ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

EDICIÓN: SEPTIEMBRE DE 2026.

GUATEMALA.

SECTORIAL DE SEGUROS.

DATOS AL MES DE AGOSTO DE 2026 Y 2025.



Nota 1: Datos tomados de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB): Balance General Condensado, Estado de Resultados Condensado, Perfil Financiero, Posición Patrimonial, Primas Netas de Retención y Siniestralidad por ramo y Estados de Resultados Técnicos consolidados por ramo, al 31 de agosto de 2024, 2025 y 2026. Estados financieros no auditados. Cálculos efectuados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.

Nota 2: Guatemala presenta a la fecha de emisión del presente informe las calificaciones soberanas de BB+ por Standard & Poor's (confirmada en mayo de 2026), Ba1 por Moody's (confirmada en mayo de 2026) y BB+ por Fitch Ratings (confirmada el 15 de septiembre de 2026), todas con perspectiva estable, a un escalón del grado de inversión.

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 los informes; 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.

SECTOR SEGUROS DE GUATEMALA.

RESUMEN EJECUTIVO

Al cierre de agosto de 2026, el sector asegurador de Guatemala acumuló primas netas por Q9,852.6 millones (US$1,292.6 millones), con un crecimiento interanual de 6.1%, inferior al 7.9% registrado en agosto de 2025 pero equivalente a una tasa compuesta de 7.0% anual en el bienio 2024–2026. El crecimiento se apoyó en los seguros de daños, que avanzaron 8.5% y explicaron 63% del incremento del primaje, y en accidentes y enfermedades, con 7.1%; el ramo de vida, que había liderado la expansión de 2025, creció apenas 0.8% por la contracción de los planes individuales y de rentas, en tanto que los planes colectivos mantuvieron un ritmo de 5.5%.

El resultado neto acumulado ascendió a Q1,157.1 millones (US$151.8 millones), 12.2% por encima del obtenido a agosto de 2025, con lo que el margen neto sobre primas se elevó de 11.1% a 11.7%. La mejora respondió a una menor siniestralidad bruta, que descendió de 46.9% a 45.2% de las primas netas, principalmente por el comportamiento de vida, incendio y caución, y a un costo de adquisición neto contenido por las mayores comisiones recibidas del reaseguro. El margen técnico, medido por la utilidad bruta en operaciones de seguros, subió de 16.8% a 17.9%.

El resultado de operación medido conforme a la estructura de la SIB alcanzó Q1,234.3 millones, equivalentes a 12.5% de las primas netas, frente a 11.8% un año antes. La medición depurada de Zumma Ratings, que confronta la utilidad bruta técnica únicamente con los gastos de administración, arrojó un resultado de Q470.6 millones, equivalente a 4.8% de las primas netas y a 7.9% de las primas devengadas, frente a 4.0% y 6.6% en 2025. El negocio técnico cubrió 1.36 veces la carga administrativa, y los derechos de emisión junto con los productos de inversiones representaron 64.5% de la utilidad en operación, lo que confirma que la rentabilidad del sector continúa dependiendo de manera relevante de los ingresos accesorios y financieros, comportamiento que Zumma Ratings observa de manera similar en los distintos mercados de América Central y Sudamérica que analiza.

El balance del sistema totalizó activos por Q18,641.8 millones (US$2,445.7 millones), 9.5% más que en agosto de 2025, con inversiones por Q11,200.5 millones que representaron 60.1% del activo y se concentraron en valores del Estado (51.0%) y depósitos bancarios (27.2%). Las primas por cobrar sumaron Q4,260.0 millones, con una rotación de 104 días, en línea con los dos años previos. El capital contable ascendió a Q6,662.2 millones (US$874.0 millones), con un crecimiento de 10.9%, y el patrimonio técnico cubrió 2.93 veces el margen de solvencia requerido, sin entidades en déficit patrimonial.

El mercado se mantuvo integrado por 27 aseguradoras, 18 de ellas operando en múltiples ramos, ocho especializadas en caución y una sin registro de ingresos. La concentración aumentó en el margen: la entidad líder alcanzó 20.6% del primaje, las tres primeras 43.8% y las cinco primeras 60.5%, con un índice Herfindahl-

Hirschman de 1,017 puntos que sitúa al sector en el rango de concentración moderada. Ninguna aseguradora reportó pérdidas acumuladas a agosto de 2026.

I. CONTEXTO GENERAL Y COMPOSICIÓN DEL SECTOR

El sector asegurador guatemalteco cerró agosto de 2026 con 27 entidades reportantes ante la Superintendencia de Bancos, el mismo número que en agosto de 2025 y 2024. Del total, 18 compañías operan en múltiples ramos de vida, accidentes y enfermedades, daños y caución; ocho se especializan en el ramo de caución o fianzas, y una entidad no registró ingresos por primas, aunque mantiene activos y patrimonio. Las ocho especializadas en caución suscribieron Q179.8 millones, equivalentes a 66.2% del primaje total de ese ramo, de manera que la tercera parte restante de las cauciones se coloca a través de aseguradoras de múltiples ramos.

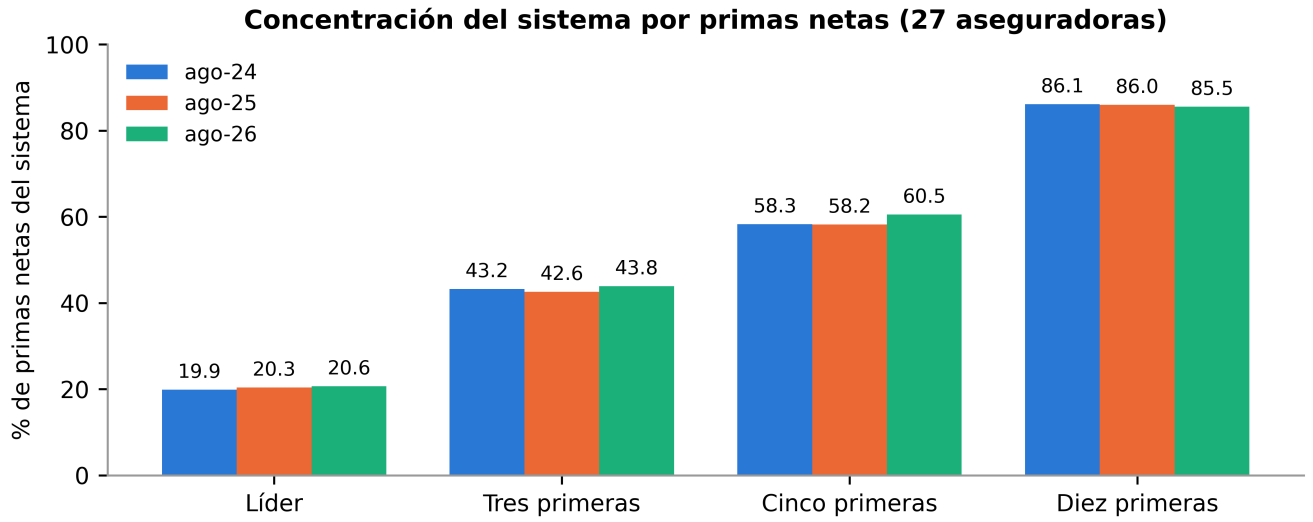

Gráfico 1. Concentración del sistema: participación del líder y de las tres, cinco y diez primeras aseguradoras en las primas netas. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S.

La estructura del mercado es concentrada en su cúspide y atomizada en su base. La aseguradora líder alcanzó 20.6% de las primas netas del sistema, frente a 20.3% en 2025 y 19.9% en 2024, y las dos primeras suman 35.1%. Seis compañías registraron participaciones individuales iguales o superiores a 5% y en conjunto reunieron 68.7% del mercado, mientras que once entidades participan con menos de 1% cada una. Las tres primeras concentran 43.8% del primaje, las cinco primeras 60.5% y las diez primeras 85.5%. El índice Herfindahl-Hirschman calculado sobre primas netas se ubicó en 1,017 puntos, frente a 986 en 2025 y 977 en 2024, lo que confirma una tendencia gradual hacia una mayor concentración, aún dentro del rango que la práctica internacional considera moderado.

En términos de rentabilidad individual, ninguna de las 27 entidades reportó pérdida acumulada a agosto de 2026, mientras que en agosto de 2025 una compañía registró un resultado negativo marginal y en 2024 fueron dos. La dispersión de resultados es amplia: las dos mayores aseguradoras generaron 42% de la utilidad neta del sistema, proporción superior a su participación de 35% en primas, lo que refleja economías de escala en la gestión administrativa y en el acceso a condiciones de reaseguro.

El entorno macroeconómico continuó siendo favorable para la actividad aseguradora. El quetzal se apreció 0.5% frente al dólar en los últimos doce meses, de Q7.66 a Q7.62 por dólar, lo que hizo que el crecimiento de las primas medido en dólares (6.6%) fuese ligeramente superior al medido en moneda local (6.1%). Las tres agencias internacionales confirmaron durante 2026 la calificación soberana de Guatemala a un escalón del grado de inversión, con perspectiva estable, lo que sostiene la calidad crediticia del principal activo de las aseguradoras: los valores emitidos por el Estado.

II. BALANCE GENERAL: ACTIVO E INVERSIONES

El activo total del sistema ascendió a Q18,641.8 millones (US$2,445.7 millones) al 31 de agosto de 2026, con un crecimiento interanual de 9.5%, que contrasta con el avance de apenas 2.7% observado entre agosto de 2024 y agosto de 2025. La aceleración obedeció al aumento de las inversiones en Q720.0 millones, de las primas por cobrar en Q371.2 millones y de los deudores varios y las cuentas con instituciones de seguros en Q321.8 millones en conjunto. En el bienio 2024–2026 el activo creció a una tasa compuesta de 6.0% anual, por debajo del 7.0% del primaje, lo que revela una rotación algo más intensa del balance.

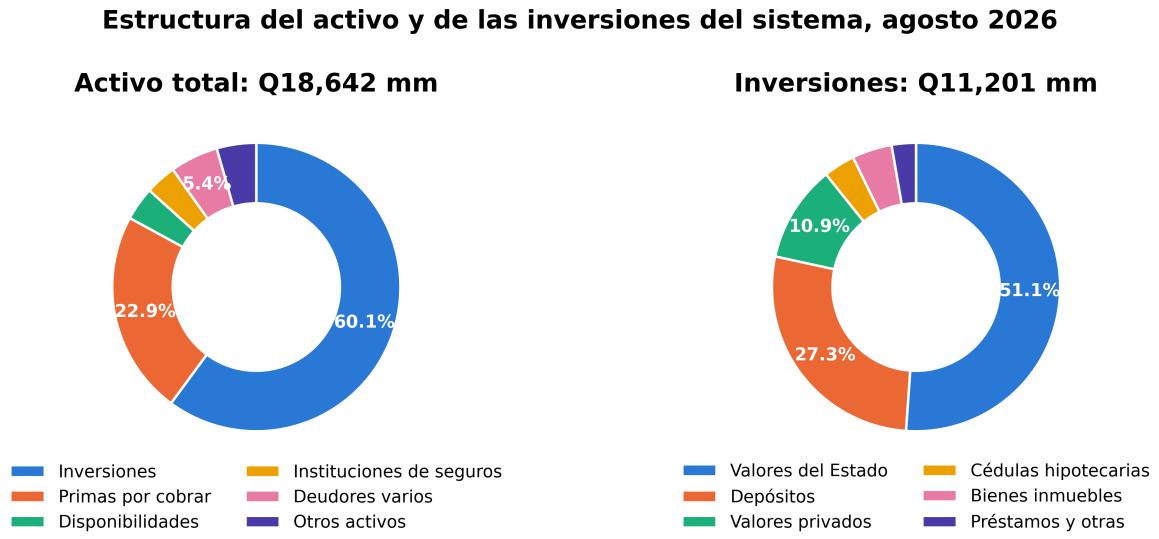

Gráfico 2. Estructura del activo total y de las inversiones del sistema al 31 de agosto de 2026. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S.

Las inversiones totalizaron Q11,200.5 millones (US$1,469.4 millones), equivalentes a 60.1% del activo, frente a 61.6% en 2025 y 57.6% en 2024, con un crecimiento de 6.9%. El portafolio mantuvo su perfil conservador: los valores emitidos por el Estado de Guatemala sumaron Q5,710.7 millones y representaron 51.0% de las inversiones (51.7% en 2025), los depósitos en bancos alcanzaron Q3,049.5 millones con una participación de 27.2%, y ambos rubros en conjunto explicaron 78.2% del portafolio. El cambio más relevante del año fue el aumento de los valores de empresas privadas, que casi se duplicaron hasta Q1,213.0 millones (10.8% de las inversiones), en contrapartida de la reducción de las cédulas hipotecarias de Q737.1 millones a Q394.5

millones. Los bienes inmuebles se mantuvieron en Q500.4 millones (4.5%) y los préstamos y otras inversiones sumaron Q304.6 millones.

Los productos de inversiones acumulados a agosto alcanzaron Q477.1 millones, con un crecimiento de 4.5%, inferior al del saldo invertido, de forma que el rendimiento anualizado del portafolio se ubicó en 6.4%, frente a 6.5% en los dos años previos; el indicador de rentabilidad sobre inversiones publicado por la SIB fue de 6.17%, similar al 6.13% de agosto de 2025. Este nivel de retorno es consistente con la composición del portafolio, dominado por títulos soberanos en quetzales y por depósitos a plazo, y con la estabilidad de las tasas de interés domésticas.

Los activos denominados en moneda extranjera ascendieron a Q3,405.0 millones, equivalentes a 18.3% del activo, frente a 15.6% en 2025 y 20.5% en 2024; dentro de las inversiones, la porción en moneda extranjera aumentó de 12.7% a 15.2%, en línea con la mayor tenencia de valores privados. Las disponibilidades sumaron Q699.0 millones (3.7% del activo), con lo que los activos financieros líquidos, inversiones excluidos los inmuebles más disponibilidades, alcanzaron Q11,399.1 millones y cubrieron 1.40 veces las reservas técnicas totales y 1.59 veces las reservas técnicas netas de la participación de reaseguradores, frente a 1.34 y 1.59 veces en agosto de 2025.

PRIMAS POR COBRAR Y ROTACIÓN DE COBRANZAS

Las primas por cobrar netas totalizaron Q4,260.0 millones (US$558.9 millones), con un crecimiento de 9.5%, superior al 6.1% de las primas netas, y representaron 22.9% del activo total, participación prácticamente igual a la de los dos años anteriores (22.8% y 22.7%). Por tipo de seguro, el saldo se distribuyó en Q1,943.8 millones de daños (45.6%), Q1,689.8 millones de accidentes y enfermedades (39.7%), Q558.0 millones de vida (13.1%) y Q68.3 millones de caución (1.6%).

La rotación de cobranzas, medida sobre las primas netas acumuladas en ocho meses y una base de 240 días, se ubicó en 104 días, frente a 101 días en agosto de 2025 y 105 días en agosto de 2024. Por ramo, el plazo fue de 102 días en daños, 150 días en accidentes y enfermedades, 58 días en vida y 60 días en caución. El mayor plazo relativo de accidentes y enfermedades, ramo dominado por los planes colectivos de salud con pago fraccionado, explica que el saldo por cobrar del sistema equivalga a más de tres meses de producción. La proporción de primas por cobrar en moneda extranjera fue de Q790.5 millones, 18.6% del total.

El peso de las primas por cobrar en el activo, cercano a la cuarta parte, continúa siendo el principal factor que diferencia la calidad del balance entre aseguradoras, dado que su admisibilidad como activo de respaldo de reservas y margen de solvencia es limitada. A nivel de sistema, el indicador de suficiencia de activos para respaldar reservas y margen de solvencia publicado por la SIB fue de 1.13 veces, frente a 1.14 veces en 2025 y 1.13 veces en 2024, lo que indica un excedente de activos elegibles de 13% sobre el requerimiento agregado.

PASIVO Y RESERVAS TÉCNICAS

El pasivo del sistema sumó Q11,979.6 millones (US$1,571.6 millones), con un incremento de 8.7% respecto de agosto de 2025, año en el que se había mantenido estable (-0.4%). Las reservas técnicas totalizaron Q8,136.8 millones y representaron 67.9% del pasivo; su crecimiento fue de 2.7%, inferior al del primaje, en tanto que la porción a cargo de reaseguradoras se redujo 21.3% hasta Q981.4 millones, de manera que las reservas técnicas netas aumentaron 7.2% hasta Q7,155.4 millones. La participación de los reaseguradores en las reservas descendió de 17.1% en 2024 a 15.7% en 2025 y a 12.1% en 2026, lo que refleja una menor incidencia de siniestros pendientes de ramos altamente cedidos, en particular incendio y terremoto.

Las obligaciones contractuales pendientes de pago crecieron 23.7% hasta Q901.1 millones, rubro que incluye siniestros liquidados por pagar, primas anticipadas y depósitos en garantía; las cuentas por pagar a instituciones de seguros y reaseguradoras aumentaron 14.5% hasta Q1,522.5 millones, en línea con el mayor volumen de primas cedidas (+9.4%), y los acreedores varios sumaron Q2,157.1 millones (+4.4%). Los pasivos financieros son marginales: los préstamos por pagar del sistema fueron inferiores a Q10 millones.

La cobertura de los activos financieros líquidos sobre el pasivo total se ubicó en 0.95 veces, frente a 0.97 veces en 2025 y 0.88 veces en 2024, y el indicador de liquidez inmediata publicado por la SIB fue de 2.40 veces, inferior a las 2.72 veces de agosto de 2025, variación asociada al mayor crecimiento de las obligaciones de corto plazo. En conjunto, la estructura de pasivos continúa dominada por obligaciones técnicas de largo plazo respaldadas por un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia, y las reservas en moneda extranjera representaron 18.2% del total de reservas técnicas.

PATRIMONIO Y SOLVENCIA

El capital contable del sistema alcanzó Q6,662.2 millones (US$874.0 millones) al cierre de agosto de 2026, con un crecimiento interanual de 10.9% y de 9.8% anual compuesto en el bienio, superior al ritmo del activo, de manera que la relación de capital a activos se elevó de 33.3% en 2024 a 35.3% en 2025 y a 35.7% en 2026. El apalancamiento, medido como pasivo sobre capital contable, descendió de 2.00 veces a 1.80 veces en el mismo lapso, y las primas netas acumuladas en ocho meses equivalieron a 1.48 veces el patrimonio, frente a 1.56 veces en 2024.

La composición del patrimonio evidencia una capitalización sustentada en la retención de utilidades: el capital pagado neto se mantuvo en Q1,218.5 millones (18.3% del capital contable), las reservas de capital sumaron Q1,697.8 millones (+8.3%), las otras reservas y aportaciones Q1,719.7 millones (+19.3%), las utilidades retenidas Q865.7 millones (+12.8%) y el resultado del ejercicio en curso Q1,157.1 millones. Con ello, 82% del capital contable del sector corresponde a resultados acumulados y reservas constituidas, lo que otorga flexibilidad a las aseguradoras para acompañar el crecimiento del negocio sin requerir aportes de sus accionistas.

En materia regulatoria, el patrimonio técnico del sistema totalizó Q6,659.3 millones y el margen de solvencia requerido Q2,269.6 millones, integrado por Q130.8 millones para seguros de vida, Q1,620.3 millones para seguros de daños, Q2.6 millones por riesgos catastróficos y Q515.9 millones por inversiones y créditos. La posición patrimonial, o excedente sobre el requerimiento, fue de Q4,389.6 millones, con un crecimiento de 9.8%, y el patrimonio técnico cubrió 2.93 veces el margen de solvencia, frente a 2.99 veces en 2025 y 3.05 veces en 2024. La ligera reducción del indicador refleja que el margen requerido, ligado principalmente al volumen de primas y siniestros retenidos en daños, creció 13.0%, por encima del patrimonio técnico (+10.9%). Ninguna de las 27 entidades presentó déficit patrimonial en las tres fechas analizadas.

III. PRODUCCIÓN: DISTRIBUCIÓN DE LOS RIESGOS SUSCRITOS

Las primas netas del sistema, que integran el seguro directo neto de devoluciones y cancelaciones más el reaseguro tomado, sumaron Q9,852.6 millones a agosto de 2026, con un incremento de Q566.6 millones (6.1%) respecto de igual período de 2025. El seguro directo bruto creció 6.9% hasta Q11,087.6 millones, pero las devoluciones y cancelaciones aumentaron 11.5% hasta Q1,460.6 millones, con lo que absorbieron 13.2% de la emisión bruta, frente a 12.6% en 2025 y 11.7% en 2024. Esta tendencia ascendente de las cancelaciones, observable por tercer año consecutivo, merece seguimiento por su incidencia en la calidad de la suscripción y

en la cobranza. El reaseguro tomado, local y del exterior, aportó Q246.0 millones (2.5% de las primas netas), con una reducción de 0.8%.

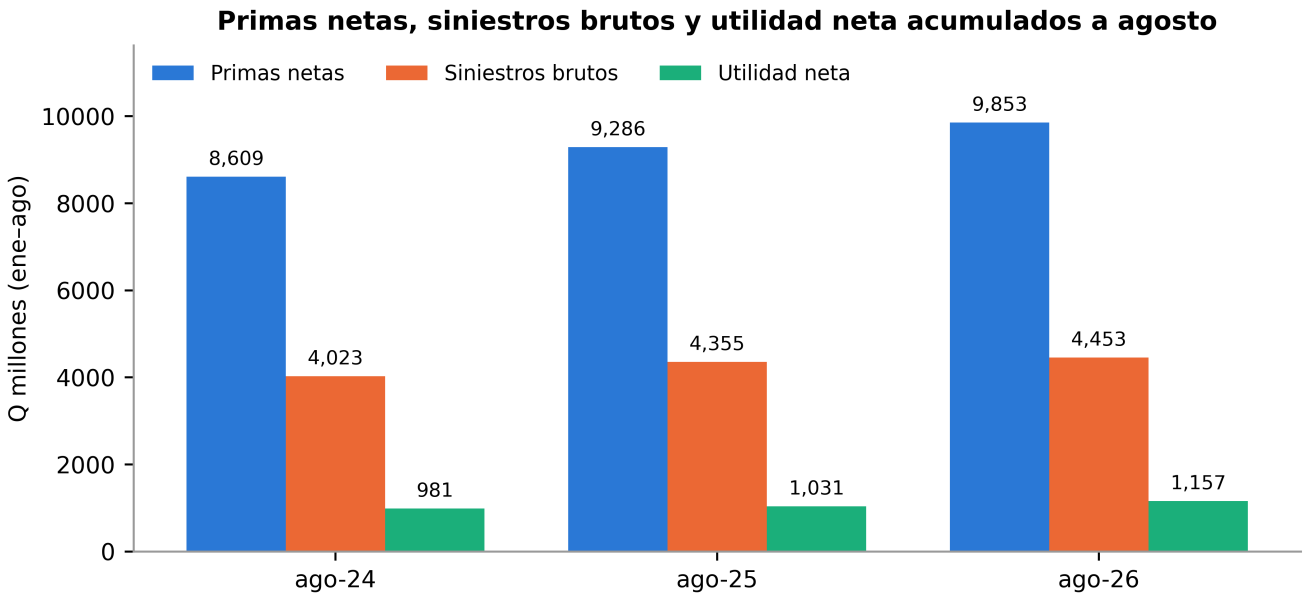

Gráfico 3. Primas netas, siniestros brutos y utilidad neta acumulados de enero a agosto, en millones de quetzales. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S.

Por tipo de seguro, los seguros de daños se consolidaron como el principal segmento con Q4,551.6 millones y una participación de 46.2% (45.2% en 2025), seguidos de accidentes y enfermedades con Q2,704.1 millones (27.5%), vida con Q2,325.5 millones (23.6%, desde 24.9% en 2025) y caución con Q271.4 millones (2.8%). Al interior de los grandes grupos, los cinco riesgos de mayor peso fueron salud y hospitalización (25.1% del total), planes colectivos de vida (21.9%), vehículos automotores (19.3%), incendio, terremoto y riesgos técnicos (14.7%) y caución (2.8%); en conjunto, estos cinco riesgos representaron 83.8% del primaje del sistema.

El crecimiento de 2026 fue liderado por los seguros de daños (+8.5%, con automotores +10.3%, responsabilidad civil +9.1% y transportes +6.5%), accidentes y enfermedades (+7.1%, con accidentes personales +15.3% y salud +6.4%) y caución (+5.9%), mientras que vida creció apenas 0.8%. En el bienio 2024–2026 las tasas compuestas anuales fueron de 10.6% en automotores, 11.1% en caución, 6.6% en salud, 6.4% en vida y 3.2% en incendio, terremoto y riesgos técnicos, de forma que el crecimiento del sector descansa principalmente en los riesgos de retención alta (automotores, salud y vida colectivo) y no en los riesgos catastróficos, cuya prima se transfiere casi en su totalidad al reaseguro.

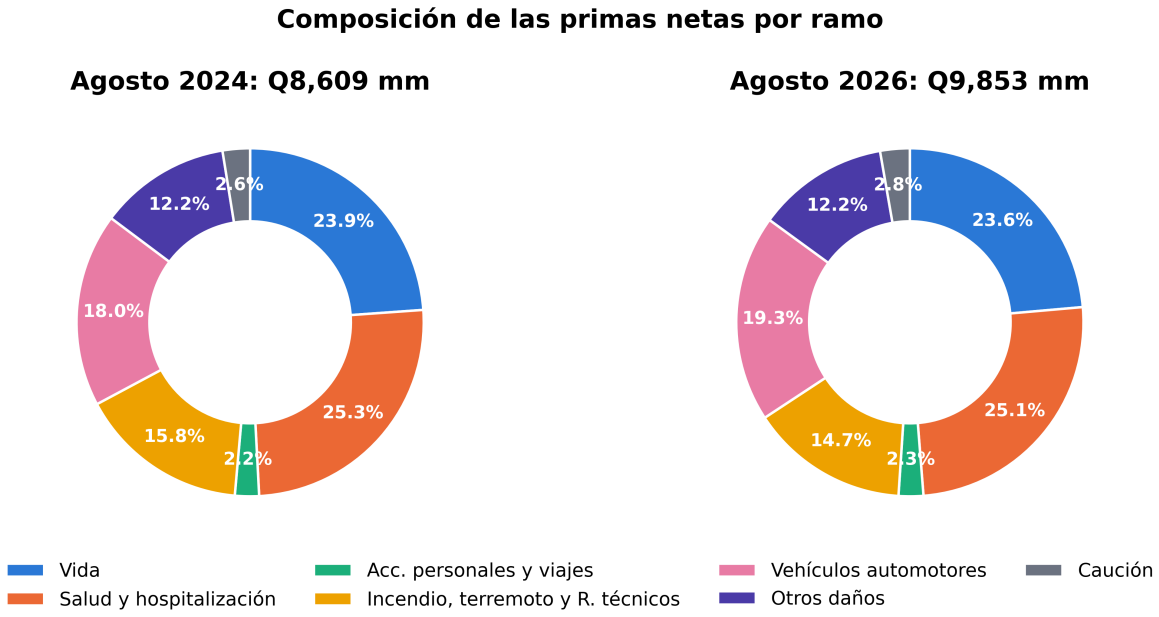

Gráfico 4. Composición de las primas netas por ramo, agosto de 2024 y agosto de 2026. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S.

SEGURO DE VIDA

Las primas netas del ramo de vida ascendieron a Q2,325.5 millones (US$305.1 millones) a agosto de 2026, con un crecimiento de 0.8%, tras haber liderado la expansión del sistema en 2025 con 12.3%. La desaceleración se explica por la caída de los planes de rentas y pensiones, que pasaron de Q88.6 millones a Q3.4 millones por la ausencia de colocaciones extraordinarias como las registradas en 2025, y por la reducción de 4.8% en los planes individuales, que sumaron Q167.8 millones. Los planes colectivos, que constituyen el núcleo del ramo con Q2,154.3 millones y 92.6% de su primaje, mantuvieron un crecimiento de 5.5%, inferior al 9.2% de 2025 pero consistente con la evolución del empleo formal y de los créditos con cobertura de vida de deudores.

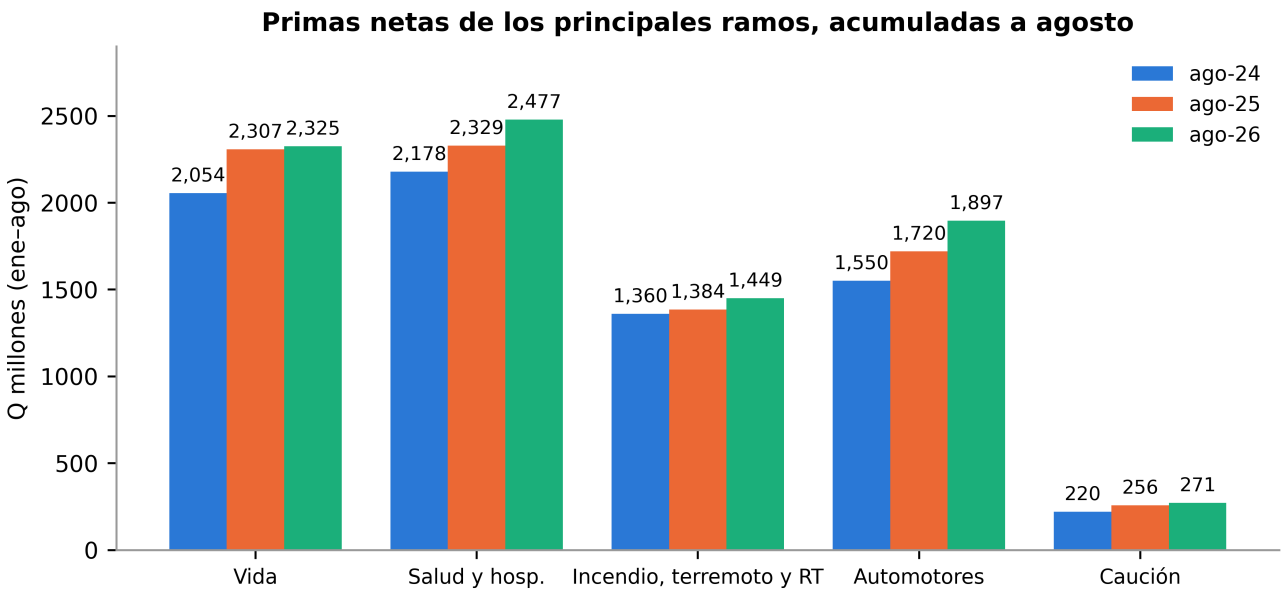

Gráfico 5. Primas netas de los principales ramos acumuladas a agosto de cada año, en millones de quetzales. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S.

La retención del ramo se mantuvo en 79.9% (80.4% en 2025), con Q1,858.1 millones retenidos, y las primas devengadas alcanzaron Q2,225.9 millones tras una liberación neta de reservas de Q99.6 millones. La siniestralidad bruta descendió de 49.3% a 47.2% de las primas netas, con siniestros por Q1,097.7 millones (-3.5%), revirtiendo parcialmente el deterioro de 2025, cuando había aumentado desde 44.0%; en los planes colectivos el índice fue de 35.7% y en los individuales superó el primaje por la incidencia de vencimientos y rescates de pólizas dotales, que se registran como obligaciones contractuales.

El estado de resultados técnico del ramo muestra que los gastos de adquisición crecieron 8.1% hasta Q456.4 millones (19.6% de las primas, frente a 18.3% en 2025) y los gastos de administración 14.1% hasta Q363.3 millones (15.6%), por encima de la evolución del primaje, lo que elevó la relación combinada retenida de 88.0% a 89.4%. El resultado técnico retenido fue de Q305.8 millones, 7.5% inferior al de 2025, y equivalió a 17.4% de las primas devengadas retenidas, frente a 19.1% en 2025 y 23.4% en 2024. Incluyendo el resultado de inversiones por Q83.1 millones y otros productos, el resultado en operación retenido del ramo sumó Q433.5 millones, 18.6% de las primas netas, de modo que vida continúa siendo, después de caución, el ramo de mayor rentabilidad relativa del sistema, aunque con una tendencia declinante por el crecimiento de la carga operativa.

SALUD Y HOSPITALIZACIÓN

El ramo de salud y hospitalización acumuló primas netas por Q2,477.5 millones (US$325.0 millones), con un crecimiento de 6.4% (6.9% en 2025), y se consolidó como el riesgo individual de mayor tamaño del mercado con 25.1% del primaje total. Junto con accidentes personales (Q222.8 millones, +15.3%) y accidentes en viajes, el grupo de accidentes y enfermedades sumó Q2,704.1 millones, con un avance de 7.1%. La retención

de salud fue de 71.4%, en descenso gradual desde 72.6% en 2024, por el mayor uso de contratos proporcionales en carteras corporativas; las primas cedidas del grupo sumaron Q749.3 millones.

La siniestralidad bruta de salud se ubicó en 67.4% de las primas netas, con siniestros por Q1,668.9 millones (+4.1%), por debajo del 68.8% de 2025 aunque por encima del 66.3% de 2024, y continúa siendo la más elevada del sistema después de la de los planes individuales de vida. Esta estructura, en la que dos tercios de la prima se destinan a la atención de reclamos, deja un margen estrecho para absorber los gastos de adquisición y administración, y explica la relevancia de la disciplina de tarificación y de la gestión de proveedores médicos en este ramo.

El estado de resultados técnico consolidado de accidentes y enfermedades reflejó una mejora apreciable: la siniestralidad retenida sobre primas devengadas retenidas descendió de 71.6% a 69.0%, los gastos de operación retenidos se redujeron de 28.1% a 26.6% de las devengadas retenidas por el aumento de 21.6% en las comisiones recibidas de reaseguradores, y la relación combinada retenida bajó de 99.7% a 95.7%. En consecuencia, el resultado técnico retenido casi se duplicó hasta Q172.1 millones (9.3% de las devengadas retenidas, frente a 5.3% en 2025 y 6.6% en 2024), y el resultado en operación retenido, incluyendo Q69.6 millones de resultado de inversiones y Q92.2 millones de derechos de emisión, alcanzó Q267.6 millones, 48.7% más que en 2025 y equivalente a 9.9% de las primas netas.

INCENDIO, TERREMOTO Y RIESGOS TÉCNICOS

El grupo de incendio y líneas aliadas, terremoto y riesgos técnicos sumó primas netas por Q1,449.3 millones (US$190.1 millones), con un crecimiento de 4.7%, superior al 1.8% de 2025, y una participación de 14.7% en el primaje del sistema (14.9% en 2025 y 15.8% en 2024). Por componente, terremoto aportó Q623.0 millones (+5.7%), incendio Q576.5 millones (+3.0%) y riesgos técnicos Q249.8 millones (+6.1%). La pérdida gradual de participación de este grupo en el bienio responde a que su dinámica depende de la renovación de programas corporativos y de las tarifas de reaseguro catastrófico, más que del crecimiento del ingreso de los hogares.

La característica distintiva del grupo es su bajísima retención: el sistema conservó apenas 10.0% de las primas, con Q145.4 millones retenidos y Q1,303.9 millones cedidos, de los cuales Q1,204.0 millones correspondieron a contratos proporcionales, Q45.6 millones a coberturas no proporcionales y Q54.3 millones a cobertura catastrófica. La retención por componente fue de 4.5% en incendio, 10.2% en terremoto y 22.3% en riesgos técnicos. Este perfil de cesión convierte al reaseguro internacional en el verdadero portador del riesgo catastrófico del país y hace que la rentabilidad del grupo para las aseguradoras locales dependa de las comisiones de reaseguro más que del resultado de la suscripción retenida.

La siniestralidad bruta del grupo descendió de 25.8% a 20.0% de las primas netas, con siniestros por Q288.9 millones (-17.1%). Incendio registró siniestros por Q222.0 millones, equivalentes a 38.5% de sus primas, tras el 49.3% de 2025, que había estado afectado por siniestros industriales de magnitud; terremoto presentó una recuperación neta de reservas de siniestros por Q16.9 millones, en ausencia de eventos sísmicos relevantes; y riesgos técnicos elevó su siniestralidad a 34.2% desde 14.3%, con Q85.4 millones de siniestros. La participación del reaseguro en la siniestralidad fue determinante: la siniestralidad neta retenida por las aseguradoras fue de Q66.4 millones, 63.6% de las primas devengadas retenidas, frente a 41.3% en 2025.

El estado de resultados técnico del grupo arrojó un resultado técnico antes de cesión de Q945.9 millones, pero retenido de sólo Q46.2 millones (-1.9%), después de gastos de adquisición por Q112.5 millones, gastos de administración por Q122.3 millones y comisiones recibidas de reaseguradores por Q181.6 millones. La

relación combinada retenida, que ya superaba el 100% en los dos años previos (104.7% en 2024 y 107.6% en 2025), se elevó a 114.6%, lo que significa que el negocio retenido por sí mismo no cubre su carga de siniestros y gastos, y que el equilibrio del ramo descansa en las comisiones y derechos de emisión. Con Q26.9 millones de resultado de inversiones, el resultado en operación retenido fue de Q88.9 millones, equivalente a 6.1% de las primas netas, el más bajo entre los grandes ramos.

VEHÍCULOS AUTOMOTORES

El ramo de vehículos automotores fue nuevamente el motor del crecimiento del sistema: sus primas netas alcanzaron Q1,896.8 millones (US$248.8 millones), con un aumento de 10.3% que se suma al 10.9% de 2025, para una tasa compuesta de 10.6% anual en el bienio, la más alta entre los grandes ramos. Su participación en el primaje total pasó de 18.0% en 2024 a 18.5% en 2025 y a 19.3% en 2026, y dentro de los seguros de daños representa 41.7%. La expansión es coherente con el crecimiento del parque vehicular financiado y con el ajuste de sumas aseguradas por el encarecimiento de vehículos y repuestos.

Es también el ramo de mayor retención: el sistema conservó 87.4% de las primas (Q1,656.9 millones), proporción estable en el trienio, con lo que automotores concentra 26.1% de las primas retenidas de todo el sistema, más que cualquier otro riesgo. La siniestralidad bruta se mantuvo estable en 60.7% de las primas netas (60.7% en 2025 y 60.9% en 2024), con siniestros por Q1,150.6 millones (+10.2%), que constituyen la principal partida de siniestros del sistema (25.8% del total). Las recuperaciones por salvamentos, que en el sistema totalizaron Q151.5 millones, provienen de manera predominante de este ramo.

El estado de resultados técnico muestra una mejora en los márgenes: la siniestralidad retenida sobre primas devengadas retenidas fue de 61.1% (60.8% en 2025), los gastos de adquisición crecieron 8.1% hasta Q356.3 millones (18.8% de las primas, desde 19.2%) y los gastos de administración 14.0% hasta Q310.1 millones (16.4%), de modo que la relación combinada retenida descendió de 102.5% a 101.6%. Aunque el negocio retenido continúa ligeramente por encima del punto de equilibrio técnico, el resultado técnico retenido, que incorpora derechos de emisión por Q93.5 millones, creció 32.7% hasta Q69.6 millones (4.6% de las devengadas retenidas) y, con el resultado de inversiones de Q98.1 millones y otros productos, el resultado en operación retenido alcanzó Q250.8 millones (+21.0%), equivalente a 13.2% de las primas netas. La rentabilidad del ramo depende, por tanto, de los derechos de emisión y del rendimiento financiero de las reservas más que del margen de suscripción.

SEGUROS DE CAUCIÓN

El ramo de caución acumuló primas netas por Q271.4 millones (US$35.6 millones), con un crecimiento de 5.9%, tras el 16.6% de 2025, y mantuvo una participación de 2.8% en el primaje del sistema. Por tipo de caución, las administrativas ante el gobierno sumaron Q153.2 millones (56.4% del ramo) con un crecimiento de 3.1%; las administrativas ante particulares Q50.8 millones (18.7%) con un avance de 17.4%; las de fidelidad Q33.9 millones (12.5%, +6.0%); las de crédito para la vivienda Q29.3 millones (10.8%, +8.6%) y las judiciales Q3.3 millones (-28.2%). La dependencia del ramo respecto de la ejecución de contratos públicos continúa siendo elevada, si bien la expansión de 2026 provino principalmente de las cauciones ante particulares.

La retención fue de 60.4% (62.2% en 2025 y 58.4% en 2024), con Q163.8 millones retenidos, y la siniestralidad bruta descendió de manera notable de 28.0% a 10.7% de las primas netas, con siniestros por Q29.1 millones frente a Q71.9 millones un año antes, período que había estado afectado por reclamaciones relevantes en

cauciones ante particulares. Considerando recuperaciones de reaseguro y de contragarantías, la siniestralidad neta retenida fue prácticamente nula (Q0.9 millones).

El estado de resultados técnico del ramo confirma su condición de segmento más rentable del sistema: el resultado técnico retenido sumó Q106.4 millones (+4.1%), equivalente a 66.1% de las primas devengadas retenidas, con una relación combinada retenida de 46.2%, y el resultado en operación retenido, que incluye Q33.6 millones de resultado de inversiones, alcanzó Q143.9 millones, 53.0% de las primas netas. Los gastos de administración del ramo, de Q64.2 millones, equivalieron a 23.7% de las primas, la carga administrativa relativa más alta del sistema, propia de un negocio de suscripción individual con volúmenes reducidos; en las ocho afianzadoras especializadas, que suscribieron dos tercios del ramo, dicha carga es aún mayor, lo que explica que su rentabilidad se sustente en la baja siniestralidad y en las comisiones de reaseguro.

RETENCIÓN, REASEGURO Y PRIMAS DEVENGADAS

El sistema cedió Q3,503.4 millones en reaseguro, 35.6% de las primas netas, con un crecimiento de 9.4%, superior al del primaje, de manera que la retención global descendió de 65.5% a 64.4%, nivel similar al de 2024 (64.1%). Las primas retenidas alcanzaron Q6,349.2 millones (+4.4%). De la cesión total, Q3,282.3 millones correspondieron a contratos proporcionales y Q221.1 millones a coberturas no proporcionales y catastróficas. La estructura de retención por ramo es marcadamente heterogénea: 87.4% en automotores, 79.9% en vida, 71.4% en salud, 60.4% en caución y 10.0% en incendio, terremoto y riesgos técnicos, de forma que la exposición retenida del sistema se concentra en riesgos de frecuencia y baja severidad, en tanto que el riesgo catastrófico se transfiere al reaseguro internacional.

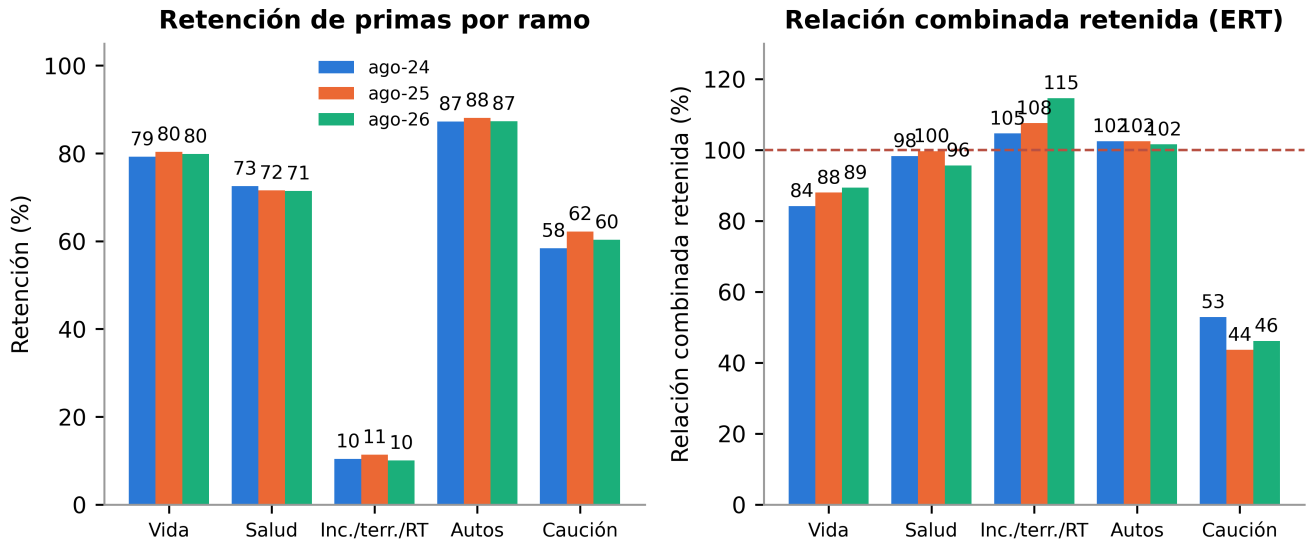

Gráfico 6. Retención de primas por ramo y relación combinada retenida según los estados de resultados técnicos de la SIB; la línea punteada marca el 100%. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S.

Las comisiones y participaciones recibidas por reaseguro cedido sumaron Q601.8 millones, con un crecimiento de 21.8%, y equivalieron a 17.2% de las primas cedidas, frente a 15.4% en 2025 y 15.0% en 2024. El aumento en el porcentaje de comisión indica condiciones de reaseguro más favorables para las cedentes

en las renovaciones de 2026, coherentes con el ablandamiento del mercado internacional de reaseguro de propiedad tras dos años de resultados favorables y ausencia de eventos catastróficos relevantes en el país. Este mayor ingreso por comisiones fue el principal factor que contuvo el costo de adquisición neto del sistema, como se analiza más adelante.

La variación de reservas técnicas, que refleja el devengue de la prima, fue de Q422.4 millones, 13.2% inferior a la de 2025 (Q486.6 millones) y equivalente a 4.3% de las primas netas, frente a 5.2% un año antes. La menor constitución obedeció a la liberación neta de reservas matemáticas en vida (Q99.6 millones) asociada a la caída de los planes de rentas e individuales. Las primas netas devengadas ascendieron a Q5,926.8 millones, con un crecimiento de 5.9%, en línea con las primas retenidas, y representaron 60.2% de las primas netas totales.

IV. SINIESTRALIDAD Y RESULTADO TÉCNICO POR AGRUPACIÓN

Los siniestros brutos del sistema, registrados como gastos por obligaciones contractuales, sumaron Q4,452.8 millones (US$584.2 millones) a agosto de 2026, con un crecimiento de 2.3%, muy inferior al 8.2% de 2025 y al avance del primaje, de forma que la siniestralidad bruta sobre primas netas descendió de 46.9% a 45.2%, el nivel más bajo del trienio (46.7% en 2024). Por agrupación, los seguros de daños aportaron Q1,614.6 millones (36.3% del total, +7.5%), accidentes y enfermedades Q1,710.0 millones (38.4%, +4.3%), vida Q1,097.7 millones (24.7%, -3.5%) y caución Q29.1 millones (0.7%, -59.5%).

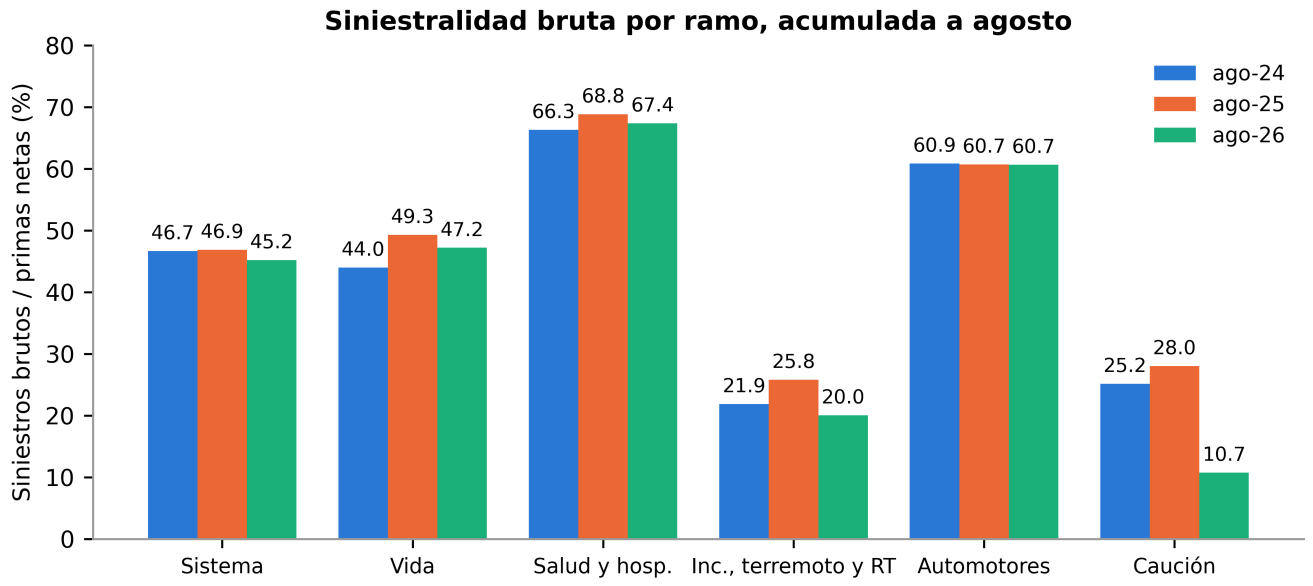

Gráfico 7. Siniestralidad bruta (siniestros brutos sobre primas netas) del sistema y de los principales ramos, acumulada a agosto. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S.

El contraste entre la participación de cada agrupación en las primas y en los siniestros ilustra el perfil de riesgo del sistema: accidentes y enfermedades representa 27.5% de las primas pero 38.4% de los siniestros, con una siniestralidad bruta de 63.2%; vida participa con 23.6% del primaje y 24.7% de los siniestros (47.2%); daños aporta 46.2% de las primas y 36.3% de los siniestros (35.5%), gracias al bajo nivel de reclamos de incendio y

terremoto en el período; y caución, con 2.8% de las primas, generó 0.7% de los siniestros (10.7%). Dentro de daños, automotores concentró Q1,150.6 millones, 71.3% de los siniestros de la agrupación, con un índice de 60.7%.

La siniestralidad neta a cargo de las aseguradoras, después de recuperaciones por reaseguro cedido (Q1,096.7 millones), salvamentos (Q151.5 millones) y participaciones, fue de Q3,211.9 millones, con un crecimiento de 3.4%, y equivalió a 54.2% de las primas devengadas, frente a 55.5% en 2025 y 53.9% en 2024; sobre primas retenidas, el índice fue de 50.6% (51.1% en 2025). El indicador de siniestralidad retenida publicado por la SIB se ubicó en 53.9%, desde 55.4%. La brecha entre la siniestralidad bruta (45.2%) y la neta sobre devengadas (54.2%) confirma que el reaseguro absorbe una proporción menor de los siniestros que de las primas, dado que el sistema cede principalmente riesgos de baja frecuencia.

A nivel de resultado técnico retenido por ramo, medido en los estados de resultados técnicos de la SIB, caución (66.1% de las primas devengadas retenidas), vida (17.4%) y accidentes y enfermedades (9.3%) generaron los mayores márgenes, seguidos de automotores (4.6%). En incendio, terremoto y riesgos técnicos el resultado técnico retenido de Q46.2 millones equivalió a 44.2% de las devengadas retenidas, pero sólo a 3.2% de las primas emitidas del grupo, ya que la base retenida es mínima; en este ramo la relación combinada retenida de 114.6% evidencia que el negocio conservado depende de las comisiones de reaseguro. El resultado técnico retenido de los seguros de daños en su conjunto ascendió a Q314.4 millones (+23.4%), 14.5% de las devengadas retenidas, y el resultado en operación retenido de la agrupación a Q569.6 millones (+19.6%), 12.5% de sus primas netas.

V. ESTADO DE RESULTADOS: COSTO DE ADQUISICIÓN Y MARGEN TÉCNICO

El costo de adquisición neto del sistema fue de Q953.2 millones, con un aumento de sólo 2.0%, y equivalió a 9.7% de las primas netas, frente a 10.1% en 2025 y 9.9% en 2024. Los gastos de adquisición brutos crecieron 8.9% hasta Q1,555.0 millones (15.8% de las primas netas, desde 15.4%), pero fueron compensados por el incremento de 21.8% en las comisiones y participaciones recibidas del reaseguro (Q601.8 millones). En consecuencia, la mejora del costo de adquisición neto no provino de una menor comisión pagada a los intermediarios, que por el contrario aumentó su peso, sino de mejores condiciones de reaseguro; se trata de un factor cuya permanencia depende del ciclo internacional de reaseguro y no de la eficiencia estructural de las aseguradoras.

La utilidad bruta en operaciones de seguros, que resulta de las primas devengadas menos el costo de adquisición neto y la siniestralidad neta, alcanzó Q1,761.8 millones (US$231.1 millones), con un crecimiento de 13.3%, más del doble del ritmo del primaje. El margen técnico sobre primas netas se elevó de 16.8% a 17.9% y sobre primas devengadas de 27.8% a 29.7%, recuperando y superando los niveles de 2024 (17.4% y 29.4%). La relación combinada del sistema, calculada como siniestralidad neta más adquisición neta más gastos de administración sobre primas devengadas, se ubicó en 92.1%, frente a 93.4% en 2025 y 92.0% en 2024; el índice combinado publicado por la SIB, que se calcula sobre primas retenidas, fue de 84.8% (86.6% en 2025).

En síntesis, el resultado técnico del sistema mejoró en 2026 por la combinación de tres factores: la menor siniestralidad bruta en vida, incendio y caución; el aumento de las comisiones de reaseguro; y el menor devengue de reservas en vida. En sentido contrario operaron el mayor gasto de adquisición bruto y el crecimiento de los gastos de administración, que se analiza a continuación.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, DERECHOS DE EMISIÓN Y PRODUCTOS DE INVERSIONES

Los gastos de administración del sistema sumaron Q1,291.1 millones (US$169.4 millones), con un crecimiento de 8.8% que superó por tercer año consecutivo al del primaje, de manera que la carga administrativa se elevó de 12.7% de las primas netas en 2024 a 12.8% en 2025 y a 13.1% en 2026; sobre primas devengadas, el indicador fue de 21.8%. El indicador de gastos de operación sobre primas retenidas publicado por la SIB, que integra adquisición y administración, se ubicó en 33.0%, similar al 33.1% de 2025. El crecimiento sostenido del gasto administrativo por encima de la producción constituye el principal desafío de eficiencia del sector, y se explica por la inversión en tecnología, canales digitales y cumplimiento regulatorio, así como por la presión salarial.

Los derechos de emisión de pólizas, ingreso accesorio que las aseguradoras cobran al asegurado por la expedición del contrato, totalizaron Q318.5 millones (+7.3%), equivalentes a 3.2% de las primas netas, proporción estable en el trienio. Este ingreso se origina principalmente en daños (Q197.4 millones, de los cuales Q93.5 millones en automotores) y en accidentes y enfermedades (Q92.2 millones), y en la práctica funciona como una extensión de la prima que refuerza el margen de los ramos de retención alta.

Los productos de inversiones alcanzaron Q477.1 millones (+4.5%), 4.8% de las primas netas, y los egresos por inversiones Q31.9 millones, para un producto financiero neto de Q445.2 millones. En conjunto, derechos de emisión y productos de inversiones aportaron Q795.6 millones, equivalentes a 8.1% de las primas netas, proporción prácticamente idéntica a la de 2025 (8.1%) y 2024 (8.0%). Estos ingresos son estructurales en la rentabilidad del sector guatemalteco y provienen, en el caso financiero, de la administración de tesorería de las reservas técnicas y del capital, invertidos mayoritariamente en títulos del Estado y depósitos bancarios.

RESULTADO DE OPERACIÓN: MEDICIÓN SIB Y MEDICIÓN DEPURADA DE ZUMMA RATINGS

Conforme a la estructura del estado de resultados de la SIB, la utilidad en operación resulta de la utilidad bruta en operaciones de seguros menos los egresos por inversiones y los gastos de administración, más los derechos de emisión y los productos de inversiones. Bajo esta medición, el sistema obtuvo una utilidad en operación de Q1,234.3 millones (US$161.9 millones), con un crecimiento de 12.7%, y un margen de operación de 12.5% sobre primas netas, frente a 11.8% en 2025 y 12.4% en 2024. El resultado recupera así el nivel de 2024, tras el retroceso de 2025 provocado por el aumento de la siniestralidad de vida y salud.

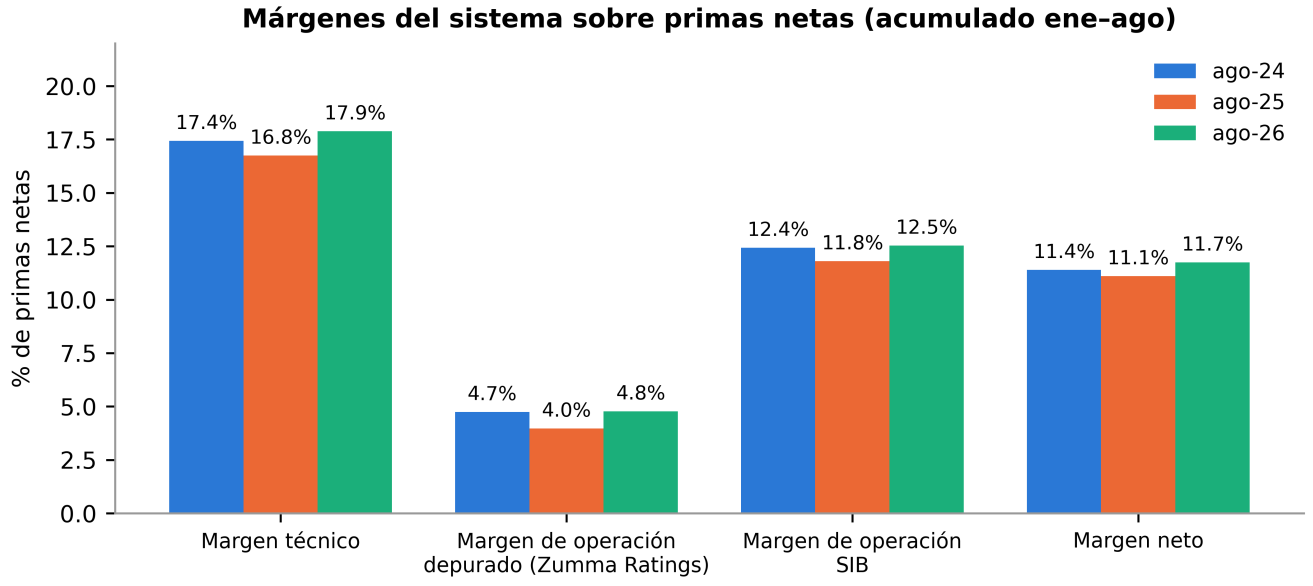

Gráfico 8. Margen técnico, margen de operación depurado (Zumma Ratings), margen de operación SIB y margen neto, sobre primas netas acumuladas a agosto. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S.

Zumma Ratings complementa esta lectura con un modelo depurado que ordena las partidas según su naturaleza: a continuación de la utilidad bruta en operaciones de seguros se deducen únicamente los gastos de administración, para obtener el resultado de operación antes de otros gastos e ingresos, que mide si el negocio técnico, por sí solo, cubre la carga administrativa de las aseguradoras. Posteriormente se incorporan los egresos por inversiones, los derechos de emisión y los productos de inversiones, con lo que se llega a la misma utilidad en operación de la SIB. Bajo esta medición, el resultado de operación antes de otros gastos e ingresos fue de Q470.6 millones, con un crecimiento de 27.6%, y equivalió a 4.8% de las primas netas y a 7.9% de las primas devengadas, frente a 4.0% y 6.6% en 2025 y 4.7% y 8.0% en 2024.

La utilidad bruta técnica cubrió 1.36 veces los gastos de administración, frente a 1.31 veces en 2025 y 1.37 veces en 2024, de modo que el sector recuperó, aunque sin superarlo, el nivel de cobertura de dos años atrás. La diferencia entre ambas mediciones, de Q763.7 millones, corresponde al producto financiero neto y a los derechos de emisión, que en conjunto representaron 64.5% de la utilidad en operación bajo la estructura SIB (68.8% en 2025 y 64.2% en 2024). En otras palabras, cerca de dos terceras partes del resultado de operación del sector provienen de ingresos que no dependen de la suscripción de riesgos, sino de la administración de la tesorería y del cobro de derechos, y sólo un tercio proviene del margen técnico neto de gastos administrativos. Cabe señalar que este patrón no es exclusivo de Guatemala: en los distintos mercados de América Central y de Sudamérica que Zumma Ratings analiza con la misma metodología se observa un comportamiento similar, en el que el margen de operación depurado, es decir, el excedente del negocio técnico sobre la carga administrativa, se ubica en un dígito bajo como proporción de las primas y la rentabilidad de los sistemas descansa en el producto financiero de la administración de tesorería y en los ingresos accesorios.

Esta lectura no resta mérito al resultado del sector, dado que el ingreso financiero de una aseguradora es consecuencia directa de las reservas que la propia operación técnica genera; pero sí señala que la sensibilidad de la rentabilidad del sistema ante un aumento de la siniestralidad o de los gastos administrativos es elevada. Un incremento de tres puntos porcentuales en la siniestralidad neta sobre devengadas, hasta el nivel de 57%, absorbería cerca de Q180 millones y reduciría el margen depurado a 3.0% de las primas netas; en cambio, la utilidad en operación bajo la estructura SIB se mantendría por encima de 10%. De allí la utilidad de seguir ambas mediciones de manera simultánea.

OTROS PRODUCTOS Y GASTOS, IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y RESULTADO NETO

Los otros productos, que agrupan ingresos no operativos como rendimientos de activos no financieros, recuperaciones y diferencial cambiario, sumaron Q321.4 millones (+15.4%), y los otros gastos Q141.2 millones (+5.5%), para un aporte neto de Q180.2 millones, superior en 24.4% al de 2025. Con ello, la utilidad neta en operación ascendió a Q1,414.6 millones (14.4% de las primas netas). Los productos y gastos de ejercicios anteriores aportaron un neto de Q11.4 millones, y la utilidad antes de impuesto sobre la renta alcanzó Q1,425.9 millones (US$187.1 millones), con un crecimiento de 14.2%.

El impuesto sobre la renta sumó Q268.8 millones, con un crecimiento de 23.6%, muy superior al de la utilidad, de manera que la tasa efectiva se elevó de 17.4% a 18.8%, tras el 17.9% de 2024. La utilidad neta del sistema

fue de Q1,157.1 millones (US$151.8 millones), 12.2% superior a la de agosto de 2025, que a su vez había crecido 5.1% respecto de 2024, para una tasa compuesta de 8.6% anual en el bienio, por encima del 7.0% del primaje. El margen neto sobre primas netas se ubicó en 11.7% (11.1% en 2025 y 11.4% en 2024), el más alto del trienio, y el indicador de rentabilidad sobre primas publicado por la SIB fue de 12.5%.

La composición del resultado neto muestra que Q470.6 millones (40.7%) provienen del resultado de operación depurado, Q763.7 millones (66.0%) del producto financiero neto y los derechos de emisión, Q191.6 millones (16.6%) de otros productos y gastos netos y de ejercicios anteriores, y que el impuesto sobre la renta absorbió el equivalente a 23.2% de la utilidad neta. Ninguna de las 27 aseguradoras registró pérdidas acumuladas a agosto de 2026, en tanto que las dos mayores entidades por primas generaron 42% de la utilidad del sistema, y las diez primeras 82%.

RENTABILIDAD E INDICADORES DE LA SIB

El retorno sobre activos acumulado en ocho meses fue de 6.2% (9.3% anualizado), frente a 6.1% en 2025 y 5.9% en 2024, y el retorno sobre capital contable de 17.4% (26.1% anualizado), frente a 17.2% y 17.8%, respectivamente. La ligera reducción del ROE anualizado respecto de 2024, pese a la mejora del margen, obedece a la capitalización del sector, cuyo patrimonio creció más rápido que las utilidades.

Los restantes indicadores del Perfil Financiero de la SIB al 31 de agosto de 2026 confirman la solidez del sistema: solvencia patrimonial de 2.93 veces (2.99 en 2025), suficiencia de activos para respaldar reservas y margen de solvencia de 1.13 veces (1.14), liquidez inmediata de 2.40 veces (2.72), siniestralidad retenida de 53.9% (55.4%), gastos de operación de 33.0% (33.1%), índice combinado de 84.8% (86.6%), rentabilidad sobre primas de 12.5% (11.1%), rentabilidad técnica de 15.2% (13.4%) y rentabilidad sobre inversiones de 6.2% (6.1%). En conjunto, seis de los nueve indicadores mejoraron respecto de agosto de 2025; las excepciones fueron la liquidez inmediata, la solvencia patrimonial y, de manera marginal, la suficiencia de activos, cuyas variaciones responden al crecimiento del negocio y no a un deterioro de la calidad de activos o del patrimonio.

VI. SÍNTESIS Y PERSPECTIVA

El sector asegurador de Guatemala completó a agosto de 2026 un ejercicio de crecimiento moderado y de recuperación de márgenes. El primaje avanzó 6.1%, por debajo de 2025, con un cambio en la composición del crecimiento: los seguros de daños, en particular automotores, y los de accidentes y enfermedades reemplazaron a vida como motores de la expansión. La siniestralidad bruta descendió al nivel más bajo del trienio, las comisiones de reaseguro aumentaron y el margen técnico se elevó a 17.9% de las primas, lo que permitió que la utilidad neta creciera 12.2% hasta Q1,157.1 millones y que el margen neto alcanzara 11.7%.

El análisis del resultado de operación bajo las dos mediciones muestra que el negocio técnico cubre la carga administrativa con un excedente equivalente a 4.8% de las primas netas, y que cerca de dos tercios de la utilidad en operación provienen de los productos de inversiones y de los derechos de emisión. El crecimiento de los gastos de administración por encima del primaje durante tres años consecutivos, la tendencia ascendente de las devoluciones y cancelaciones, y la dependencia de los ramos de incendio, terremoto y riesgos técnicos y de automotores respecto de las comisiones de reaseguro y de los derechos de emisión, son los aspectos que ameritan mayor seguimiento en los próximos ejercicios.

El balance del sistema es sólido: activos por Q18,641.8 millones, con 60% invertido en un portafolio dominado por títulos del Estado y depósitos bancarios; reservas técnicas cubiertas 1.4 veces por activos

financieros líquidos; un capital contable de Q6,662.2 millones, 82% constituido por reservas y resultados acumulados; y un patrimonio técnico que cubre 2.9 veces el margen de solvencia, sin entidades en déficit. La concentración del mercado continúa aumentando de manera gradual, con seis aseguradoras que reúnen más de dos tercios del primaje, y las economías de escala se reflejan en una distribución de utilidades más concentrada que la de las primas.

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: BALANCE GENERAL CONDENSADO DEL SISTEMA

Cifras al 31 de agosto de cada año en millones de quetzales, salvo indicación en contrario. Conversión a US$ con los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de Q7.72910 (2024), Q7.66073 (2025) y Q7.62235 (2026). Las cifras de resultados corresponden a flujos acumulados de enero a agosto, sin anualizar. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S para Zumma Ratings.

Balance general condensado (Q millones)	ago-24	ago-25	ago-26	Var. 26/25	US$ mm ago-26
Activo total	**16,584.8**	**17,026.9**	**18,641.8**	**9.5%**	**2,445.7**
Inversiones	9,555.9	10,480.5	11,200.5	6.9%	1,469.4
Valores del Estado	5,101.5	5,413.8	5,710.7	5.5%	749.2
Valores de empresas privadas	637.1	639.4	1,213.0	89.7%	159.1
Cédulas hipotecarias	620.1	737.1	394.5	-46.5%	51.8
Depósitos	2,502.6	2,867.1	3,049.5	6.4%	400.1
Bienes inmuebles (neto)	375.1	507.5	500.4	-1.4%	65.7
Préstamos, otros valores y otras	286.1	285.3	304.6	6.8%	40.0
Disponibilidades	524.0	667.7	699.0	4.7%	91.7
Primas por cobrar (neto)	3,770.7	3,888.8	4,260.0	9.5%	558.9
Instituciones de seguros	1,269.8	522.2	647.6	24.0%	85.0
Deudores varios	862.0	811.9	1,008.3	24.2%	132.3
Otros activos, muebles y cargos diferidos	602.4	655.7	826.4	26.0%	108.4
Pasivo total	**11,059.0**	**11,018.6**	**11,979.6**	**8.7%**	**1,571.6**
Reservas técnicas	7,385.6	7,920.8	8,136.8	2.7%	1,067.5
(-) A cargo de reaseguradoras	1,265.3	1,246.3	981.4	-21.3%	128.8
Reservas técnicas netas	6,120.3	6,674.5	7,155.4	7.2%	938.7
Obligaciones contractuales pendientes	630.9	728.7	901.1	23.7%	118.2
Instituciones de seguros	2,199.7	1,329.8	1,522.5	14.5%	199.7
Acreedores varios	1,900.2	2,065.4	2,157.1	4.4%	283.0
Otros pasivos	207.9	220.2	243.4	10.5%	31.9
Capital contable	**5,525.8**	**6,008.3**	**6,662.2**	**10.9%**	**874.0**
Capital pagado neto	1,203.3	1,203.3	1,218.5	1.3%	159.9

Reservas de capital	1,437.4	1,567.4	1,697.8	8.3%	222.7
Otras reservas y aportaciones	1,211.4	1,439.1	1,723.1	19.7%	226.1
Utilidades retenidas	692.4	767.2	865.7	12.8%	113.6
Resultado del ejercicio	981.3	1,031.3	1,157.1	12.2%	151.8

ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS DEL SISTEMA, MODELO SIB

Cifras al 31 de agosto de cada año en millones de quetzales, salvo indicación en contrario. Conversión a US$ con los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de Q7.72910 (2024), Q7.66073 (2025) y Q7.62235 (2026). Las cifras de resultados corresponden a flujos acumulados de enero a agosto, sin anualizar. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S para Zumma Ratings.

Estado de resultados, modelo SIB (Q millones, ene-ago)	2024	2025	2026	Var. 26/25	% PN 2026
Seguro directo	9,482.8	10,369.1	11,087.6	6.9%	112.5%
(-) Devoluciones y cancelaciones	1,111.1	1,310.6	1,460.6	11.5%	14.8%
Primas directas netas	8,371.7	9,058.6	9,626.9	6.3%	97.7%
(+) Reaseguro tomado local y del exterior	237.0	227.4	225.6	-0.8%	2.3%
Total de primas netas (PN)	**8,608.7**	**9,286.0**	**9,852.6**	**6.1%**	**100.0%**
(-) Primas por reaseguro cedido	3,086.3	3,201.9	3,503.4	9.4%	35.6%
Primas netas de retención	5,522.4	6,084.1	6,349.2	4.4%	64.4%
(-) Variaciones en reservas técnicas	416.1	486.6	422.4	-13.2%	4.3%
Primas netas devengadas	5,106.3	5,597.5	5,926.8	5.9%	60.2%
(-) Adquisición neta (gastos de adquisición menos comisiones de reaseguro)	852.4	934.3	953.2	2.0%	9.7%
Gastos de adquisición	1,316.2	1,428.6	1,555.0	8.8%	15.8%
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	463.7	494.2	601.8	21.8%	6.1%
(-) Siniestralidad neta	2,753.3	3,107.7	3,211.9	3.4%	32.6%
Siniestros por obligaciones contractuales	4,023.3	4,355.0	4,452.8	2.2%	45.2%
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	1,145.0	1,088.8	1,096.7	0.7%	11.1%
(-) Salvamentos y participaciones	125.0	158.5	144.2	-9.0%	1.5%
Utilidad bruta en operaciones de seguros	**1,500.5**	**1,555.5**	**1,761.8**	**13.3%**	**17.9%**

(-) Egresos por inversiones	24.9	26.3	31.9	21.2%	0.3%
(-) Gastos de administración	1,092.2	1,186.8	1,291.1	8.8%	13.1%
(+) Derechos de emisión de pólizas	275.6	296.8	318.5	7.3%	3.2%
(+) Productos de inversiones	410.9	456.6	477.1	4.5%	4.8%
Utilidad en operación	**1,069.9**	**1,095.8**	**1,234.3**	**12.6%**	**12.5%**
(+) Otros productos	244.2	278.6	321.4	15.3%	3.3%
(-) Otros gastos	119.6	133.8	141.2	5.5%	1.4%
Utilidad neta en operación	1,194.5	1,240.6	1,414.6	14.0%	14.4%
(+/-) Productos y gastos de ejercicios anteriores	1.2	8.2	11.4	39.3%	0.1%
Utilidad antes de ISR	1,195.7	1,248.8	1,425.9	14.2%	14.5%
(-) Impuesto sobre la renta	214.4	217.5	268.8	23.6%	2.7%
Utilidad neta	**981.3**	**1,031.3**	**1,157.1**	**12.2%**	**11.7%**

ANEXO 3: ESTADO DE RESULTADOS DEL SISTEMA, MODELO DEPURADO DE ZUMMA RATINGS

Cifras al 31 de agosto de cada año en millones de quetzales, salvo indicación en contrario. Conversión a US$ con los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de Q7.72910 (2024), Q7.66073 (2025) y Q7.62235 (2026). Las cifras de resultados corresponden a flujos acumulados de enero a agosto, sin anualizar. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S para Zumma Ratings.

Modelo depurado Zumma Ratings (Q millones, ene–ago)	2024	2025	2026	Var. 26/25	% PN 2026
Primas netas	**8,608.7**	**9,286.0**	**9,852.6**	**6.1%**	**100.0%**
Primas netas devengadas	5,106.3	5,597.5	5,926.8	5.9%	60.2%
Utilidad bruta en operaciones de seguros	**1,500.5**	**1,555.5**	**1,761.8**	**13.3%**	**17.9%**
(-) Gastos de administración	1,092.2	1,186.8	1,291.1	8.8%	13.1%
Resultado de operación antes de otros gastos e ingresos	**408.3**	**368.7**	**470.6**	**27.6%**	**4.8%**
(-) Egresos por inversiones	24.9	26.3	31.9	21.2%	0.3%
(+) Derechos de emisión de pólizas	275.6	296.8	318.5	7.3%	3.2%
(+) Productos de inversiones	410.9	456.6	477.1	4.5%	4.8%
Utilidad en operación	**1,069.9**	**1,095.8**	**1,234.3**	**12.6%**	**12.5%**

(+) Otros productos y (-) otros gastos, netos	124.6	144.8	180.2	24.4%	1.8%
(+/-) Ejercicios anteriores	1.2	8.2	11.4	39.3%	0.1%
(-) Impuesto sobre la renta	214.4	217.5	268.8	23.6%	2.7%
Utilidad neta	**981.3**	**1,031.3**	**1,157.1**	**12.2%**	**11.7%**
Margen de operación depurado (sobre PN)	4.7%	4.0%	4.8%		
Margen de operación depurado (sobre devengadas)	8.0%	6.6%	7.9%		
Cobertura de gastos de administración (utilidad bruta / gastos adm.)	1.37 x	1.31 x	1.36 x		
Derechos + productos de inversiones / utilidad en operación	64.2%	68.8%	64.5%		
Margen de operación SIB (utilidad en operación / PN)	12.4%	11.8%	12.5%		

ANEXO 4: INDICADORES DEL MERCADO DE SEGUROS DE GUATEMALA

Cifras al 31 de agosto de cada año en millones de quetzales, salvo indicación en contrario. Conversión a US$ con los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de Q7.72910 (2024), Q7.66073 (2025) y Q7.62235 (2026). Las cifras de resultados corresponden a flujos acumulados de enero a agosto, sin anualizar. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S para Zumma Ratings.

Indicador	ago-24	ago-25	ago-26
Crecimiento de primas netas (interanual)	-	7.9%	6.1%
Crecimiento de primas netas en US$ (interanual)	-	8.8%	6.6%
Retención (primas retenidas / PN)	64.1%	65.5%	64.4%
Siniestralidad bruta (siniestros brutos / PN)	46.7%	46.9%	45.2%
Siniestralidad neta (siniestralidad neta / primas devengadas)	53.9%	55.5%	54.2%
Siniestralidad neta / primas retenidas	49.9%	51.1%	50.6%
Gastos de adquisición / PN	15.3%	15.4%	15.8%
Comisiones de reaseguro / primas cedidas	15.0%	15.4%	17.2%
Adquisición neta / PN	9.9%	10.1%	9.7%
Gastos de administración / PN	12.7%	12.8%	13.1%
Gastos de administración / primas devengadas	21.4%	21.2%	21.8%

Relación combinada (siniestralidad + adquisición + administración) / devengadas	92.0%	93.4%	92.1%
Margen técnico (utilidad bruta / PN)	17.4%	16.8%	17.9%
Margen de operación depurado Zumma Ratings (/ PN)	4.7%	4.0%	4.8%
Margen de operación SIB (utilidad en operación / PN)	12.4%	11.8%	12.5%
Margen neto (utilidad neta / PN)	11.4%	11.1%	11.7%
Productos de inversiones / PN	4.8%	4.9%	4.8%
Derechos de emisión / PN	3.2%	3.2%	3.2%
Rendimiento de inversiones (productos anualizados / inversiones)	6.4%	6.5%	6.4%
Tasa efectiva de ISR	17.9%	17.4%	18.9%
ROA acumulado ocho meses (utilidad neta / activo)	5.9%	6.1%	6.2%
ROA anualizado	8.9%	9.1%	9.3%
ROE acumulado ocho meses (utilidad neta / capital contable)	17.8%	17.2%	17.4%
ROE anualizado	26.6%	25.7%	26.1%
Rotación de primas por cobrar (días, base 240)	105	101	104
Primas por cobrar / activo	22.7%	22.8%	22.9%
Inversiones / activo	57.6%	61.6%	60.1%
Valores del Estado / inversiones	53.4%	51.7%	51.0%
Activos en moneda extranjera / activo	20.5%	15.6%	18.3%
(Inversiones financieras + disponibilidades) / pasivo	0.88 x	0.97 x	0.95 x
(Inversiones financieras + disponibilidades) / reservas técnicas	1.31 x	1.34 x	1.40 x
Reservas a cargo de reaseguradoras / reservas técnicas	17.1%	15.7%	12.1%
Pasivo / capital contable	2.00 x	1.83 x	1.80 x
Primas netas / capital contable	1.56 x	1.55 x	1.48 x
Capital contable / activo	33.3%	35.3%	35.7%
Patrimonio técnico / margen de solvencia (SIB)	3.05 x	2.99 x	2.93 x
Liquidez inmediata (SIB)	2.69 x	2.72 x	2.40 x
Suficiencia de activos para respaldar reservas y margen (SIB)	1.13 x	1.14 x	1.13 x

Siniestralidad retenida (SIB)	54.6%	55.4%	53.8%
Gastos de operación / primas retenidas (SIB)	33.1%	33.1%	33.0%
Índice combinado (SIB)	85.6%	86.6%	84.8%
Rentabilidad sobre primas (SIB)	11.6%	11.1%	12.5%
Rentabilidad sobre inversiones (SIB)	6.0%	6.1%	6.2%
Participación del líder / tres / cinco primeras (primas netas)	19.9% / 43.2% / 58.3%	20.3% / 42.6% / 58.2%	20.6% / 43.8% / 60.5%
Índice Herfindahl-Hirschman (primas netas)	977	986	1,017

ANEXO 5: PRIMAS NETAS POR RAMO

Cifras al 31 de agosto de cada año en millones de quetzales, salvo indicación en contrario. Conversión a US$ con los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de Q7.72910 (2024), Q7.66073 (2025) y Q7.62235 (2026). Las cifras de resultados corresponden a flujos acumulados de enero a agosto, sin anualizar. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S para Zumma Ratings.

Ramo (Q millones, ene–ago)	2024	2025	2026	Var. 26/25	Part. 2026	Retención 2026
Seguro de vida	2,054.3	2,307.5	2,325.5	0.8%	23.6%	79.9%
Planes colectivos	1,871.3	2,042.6	2,154.3	5.5%	21.9%	81.3%
Planes individuales	172.2	176.3	167.8	-4.8%	1.7%	61.1%
Accidentes y enfermedades	2,371.6	2,525.3	2,704.1	7.1%	27.4%	72.3%
Salud y hospitalización	2,178.5	2,329.2	2,477.5	6.4%	25.1%	71.4%
Accidentes personales	190.2	193.2	222.8	15.3%	2.3%	82.3%
Seguros de daños	3,962.8	4,196.9	4,551.6	8.5%	46.2%	52.1%
Incendio, terremoto y riesgos técnicos	1,359.6	1,384.4	1,449.3	4.7%	14.7%	10.0%
Incendio y líneas aliadas	564.5	559.7	576.5	3.0%	5.9%	4.5%
Terremoto	591.3	589.3	623.0	5.7%	6.3%	10.2%
Riesgos técnicos	203.8	235.4	249.8	6.1%	2.5%	22.3%
Vehículos automotores	1,550.3	1,719.7	1,896.8	10.3%	19.3%	87.4%
Transportes	178.2	184.9	197.0	6.5%	2.0%	54.8%
Responsabilidad civil	152.2	200.3	218.6	9.1%	2.2%	19.9%

Seguro obligatorio ley de tránsito	26.0	28.0	28.4	1.4%	0.3%	70.4%
Seguros de caución	219.9	256.4	271.4	5.9%	2.8%	60.4%
Administrativas ante gobierno	120.5	148.7	153.2	3.0%	1.6%	53.4%
Administrativas ante particulares	42.1	43.3	50.8	17.4%	0.5%	47.2%
Fidelidad	28.9	32.0	33.9	6.0%	0.3%	99.6%
Crédito para la vivienda	22.4	27.0	29.3	8.6%	0.3%	77.9%
Judiciales	5.3	4.7	3.3	-28.2%	0.0%	20.1%
Total sistema	**8,608.7**	**9,286.0**	**9,852.6**	**6.1%**	**100.0%**	**64.4%**

ANEXO 6: SINIESTRALIDAD POR RAMO

Cifras al 31 de agosto de cada año en millones de quetzales, salvo indicación en contrario. Conversión a US$ con los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de Q7.72910 (2024), Q7.66073 (2025) y Q7.62235 (2026). Las cifras de resultados corresponden a flujos acumulados de enero a agosto, sin anualizar. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S para Zumma Ratings.

Ramo	Siniestros brutos 2026	Var. 26/25	Sin. bruta 2024	Sin. bruta 2025	Sin. bruta 2026	Sin. neta retenida
Seguro de vida	1,097.7	-3.5%	44.0%	49.3%	47.2%	48.2%
Accidentes y enfermedades	1,710.0	4.3%	62.1%	64.9%	63.2%	64.1%
Salud y hospitalización	1,668.9	4.1%	66.3%	68.8%	67.4%	68.9%
Seguros de daños	1,614.6	7.5%	40.0%	35.8%	35.5%	44.8%
Incendio, terremoto y riesgos técnicos	290.5	-18.6%	21.9%	25.8%	20.0%	45.5%
Incendio y líneas aliadas	222.0	-19.5%	32.8%	49.3%	38.5%	167.5%
Terremoto	-16.9	-135.5%	13.2%	8.1%	-2.7%	2.4%
Riesgos técnicos	85.4	153.9%	16.8%	14.3%	34.2%	37.6%
Vehículos automotores	1,150.6	10.2%	60.9%	60.7%	60.7%	53.6%
Transportes	49.2	14.1%	48.5%	23.3%	25.0%	24.0%
Responsabilidad civil	14.8	-272.5%	14.0%	-4.3%	6.8%	35.0%
Seguros de caución	29.1	-59.5%	25.2%	28.0%	10.7%	0.6%
Total sistema	**4,451.4**	**2.3%**	**46.7%**	**46.9%**	**45.2%**	**50.6%**

ANEXO 7: ESTADOS DE RESULTADOS TÉCNICOS POR RAMO, ENERO-AGOSTO 2026

Cifras al 31 de agosto de cada año en millones de quetzales, salvo indicación en contrario. Conversión a US$ con los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de Q7.72910 (2024), Q7.66073 (2025) y Q7.62235 (2026). Las cifras de resultados corresponden a flujos acumulados de enero a agosto, sin anualizar. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S para Zumma Ratings.

Estado de resultados técnico, ene-ago 2026 (Q millones)	Vida	Acc. y enferm.	Inc., terr. y RT	Autos	Caución	Total daños
Primas netas emitidas	2,325.5	2,704.1	1,449.3	1,896.8	271.4	4,551.6
Primas retenidas	1,858.1	1,954.8	145.4	1,656.9	163.8	2,372.4
Primas netas devengadas (retenidas)	1,758.6	1,844.1	104.3	1,497.2	161.0	2,163.1
Siniestralidad neta (bruta)	1,004.8	1,728.4	288.9	1,049.1	12.8	1,554.0
Siniestralidad neta retenida	802.2	1,273.1	66.4	915.2	0.9	1,135.6
Gastos de adquisición	456.4	385.5	112.5	356.3	45.8	667.4
Gastos de administración	363.3	284.9	122.3	310.1	64.2	578.8
(-) Comisiones por participación de reaseguradores	50.4	179.2	181.6	60.5	36.6	335.7
Derechos de emisión (neto)	9.2	92.2	61.4	93.5	19.7	197.4
Resultado técnico retenido	**305.8**	**172.1**	**46.2**	**69.6**	**106.4**	**314.4**
Resultado en inversiones	83.1	69.6	26.9	98.1	33.6	149.3
Otros productos y gastos	44.5	19.6	4.2	36.2	3.9	43.4
Resultado en operación de seguros (retenido)	**433.5**	**267.6**	**88.9**	**250.8**	**143.9**	**569.6**
Resultado después de ISR (retenido)	349.3	219.8	63.7	203.9	127.9	460.2
Retención de primas	79.9%	72.3%	10.0%	87.4%	60.4%	52.1%
Siniestralidad retenida / devengadas retenidas	45.6%	69.0%	63.6%	61.1%	0.6%	52.5%
Gastos de operación retenidos / devengadas retenidas	43.7%	26.6%	51.0%	40.5%	45.6%	42.1%
Relación combinada retenida	89.4%	95.7%	114.6%	101.6%	46.1%	94.6%
Resultado técnico retenido / devengadas retenidas	17.4%	9.3%	44.2%	4.6%	66.1%	14.5%
Resultado en operación retenido / primas netas	18.6%	9.9%	6.1%	13.2%	53.0%	12.5%

ANEXO 8: POSICIÓN PATRIMONIAL Y MARGEN DE SOLVENCIA

Cifras al 31 de agosto de cada año en millones de quetzales, salvo indicación en contrario. Conversión a US$ con los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de Q7.72910 (2024), Q7.66073 (2025) y Q7.62235 (2026). Las cifras de resultados corresponden a flujos acumulados de enero a agosto, sin anualizar. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S para Zumma Ratings.

Posición patrimonial del sistema (Q millones)	ago-24	ago-25	ago-26
Patrimonio técnico	5,522.8	6,005.3	6,659.3
Margen de solvencia: seguros de vida	125.2	130.4	130.8
Margen de solvencia: seguros de daños	1,220.3	1,460.1	1,620.3
Margen de solvencia: riesgos catastróficos	0.0	1.9	2.6
Margen de solvencia: inversiones y créditos	466.9	415.3	515.9
Margen de solvencia total	1,812.5	2,007.7	2,269.6
Posición patrimonial (excedente)	3,710.3	3,997.6	4,389.6
Patrimonio técnico / margen de solvencia	3.05 x	2.99 x	2.93 x
Entidades con déficit patrimonial	0	0	0
Entidades reportadas	27	27	27

ANEXO 9: MAGNITUDES DEL SISTEMA EN DÓLARES

Cifras al 31 de agosto de cada año en millones de quetzales, salvo indicación en contrario. Conversión a US$ con los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de Q7.72910 (2024), Q7.66073 (2025) y Q7.62235 (2026). Las cifras de resultados corresponden a flujos acumulados de enero a agosto, sin anualizar. Fuente: SIB; cálculos Zumma LC&S para Zumma Ratings.

Magnitudes en US$ millones (TC Banguat al 31 de agosto)	**ago-24**	**ago-25**	**ago-26**	**Var. 26/25**
Tipo de cambio de referencia Q/US$	7.72910	7.66073	7.62235	-0.50%
Activo total	**2,145.8**	**2,222.6**	**2,445.7**	**10.0%**
Inversiones	1,236.4	1,368.1	1,469.4	7.4%
Primas por cobrar	487.9	507.6	558.9	10.1%
Reservas técnicas	955.6	1,033.9	1,067.5	3.2%
Capital contable	**714.9**	**784.3**	**874.0**	**11.4%**
Primas netas (ene-ago)	1,113.8	1,212.2	1,292.6	6.6%

Primas retenidas (ene-ago)	714.5	794.2	833.0	4.9%
Siniestros brutos (ene-ago)	520.5	568.5	584.2	2.8%
Utilidad bruta en operaciones de seguros	**194.1**	**203.1**	**231.1**	**13.8%**
Gastos de administración	141.3	154.9	169.4	9.3%
Utilidad en operación	**138.4**	**143.0**	**161.9**	**13.2%**
Utilidad neta (ene-ago)	127.0	134.6	151.8	12.8%

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

.