64.54	59.47	55.02	5.07	4.45
Seguros generales	16.87	16.23	16.68	0.64	-0.45
Fianzas	8.51	41.07	98.48	-32.56	-57.40

Total (incluye gastos de liquidación)	**45.80**	**44.52**	**45.45**	**1.29**	**-0.94**

Índice de siniestralidad bruta: siniestros brutos del ramo sobre primas netas del ramo, sin gastos por liquidación ni salvamentos. El total corresponde al siniestro bruto pleno sobre las primas netas del sector. El ramo previsional se omite por presentar primaje residual o negativo. Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), https://ssf.gob.sv; agregación y cálculos de Zumma LC&S.

El mes de agosto

Aislado del acumulado, el mes de agosto de 2026 registró primas netas por US$69.47 millones (US$68.06 millones en agosto de 2025), siniestros brutos por US$36.13 millones (US$32.80 millones) y una utilidad de US$3.96 millones (US$1.66 millones). En el mes, el movimiento de reservas aportó una liberación neta de US$6.02 millones (US$2.15 millones en agosto de 2025) y los siniestros recuperados de reaseguro sumaron US$10.98 millones (US$7.85 millones). Por ramo, los siniestros del mes de automotores fueron de US$8.22 millones (US$7.76 millones) y los de accidentes y enfermedades de US$12.00 millones (US$11.08 millones), mientras incendio y líneas aliadas, como se indicó, regresó a un nivel inferior al de julio. El resultado de operación depurado del mes fue positivo en US$0.17 millones, frente a un resultado negativo de US$1.28 millones en agosto de 2025.

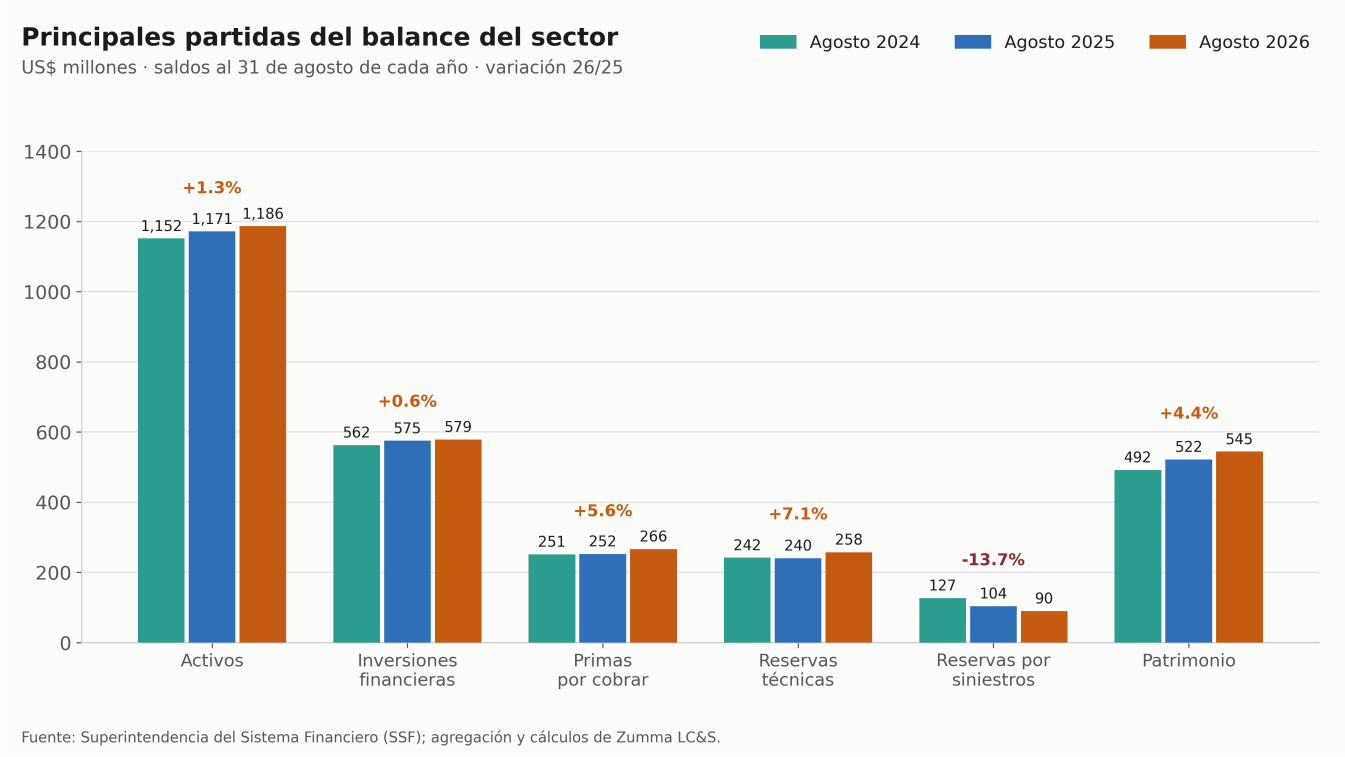
Estructura del activo

Los activos totales del sector ascendieron a US$1,186.48 millones, 1.29% por encima de los US$1,171.33 millones de agosto de 2025, que a su vez habían crecido 1.72% respecto de los US$1,151.54 millones de agosto de 2024. Las inversiones financieras aumentaron 0.64%, hasta US$578.63 millones (+2.31% en 2025), y el disponible disminuyó 1.81%, hasta US$66.86 millones; en conjunto, ambos rubros representan 54.40% del activo (54.90% en 2025 y 54.71% en 2024). Los préstamos crecieron 11.42%, hasta US$40.97 millones, y las inversiones permanentes se ubicaron en US$75.28 millones (+1.65%).

Las primas por cobrar aumentaron 5.63%, hasta US$266.45 millones, equivalentes a 22.46% del activo, con un crecimiento levemente superior al de las primas netas (5.11%); en 2025 habían crecido 0.44%, por debajo del primaje (7.15%), lo que redujo la rotación de cobranzas de 101 a 95 días, nivel que se mantiene en 2026 (95 días). Las primas vencidas suman US$33.65 millones y representan 12.63% de las primas por cobrar, por debajo del 14.00% de 2025 y del 15.62% de 2024; la provisión por primas por cobrar cubre 10.27% del saldo vencido, frente a 15.42% y 17.99% en los cortes previos, una reducción de la cobertura que acompaña la disminución de 36.54% del saldo provisionado en el último año. Las sociedades deudoras de seguros y fianzas —saldos por cobrar a otras aseguradoras y reaseguradores— disminuyeron 9.98%, hasta US$52.06 millones.

Estructura del activo (millones US$)	Ago-2026	Ago-2025	Ago-2024	Var. % 26/25	Var. % 25/24
Disponible	66.86	68.09	68.11	-1.8%	0.0%
Inversiones financieras	578.63	574.95	561.96	0.6%	2.3%
Préstamos	40.97	36.77	36.03	11.4%	2.0%
Primas por cobrar (netas de provisión)	266.45	252.26	251.14	5.6%	0.4%
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	52.06	57.83	53.17	-10.0%	8.8%
Inversiones permanentes	75.28	74.06	76.27	1.7%	-2.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo	28.69	24.73	25.41	16.0%	-2.7%
Otros activos	77.54	82.64	79.46	-6.2%	4.0%
Total activo	**1,186.48**	**1,171.33**	**1,151.54**	**1.3%**	**1.7%**

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), https://ssf.gob.sv; agregación y cálculos de Zumma LC&S.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); agregación y cálculos de Zumma LC&S.

Estructura del pasivo y patrimonio

El pasivo total se situó en US$641.71 millones (–1.18%), luego de una reducción de 1.60% en 2025. Las obligaciones con asegurados descendieron 30.83%, hasta US$21.14 millones, y las sociedades acreedoras de seguros y fianzas –saldos por pagar a reaseguradores y otras aseguradoras– disminuyeron 9.01%, hasta US$96.37 millones, en línea con la menor cesión; en 2025 este rubro había aumentado 16.54%. Las obligaciones financieras aumentaron 32.20%, hasta US$9.66 millones, después de reducirse 29.87% el año anterior. Las reservas técnicas y las reservas por siniestros, ya comentadas, suman US$347.19 millones y constituyen 54.10% del pasivo (53.02% en 2025 y 55.95% en 2024).

El patrimonio total alcanzó US$544.77 millones, con un crecimiento de 4.37% (US$22.80 millones), luego de aumentar 6.17% en 2025, y representa 45.91% del activo (44.56% en 2025 y 42.69% en 2024). Los resultados acumulados, con US$261.39 millones, constituyen 47.98% del patrimonio, y el capital social se ubicó en US$189.30 millones (+4.93%). La suficiencia patrimonial publicada por la Superintendencia se ubicó en 77% (73% en 2025 y 64% en 2024), el endeudamiento patrimonial en 1.28 veces (1.35 y 1.52 veces) y la liquidez neta sobre reservas técnicas y de siniestros en 1.83 veces (1.85 y 1.68 veces).

Pasivo y patrimonio (millones US$)	Ago-2026	Ago-2025	Ago-2024	Var. % 26/25	Var. % 25/24
Obligaciones con asegurados	21.14	30.57	31.22	-30.8%	-2.1%
Reservas técnicas	257.61	240.45	242.27	7.1%	-0.8%
Reservas por siniestros	89.58	103.84	126.94	-13.7%	-18.2%
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	96.37	105.91	90.88	-9.0%	16.5%
Obligaciones financieras	9.66	7.31	10.42	32.2%	-29.9%
Obligaciones con intermediarios y agentes	28.71	28.97	25.64	-0.9%	13.0%
Cuentas por pagar	100.45	98.01	101.64	2.5%	-3.6%
Provisiones	12.71	11.78	9.11	7.9%	29.3%
Otros pasivos	25.49	22.54	21.79	13.1%	3.4%
Total pasivo	641.71	649.37	659.90	-1.2%	-1.6%
Capital social	189.30	180.40	176.90	4.9%	2.0%
Reservas de capital	34.89	32.46	30.57	7.5%	6.2%

Patrimonio restringido	48.92	49.35	51.04	-0.9%	-3.3%
Resultados acumulados	261.39	250.25	224.41	4.5%	11.5%
Otros componentes del patrimonio (**)	10.27	9.50	8.73	8.1%	8.8%
Total patrimonio	544.77	521.96	491.64	4.4%	6.2%

(**) Capital pendiente de formalizar, aporte social y aportes pendientes de formalizar. Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), https://ssf.gob.sv; agregación y cálculos de Zumma LC&S.

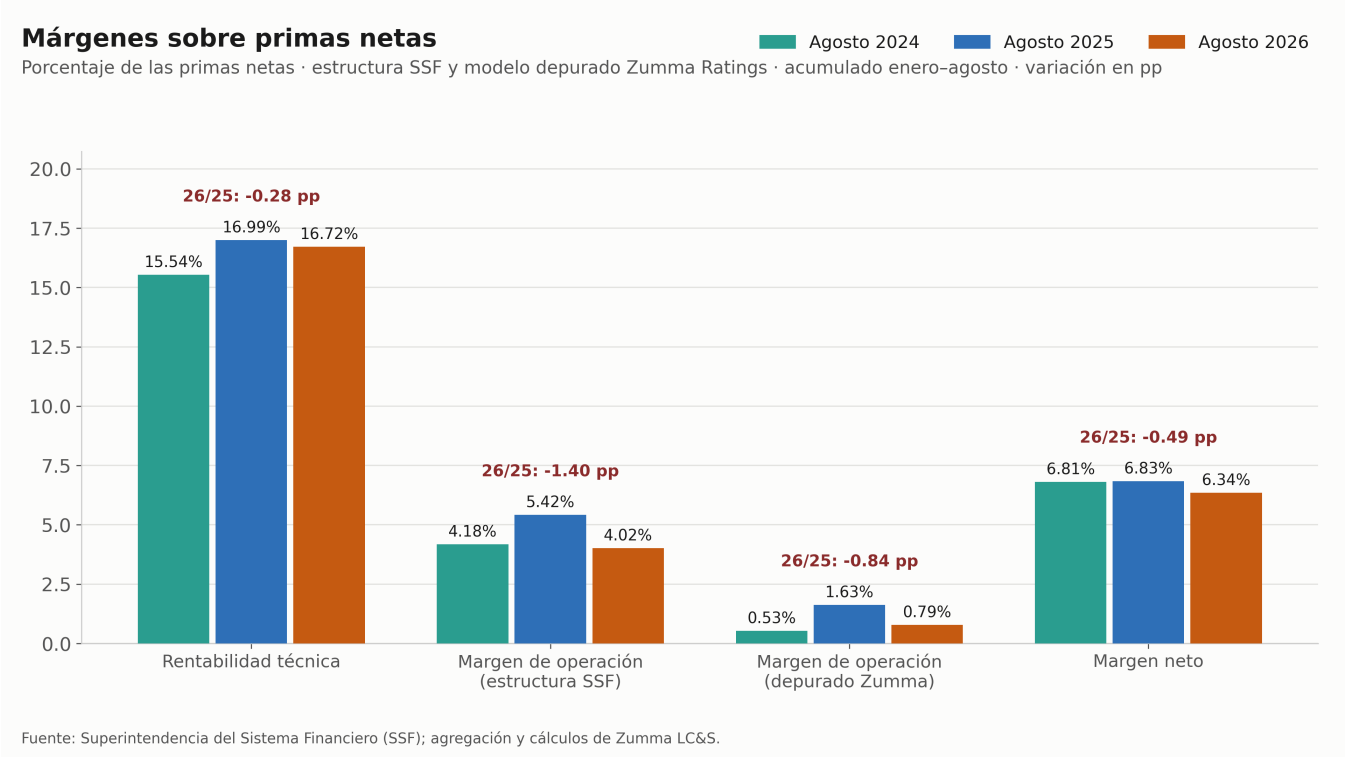
Estructura de resultados: del resultado técnico a la utilidad

El resultado técnico del sector fue de US$112.32 millones, 3.40% superior al de agosto de 2025, después de un crecimiento de 17.17% en el ejercicio previo; la rentabilidad técnica –resultado técnico sobre prima neta– pasó de 15.54% en 2024 a 16.99% en 2025 y a 16.72% en 2026. Los gastos de adquisición y conservación crecieron 6.81%, hasta US$152.81 millones (22.74% de las primas netas), y los gastos de administración aumentaron 8.97%, hasta US$107.05 millones, con una relación a primas netas de 15.93% (15.37% en 2025 y 15.01% en 2024); en ambos ejercicios el gasto administrativo creció por encima del primaje (9.73% frente a 7.15% en 2025 y 8.97% frente a 5.11% en 2026).

El análisis del resultado operativo se realiza bajo dos estructuras. Según el modelo depurado de Zumma Ratings –que descuenta el gasto de administración del resultado técnico antes de incorporar los ingresos financieros y los otros ingresos–, el resultado de operación se situó en US$5.28 millones, 49.25% menos que los US$10.40 millones del ejercicio previo, que a su vez superaban los US$3.19 millones de 2024; el margen de operación depurado pasó de 0.53% a 1.63% y a 0.79% de las primas netas, lo que indica que las partidas técnicas cubren de forma ajustada la carga administrativa del sector. En diferentes mercados de América Central y Sudamérica se observa un comportamiento similar, en el que el resultado técnico neto de gastos de administración presenta márgenes reducidos y la rentabilidad descansa en el producto financiero. Según la estructura de la Superintendencia, que incorpora el resultado financiero neto, la utilidad de operación fue de US$27.03 millones (US$34.64 millones en 2025 y US$24.93 millones en 2024), con un margen de operación de 4.02% (5.42% y 4.18%).

Los ingresos financieros y de inversión fueron de US$29.67 millones (–11.85%), con un saldo de inversiones financieras prácticamente estable (+0.64%), de modo que la relación entre ingresos financieros e inversiones pasó de 5.85% a 5.13% en el acumulado de ocho meses; representan 26.41% del resultado técnico (30.98% en 2025 y 35.04% en 2024). Netos de gastos financieros, aportaron US$21.76 millones (–10.28%), luego de un aumento de 11.54% en 2025. Los otros ingresos –recuperación de activos y provisiones e ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores– sumaron US$23.20 millones (+16.08%), equivalentes a 20.66% del resultado técnico (18.40% en 2025), y los gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores fueron de US$7.62

millones (US$10.96 millones en 2025). La utilidad del sistema se situó en US$42.61 millones, 2.42% por debajo de los US$43.67 millones de agosto de 2025; el margen neto pasó de 6.83% a 6.34%, la rentabilidad sobre activos de 3.73% a 3.59% y la rentabilidad sobre patrimonio de 8.37% a 7.82%, en ambos casos sin anualizar (11.73% de rentabilidad patrimonial anualizada, frente a 12.55% en 2025 y 12.40% en 2024).



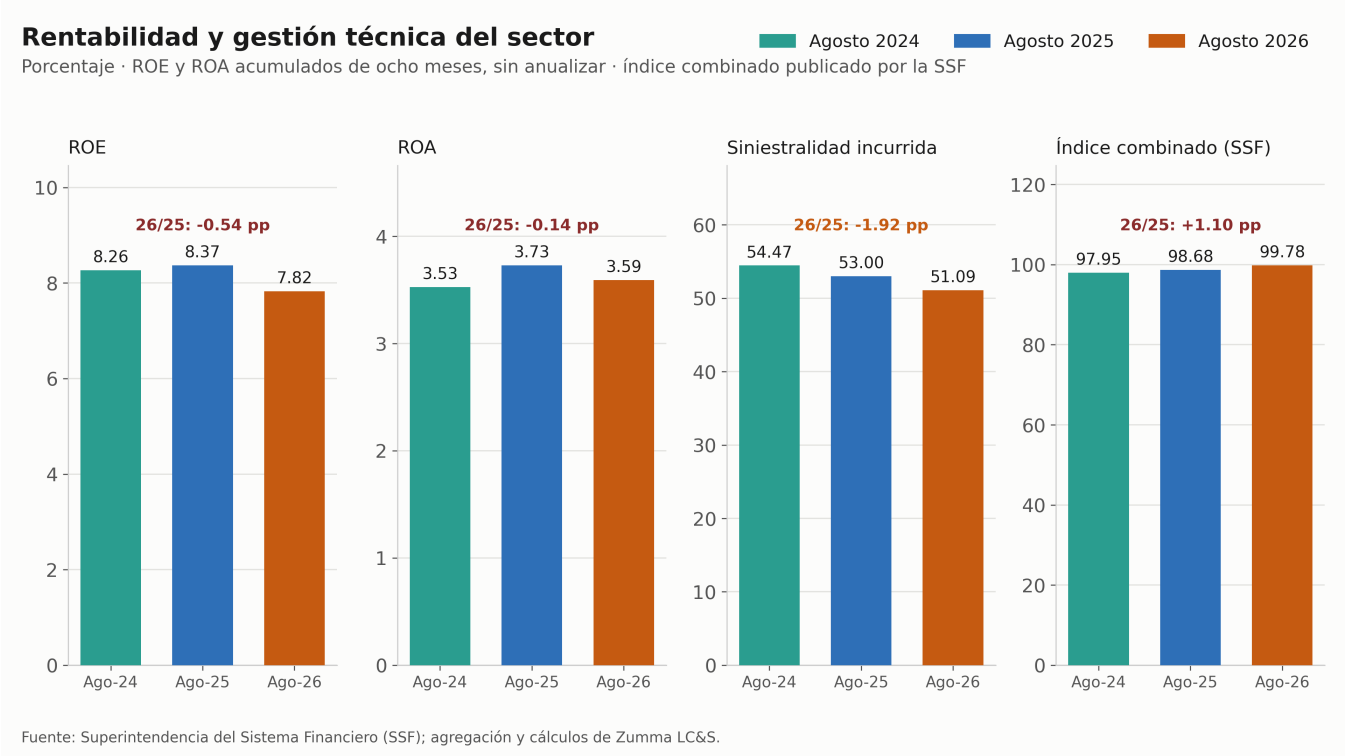
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); agregación y cálculos de Zumma LC&S.

El análisis del período es el siguiente: la utilidad del sector descansa de forma estructural en el producto financiero y en los otros ingresos. En agosto de 2026, el resultado financiero neto equivale a 51.06% de la utilidad y los otros ingresos netos a 36.57%, mientras el resultado de operación depurado aporta 12.38%; en 2025 esas proporciones fueron 55.53%, 20.67% y 23.80%, y en 2024, 53.51%, 38.64% y 7.85%. La comparación interanual de 2026 está determinada por el menor aporte de la liberación neta de reservas, por el crecimiento de los gastos de administración (8.97%) por encima del devengue (6.09%) y por la menor generación financiera; la mayor retención (+10.08% en prima retenida), el aumento de las recuperaciones de reaseguro (+25.36%) y de los otros ingresos compensaron parcialmente esos efectos. En 2025, en cambio, la liberación neta de reservas y el crecimiento del primaje por encima de los siniestros explicaron el aumento de la utilidad.

Estado de resultados condensado (millones US$)	Ago-2026	Ago-2025	Ago-2024	Var. % 26/25	Var. % 25/24
Primas netas	671.83	639.17	596.50	5.1%	7.2%
(–) Primas cedidas	257.36	262.67	217.82	-2.0%	20.6%
Primas retenidas	414.46	376.50	378.68	10.1%	-0.6%
(+) Liberación (constitución) neta de reservas	9.89	23.49	(3.17)	-57.9%	n.a.
Prima retenida devengada	424.35	399.99	375.51	6.1%	6.5%
(–) Siniestros brutos	307.70	284.53	271.12	8.1%	4.9%
(+) Siniestros recuperados por reaseguro	90.91	72.52	66.59	25.4%	8.9%
(+) Reembolsos de gastos por cesiones	50.80	54.70	35.50	-7.1%	54.1%
(+) Salvamentos y recuperaciones	6.77	9.00	15.96	-24.8%	-43.6%
(–) Gastos de adquisición y conservación	152.81	143.06	129.74	6.8%	10.3%
Resultado técnico	112.32	108.63	92.71	3.4%	17.2%
(–) Gastos de administración	107.05	98.23	89.52	9.0%	9.7%
Resultado de operación (modelo depurado)	5.28	10.40	3.19	-49.3%	225.9%
(+) Ingresos financieros y de inversión	29.67	33.66	32.49	-11.9%	3.6%
(–) Gastos financieros y de inversión	7.91	9.41	10.75	-15.9%	-12.5%
Utilidad de operación (estructura SSF)	27.03	34.64	24.93	-22.0%	39.0%
(+) Otros ingresos	23.20	19.99	21.44	16.1%	-6.8%
(–) Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	7.62	10.96	5.74	-30.5%	91.0%
Utilidad del período	42.61	43.67	40.63	-2.4%	7.5%

Acumulado enero–agosto. El resultado de operación según el modelo depurado de Zumma Ratings descuenta los gastos de administración del resultado técnico antes de los ingresos financieros; la utilidad de

operación según la estructura de la SSF incorpora además el resultado financiero neto. Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), https://ssf.gob.sv; agregación y cálculos de Zumma LC&S.



Los indicadores de la Superintendencia confirman las tendencias descritas: el índice combinado, que mide la capacidad de las primas para cubrir los costos técnicos y administrativos, pasó de 97.95% a 98.68% y a 99.78%, en línea con el estrechamiento del margen de operación depurado; el índice de siniestros recuperados aumentó a 29.54% (25.54% en 2025); y la suficiencia patrimonial, el excedente de inversión (24.11%) y el respaldo de pasivos técnicos (1.77 veces) registran mejoras sucesivas en los tres cortes, con un endeudamiento patrimonial de 1.28 veces, por debajo del límite normativo de cinco veces.

Consideraciones finales

A agosto de 2026, el sector asegurador salvadoreño registra un crecimiento del primaje de 5.11% –inferior al 7.15% de 2025–, una retención en aumento, una posición patrimonial equivalente a 45.91% del activo, una suficiencia patrimonial de 77% y una liquidez de 1.83 veces sus reservas técnicas y de siniestros. En el horizonte de los dos últimos años, el resultado de operación depurado se mantiene en márgenes reducidos (0.53%, 1.63% y 0.79% de las primas netas) y la utilidad depende del producto financiero y de los otros ingresos, con un índice combinado que pasó de 97.95% a 99.78%. Los elementos de seguimiento para los próximos períodos son: la siniestralidad de automotores, cuyo índice acumula dos años de aumento; la de

accidentes y enfermedades; la evolución de incendio y líneas aliadas tras la concentración de reclamos de julio, que no se repitió en agosto con igual magnitud; la trayectoria de los gastos de administración en relación con el devengue; la generación de ingresos financieros; la constitución de reservas asociada a la mayor retención; la cobertura de la provisión sobre primas vencidas, que descendió a 10.27%; y la extinción gradual de los saldos del ramo previsional.

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 2015 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 ser clasificadas sin que necesariamente sean emisoras 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