ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

JUNIO DE 2026.

GUATEMALA.

SECTORIAL DE SEGUROS.

DATOS AL MES DE MAYO DE 2026 Y 2025.



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

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

SECTOR SEGUROS DE GUATEMALA.

Nota sobre la conversión cambiaria. Para efectos de comparación internacional, las cifras expresadas en millones de quetzales se acompañan de su equivalente en millones de dólares estadounidenses, aplicando el tipo de cambio oficial del Banco de Guatemala correspondiente al mes de mayo de cada ejercicio: 7.69294 quetzales por dólar para el corte de mayo de 2025 y 7.61830 quetzales por dólar para el corte de mayo de 2026. El quetzal se ha mantenido como una de las monedas más estables de la región durante el período de análisis, registrando una apreciación interanual de apenas 0.97%, lo que confiere un elevado grado de comparación a las cifras convertidas de ambos ejercicios.

Resumen ejecutivo

El sistema asegurador guatemalteco cerró el período acumulado de enero a mayo de 2026 con primas netas por Q6,166.33 millones (US$809.4 millones), un crecimiento interanual del 5.08% que confirma la fase expansiva del mercado. El desempeño se apoya en un fortalecimiento patrimonial superior al de la cartera —el patrimonio contable creció 11.07% frente a un activo total que avanzó 8.59%— y en una mejora sustancial de la rentabilidad: la utilidad neta del sistema ascendió a Q735.47 millones (US$96.5 millones), un 12.58% por encima del mismo corte de 2025, mientras que la rentabilidad de operación se expandió del 3.91% al 5.11%.

El principal motor de esa mejora fue el resultado técnico puro, que creció 19.06% hasta Q577.86 millones en términos retenidos, muy por encima del avance del resultado financiero (3.14%), lo que evidencia una generación de utilidades de mayor calidad, sostenida en el negocio asegurador y no en la coyuntura de los mercados de inversión. El sistema retuvo el 66.75% de sus primas, conservó una posición de liquidez de 1.21 veces sus reservas técnicas y de siniestros, y mantuvo una relación combinada retenida del orden del 84%. Los principales focos de atención se concentran en el repunte de la siniestralidad de los ramos de Daños y Caución, el leve deterioro de la eficiencia operativa y de la rotación de cobranzas, y el menor dinamismo del ramo de Vida.

Contexto general del sector

El sector asegurador guatemalteco cerró los primeros cinco meses de 2026 con un comportamiento sólido y consistente con la tendencia de crecimiento estructural que ha

venido evidenciando en los últimos años. A mayo de 2026, las primas netas del sistema alcanzaron Q6,166.33 millones (US$809.4 millones), frente a Q5,868.09 millones (US$762.8 millones) registrados en el mismo corte de 2025, lo que se traduce en un crecimiento absoluto de Q298.24 millones y una variación interanual del 5.08%. Este ritmo supera el crecimiento nominal de la economía guatemalteca y refleja un proceso sostenido de profundización del mercado asegurador en un entorno de baja penetración relativa del seguro.

El análisis debe situarse en un contexto macroeconómico caracterizado por una inflación moderada, estabilidad cambiaria y una base de cartera ya consolidada. Sobre esa base, el sistema combina una expansión ordenada de las primas con un fortalecimiento patrimonial más vigoroso y una mejora apreciable de la rentabilidad, configurando un perfil de mercado emergente con fundamentos prudenciales robustos.

Evolución de las primas netas

En el contraste interanual más reciente, las primas netas del sector pasaron de Q5,868.09 millones (US$762.8 millones) en mayo de 2025 a Q6,166.33 millones (US$809.4 millones) en mayo de 2026, con un crecimiento absoluto de Q298.24 millones y una variación porcentual del 5.08%. El dinamismo, si bien moderado frente a los crecimientos de doble dígito observados en años de mayor expansión regional, se inscribe dentro de una trayectoria de mediano plazo claramente ascendente y debe interpretarse a la luz de una base consolidada y de una desaceleración relativa del crédito al consumo, factores que inciden directamente sobre la demanda de productos de seguros vinculados a la actividad económica.

Comportamiento por ramo o riesgo

La composición del crecimiento por ramo revela un comportamiento heterogéneo. El ramo de Daños se mantuvo como el principal motor de expansión, al pasar de Q2,641.32 millones (US$343.3 millones) a Q2,794.88 millones (US$366.9 millones), con un avance del 5.81% y un aporte absoluto de Q153.56 millones. Le siguió el ramo de Salud y Hospitalización –Accidentes y Enfermedades–, que registró el crecimiento porcentual más significativo entre los grandes ramos, con un alza del 6.87%, al pasar de Q1,653.98 millones (US$215.0 millones) a Q1,767.63 millones (US$232.0 millones). El ramo de Caución, pese a su menor peso relativo, mostró un dinamismo del 4.61%, pasando de Q154.53 millones (US$20.1 millones) a Q161.65 millones (US$21.2 millones). En contraste, el ramo de Vida exhibió el comportamiento más débil del sistema: creció apenas 1.69%, de Q1,418.26 millones (US$184.4 millones) a Q1,442.18 millones (US$189.3 millones), un avance que amerita seguimiento por cuanto suele asociarse a la dinámica del seguro vinculado al

crédito bancario y a la maduración de las carteras tradicionales de vida individual y colectiva.

Recomposición de la cartera de primas

Este comportamiento diferenciado se traduce en una recomposición de la estructura de la cartera. La participación del ramo de Daños se incrementó del 45.01% al 45.32% del total de primas netas, en tanto que Salud y Hospitalización avanzó del 28.19% al 28.67%. La participación del ramo de Vida, por el contrario, descendió del 24.17% al 23.39%, una pérdida de 78 puntos básicos que reordena ligeramente la composición histórica del mercado. Caución, en su escala, mantiene una participación marginal pero estable, pasando del 2.63% al 2.62%. Esta reconfiguración confirma que el crecimiento sectorial sigue siendo impulsado preponderantemente por los seguros vinculados al patrimonio y a la actividad económica productiva, más que por el componente de vida de los seguros de personas.

Niveles de retención y cesión de reaseguro

El sistema conserva un perfil de retención prudente y estable. Del total de primas netas emitidas, el sector retuvo el 66.75% en mayo de 2026, frente al 66.15% del ejercicio previo, de modo que las primas netas de retención ascendieron a Q4,115.85 millones (US$540.3 millones) desde Q3,881.88 millones (US$504.6 millones), con un crecimiento del 6.03%. Las primas cedidas a reaseguradores se situaron en Q2,050.48 millones (US$269.2 millones), un 3.24% por encima del año anterior; el hecho de que la retención crezca a mayor ritmo que la cesión evidencia una ligera mayor asunción de riesgo propio por parte del sistema.

El análisis por agrupación de negocio muestra patrones de retención claramente diferenciados. El ramo de Vida elevó su retención del 76.16% al 79.47%, el incremento más pronunciado del sistema (331 puntos básicos). Salud y Hospitalización conserva una retención elevada del 79.96% (80.69% en 2025), coherente con la naturaleza de alta frecuencia y baja severidad de sus riesgos. El ramo de Daños, por su exposición patrimonial y catastrófica, es estructuralmente el más reasegurado, con una retención del 52.15% (51.83% el año previo), apenas por encima de la mitad de su cartera. Caución, finalmente, redujo su retención del 63.57% al 61.27%, consistente con una mayor transferencia del riesgo de fianzas hacia el mercado reasegurador.

Movimiento de reservas técnicas y devengue de primas

El efecto del movimiento de reservas sobre el estado de resultados constituye un elemento técnico de primer orden en este corte. La constitución neta de reservas técnicas y matemáticas representó un cargo de Q463.62 millones (US$60.9 millones) en mayo de 2026, ligeramente inferior a los Q471.21 millones del ejercicio anterior (-1.61%). Este movimiento, que difiere el reconocimiento de ingresos hasta el devengue efectivo del

riesgo, explica la diferencia entre las primas emitidas y las primas devengadas: las primas netas de retención devengadas alcanzaron Q3,652.23 millones (US$479.4 millones), un 7.08% más que los Q3,410.67 millones de 2025. El hecho de que el devengado crezca por encima de la prima emitida retenida (6.03%) sugiere una cartera en proceso de maduración, con liberación gradual de reservas constituidas en períodos anteriores.

En el balance, las reservas técnicas –principal pasivo del sistema– se situaron en Q8,197.43 millones (US$1,076.0 millones), un 4.60% por encima de los Q7,837.17 millones de mayo de 2025, crecimiento inferior al de las primas y al de los activos, lo que indica una gestión técnica que acompaña la expansión de la cartera sin generar reservas adicionales que comprometan la rentabilidad.

Comportamiento de la siniestralidad

El frente de siniestros es uno de los aspectos que merece un análisis más cauteloso en este período de revisión. Los siniestros brutos totales del sector pasaron de Q2,509.38 millones (US$326.2 millones) a Q2,664.30 millones (US$349.7 millones), con un incremento del 6.17%, ritmo que supera el crecimiento del 5.08% registrado por las primas. Como consecuencia, el indicador de siniestro bruto sobre prima neta se deterioró ligeramente, del 42.77% al 43.22%, y el siniestro retenido sobre prima retenida avanzó del 46.56% al 47.54%. En términos retenidos, la siniestralidad neta del sistema ascendió a Q1,955.69 millones (US$256.7 millones) desde Q1,845.62 millones (US$239.9 millones), con un alza del 5.96%.

El análisis por ramo revela que la presión del costo de reclamos se concentra en dos frentes. El ramo de Daños registró el mayor incremento absoluto de siniestros brutos, con un alza del 13.67% (Q960.55 millones en 2026), elevando su índice de siniestralidad bruta del 31.99% al 34.37%. El ramo de Caución, pese a su tamaño reducido, exhibió un salto extraordinario del 105.98% en siniestros (de Q15.03 millones a Q30.95 millones), que disparó su índice de siniestralidad del 9.72% al 19.15%. En contrapartida, Salud y Hospitalización mejoró su indicador, del 59.56% al 57.41%, y el ramo de Vida mostró una contracción de siniestros del 0.93% (Q658.03 millones) con una mejora del índice del 46.83% al 45.63%, comportamiento que matiza la presión observada en los ramos de daños patrimoniales.

La diferencia entre la siniestralidad bruta y la retenida ilustra el papel amortiguador del reaseguro. Mientras los siniestros brutos crecieron 6.17%, la siniestralidad neta retenida avanzó a un ritmo algo menor, del 5.96%, hasta Q1,955.69 millones (US$256.7 millones), lo que confirma que la estructura de cesiones del sistema continúa absorbiendo parte de la volatilidad siniestral, de manera particularmente visible en el ramo de Daños, donde poco menos de la mitad de la cartera se transfiere al mercado reasegurador y, con ella, una porción relevante del riesgo catastrófico y de severidad.

Solidez patrimonial y evolución de activo, pasivo y patrimonio

Los indicadores de tamaño y solidez patrimonial muestran un fortalecimiento más solido que el observado en las primas, lo que constituye una señal positiva desde la óptica del análisis de riesgo del sector. Los activos totales del sector crecieron 8.59%, al pasar de Q16,518.41 millones (US$2,147.2 millones) a Q17,937.71 millones (US$2,354.6 millones), con una expansión absoluta de Q1,419.30 millones. El pasivo total avanzó a un ritmo más contenido, del 7.30%, situándose en Q11,663.53 millones (US$1,531.0 millones) desde Q10,869.61 millones (US$1,412.9 millones).

El patrimonio contable fue la partida más dinámica del balance, con una expansión del 11.07%, al pasar de Q5,648.80 millones (US$734.3 millones) a Q6,274.18 millones (US$823.6 millones), un incremento de Q625.38 millones. Como resultado natural de este crecimiento diferenciado, la relación de patrimonio a activo total mejoró del 34.20% al 34.98%, en tanto que el apalancamiento medido como pasivo sobre activo descendió del 65.80% al 65.02%. Estos niveles se ubican en rangos considerablemente robustos para los estándares del sector asegurador latinoamericano y amplían el colchón de capital disponible para absorber eventuales choques técnicos o financieros, aunque el porcentaje también puede variar en otros mercados en función al tipo de riesgos suscritos.

Dentro del activo, las inversiones financieras crecieron 6.70%, hasta Q10,744.91 millones (US$1,410.4 millones); las primas por cobrar aumentaron 7.42%, hasta Q4,283.43 millones, en línea con la expansión de la cartera; y las disponibilidades registraron el mayor dinamismo, con un alza del 34.75% (de Q610.10 millones a Q822.14 millones), reforzando la posición de caja del sistema.

La composición del portafolio de inversiones confirma el perfil conservador del sistema. Los valores del Estado constituyen el principal componente, con Q5,394.62 millones, equivalentes a poco más de la mitad de la cartera de inversiones, seguidos de los depósitos por Q3,000.49 millones, cercanos a una cuarta parte del total; ambos rubros, de bajo riesgo crediticio, concentran en conjunto alrededor de cuatro de cada cinco quetzales invertidos. Destaca el dinamismo de las inversiones en valores de empresas privadas y mixtas, que crecieron un 66.2% hasta Q1,006.52 millones desde Q605.66 millones, señal de una diversificación incipiente hacia instrumentos de mayor rendimiento, en tanto que las cédulas hipotecarias se redujeron de Q659.13 millones a Q510.17 millones. Esta estructura, invertida predominantemente en deuda soberana y depósitos, brinda un respaldo técnico sólido a las reservas y limita la exposición del sistema a la volatilidad de los mercados de capitales.

Calidad del respaldo técnico y posición de liquidez

La estructura del activo asegurador conserva un perfil conservador y técnicamente adecuado. Las inversiones financieras representaron el 55.27% del activo total en mayo de 2026, frente al 56.42% del año previo, una leve reducción que refleja una rotación gradual hacia disponibilidades y otros componentes del balance sin comprometer el respaldo técnico de las reservas. En la misma línea, la liquidez sobre reservas técnicas y de siniestros se ubicó en 1.21 veces, frente a 1.19 veces del ejercicio anterior, lo que confirma que las aseguradoras guatemaltecas mantienen recursos líquidos suficientes para honrar holgadamente sus compromisos técnicos de corto plazo.

Estructura del estado de resultados técnico: del ingreso a la utilidad

El recorrido del estado de resultados técnico permite comprender cómo se transforma la prima emitida en utilidad neta. De los Q6,166.33 millones de primas netas emitidas, el sistema cedió Q2,050.48 millones al reaseguro y retuvo Q4,115.85 millones. Sobre esa base, la constitución neta de reservas técnicas y matemáticas restó Q463.62 millones –difiriendo el reconocimiento del ingreso hasta el devengue efectivo del riesgo–, de modo que las primas devengadas de retención se situaron en Q3,652.23 millones, que constituyen el ingreso técnico efectivamente ganado en el período.

Contra ese ingreso se aplicaron la siniestralidad neta retenida, de Q1,955.69 millones, y los gastos de operación netos –adquisición y administración, deducidas las comisiones de los reaseguradores– por Q1,381.06 millones; sumando el aporte positivo de los derechos de emisión de pólizas (Q194.81 millones), el resultado técnico retenido se ubicó en Q577.86 millones. La incorporación del resultado en inversiones (Q209.38 millones) elevó el resultado técnico y financiero a Q830.60 millones y, tras otros productos y gastos y los resultados de ejercicios anteriores, el resultado en operación de seguros alcanzó Q898.50 millones. Finalmente, una vez deducido el impuesto sobre la renta de Q171.50 millones, la utilidad neta del sistema se situó en Q735.47 millones (US$96.5 millones), un 12.58% por encima de la registrada un año atrás.

Resultado técnico por agrupación de negocio

El resultado técnico –medida del desempeño puro del negocio asegurador antes del aporte financiero– mostró una mejora notable. En términos retenidos, el resultado técnico del sistema ascendió a Q577.86 millones (US$75.9 millones), un 19.06% por encima de los Q485.34 millones (US$63.1 millones) de mayo de 2025; en su lectura bruta, pasó de Q1,608.28 millones a Q1,658.16 millones. La relación combinada retenida del sector se situó en el orden del 84.2%, nivel que evidencia un margen técnico sólido y alineado con las mejores prácticas regionales.

El desglose por agrupación de negocio confirma la amplitud de la mejora. El ramo de Vida aportó el mayor resultado técnico retenido, Q216.18 millones (US$28.4 millones), con un avance del 12.69%. Salud y Hospitalización protagonizó la expansión más intensa, del 70.61%, al pasar de Q78.02 millones a Q133.11 millones (US$17.5 millones), impulsado por la mejora de su siniestralidad. El ramo de Daños generó Q171.22 millones (US$22.5 millones), un 11.35% más, pese a la mayor presión del costo por siniestros, gracias al crecimiento de su cartera y a la gestión de cesiones. El único retroceso correspondió al ramo de Caución, cuyo resultado técnico retenido descendió 7.08%, hasta Q57.35 millones (US$7.5 millones), consecuencia directa del mayor costo en su siniestralidad.

Resultado de operación antes y después del ingreso financiero

La descomposición del resultado de operación permite dimensionar la contribución relativa del negocio técnico y del financiero. El resultado técnico retenido —antes de incorporar el ingreso por inversiones— creció 19.06%, mientras que el resultado en inversiones (ingreso financiero) avanzó de forma mucho más moderada, un 3.14%, hasta Q209.38 millones (US$27.5 millones) desde Q203.00 millones. Al incorporar ese aporte financiero, el resultado técnico y financiero retenido se elevó a Q830.60 millones (US$109.0 millones), un 14.23% más que los Q727.16 millones de 2025, y el resultado en operación de seguros alcanzó Q898.50 millones (US$117.9 millones), con un crecimiento del 14.65% frente a Q783.68 millones.

La lectura es clara en el período analizado: el mayor protagonismo del resultado técnico puro —que crece a una tasa más de seis veces superior a la del resultado financiero— indica que la mejora de la rentabilidad del sistema descansa de manera creciente sobre el desempeño del negocio asegurador en sí mismo, y no sobre la coyuntura de los mercados de inversión, lo que constituye una señal de calidad de las utilidades.

Derechos de emisión de pólizas

Los derechos de emisión de pólizas constituyen un ingreso relevante y constante para el sector. En el corte analizado, los derechos de emisión netos se situaron en Q194.81 millones (US$25.6 millones), un 5.81% por encima de los Q184.12 millones (US$23.9 millones) de mayo de 2025. Su participación sobre el resultado técnico descendió del 19.00% al 17.66%, una disminución de 134 puntos básicos que no obedece a un debilitamiento de esta fuente de ingresos —que de hecho creció— sino al mayor dinamismo del resultado técnico puro, sobre el que se mide la relación.

Eficiencia operativa y gestión de cobranzas

En materia de eficiencia, el sector presenta señales mixtas que conviene matizar. El gasto de administración sobre primas netas se incrementó marginalmente del 12.59% al 12.76%, una

variación de 17 puntos básicos asociada a un gasto administrativo de Q787.35 millones (frente a Q739.25 millones, +6.51%), que si bien no representa un deterioro material, refleja una presión moderada de costos operativos. De manera similar, la rotación de cobranzas se extendió de 102 a 104 días, sumando dos días al ciclo promedio de recuperación de primas. Este indicador, particularmente relevante para la gestión de caja y la calidad de la cartera, merece seguimiento, ya que un alargamiento sostenido del plazo de cobro puede traducirse en presiones futuras sobre la cuenta de resultados vía estimaciones por incobrabilidad conforme a la regulación local.

Rentabilidad consolidada del sistema

Pese a la presión simultánea de mayor siniestralidad y leve deterioro en eficiencia, los indicadores de rentabilidad del sector mejoraron de manera notable, lo que constituye uno de los hallazgos más positivos del corte. La rentabilidad de operación se expandió del 3.91% al 5.11%, un avance de 120 puntos básicos que confirma la mejora real del resultado técnico y financiero combinado. El margen neto, por su parte, pasó del 11.13% al 11.92%, con un avance de 79 puntos básicos. La rentabilidad sobre activos (no anualizada) se ubicó en 4.10%, frente al 3.95% previo, y la rentabilidad sobre patrimonio (no anualizada) avanzó del 11.56% al 11.72%, pese al robusto crecimiento del patrimonio contable que amplía la base sobre la que se calcula este indicador. En términos absolutos, la utilidad neta del sistema alcanzó Q735.47 millones (US$96.5 millones), un 12.58% por encima de los Q653.31 millones (US$84.9 millones) de mayo de 2025.

Indicadores estructurales destacados

Dos indicadores específicos merecen mención particular dada su relevancia técnica. El derecho de emisión de pólizas sobre el resultado técnico se ubicó en 17.66%, frente al 19.00% del ejercicio comparable, reflejando el mayor protagonismo del resultado técnico puro en la generación de utilidades. Por otro lado, la participación de afianzadoras sobre las primas de caución totales se incrementó del 63.30% al 65.04%, una variación de 174 puntos básicos que evidencia una mayor concentración del negocio de fianzas en los actores especializados del segmento, dinámica que en jurisdicciones comparables se asocia a procesos de profesionalización del nicho de caución.

Síntesis y perspectiva al mes de mayo 2026

En síntesis, el sector asegurador guatemalteco arriba al cierre de mayo de 2026 con un balance favorable y una estructura financiera fortalecida. El crecimiento de primas del 5.08% se inscribe dentro de una trayectoria de mediano plazo claramente expansiva, sostenida por los ramos de Daños y de Salud y Hospitalización. La solidez patrimonial se ha reforzado en mayor medida que la cartera —con un patrimonio que crece 11.07% frente a un activo que avanza 8.59%—, mejorando significativamente la holgura de capital del sistema. La

rentabilidad operativa avanza con fuerza, impulsada de manera creciente por el resultado técnico puro más que por el aporte financiero, mientras que los respaldos técnico y de liquidez se mantienen en niveles confortables.

Los principales aspectos de atención se concentran en la presión de los reclamos en los ramos de Daños y Caución, el leve deterioro de la eficiencia operativa y la rotación de cobranzas, y el comportamiento singular del ramo de Vida, cuyo crecimiento de primas se rezaga respecto del resto del sistema. En perspectiva, el mercado ofrece un perfil de aseguramiento emergente con fundamentos prudenciales sólidos, baja volatilidad cambiaria, ratios técnicos alineados con las mejores prácticas regionales y una trayectoria de crecimiento estructural que se sostiene sobre la profundización gradual del seguro en una economía con baja penetración relativa. Los derechos de emisión de pólizas constituyen, finalmente, un ingreso relevante y constante que acompaña la generación de resultados del sector.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CONTÁCTENOS
+503 7118-8970