ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

EDICIÓN: SEPTIEMBRE DE 2026.

COSTA RICA, EL SALVADOR, GUATEMALA, HONDURAS, PERÚ.

SECTORIAL DE SEGUROS.

DATOS AL MES DE AGOSTO DE 2026 Y 2025.



Nota 1: Fuentes. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú (SBS); Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE); Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB); Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS); Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF); Banco Central de Reserva del Perú y SBS, Banco Central de Costa Rica, Banco de Guatemala y Banco Central de Honduras para los tipos de cambio. Estados financieros no auditados y no consolidados. Cálculos efectuados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings. Zumma LC&S utiliza herramientas informáticas en la elaboración de los informes sectoriales; la información es revisada, pero puede variar respecto de análisis oficiales en función de tasas de cambio, estructura de indicadores y otras variables.

Nota 2: La calificación de riesgo soberana emitida por S&P que los países incluidos en el informe presentan a la fecha es: Perú BBB-; Guatemala BB+; Costa Rica BB; Honduras BB-; El Salvador B-.

Nota 3: Zumma Ratings y Zumma LC&S utilizan software de Inteligencia Artificial para elaborar los informes de mercado; 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 Ratings y Zumma LC&S.

INFORME REGIONAL DE SEGUROS

Perú, Costa Rica, Guatemala, Honduras y El Salvador

Datos al mes de agosto de 2026 y de 2025 (acumulado de ocho meses)

Sectorial de seguros. Comparativo regional en la estructura de estado de resultados de Zumma Ratings. Elaborado por Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estados financieros no auditados publicados por la SBS, la SUGESE, la SIB, la CNBS y la SSF.

Resumen ejecutivo

Los cinco sistemas de seguros analizados acumularon primas netas por US$ 9,585.7 millones entre enero y agosto de 2026, frente a US$ 8,498.1 millones en el mismo período de 2025, con un incremento de 12.8% en dólares. El crecimiento en moneda local se ubicó entre 4.4% en Costa Rica y 11.9% en Honduras; la apreciación del colón (12.4% interanual) y del sol (5.1%) aporta 13.0 y 5.6 puntos porcentuales al crecimiento en dólares de esos mercados, respectivamente, mientras que la depreciación del lempira (3.1%) redujo el de Honduras. Perú concentra 52.4% de las primas y 70.6% de los activos regionales.

El resultado neto agregado alcanzó US$ 859.6 millones, 1.2% más que en 2025, pero su composición cambió: el resultado técnico regional disminuyó 23.2% hasta US$ 1,083.5 millones, el resultado de operación pasó de US$ 356.9 millones a un valor negativo de US$ 118.9 millones, y el resultado financiero neto subió de US$ 1,083.7 millones a US$ 1,249.6 millones. La siniestralidad bruta regional aumentó de 43.7% a 47.2%, con la incidencia del cambio contable aplicado en Perú desde marzo de 2026. En consecuencia, el ROE regional de ocho meses se redujo de 10.3% a 9.1% y el margen neto de 10.0% a 9.0%.

Por mercado, Guatemala presenta la rentabilidad más alta (ROE de 17.4% y margen neto de 11.7%) con un índice combinado de 92.6%; Perú sostiene un ROE de 13.7% sobre un resultado de operación negativo (margen de -7.6%) compensado por productos financieros equivalentes a 24.5% de las primas; Costa Rica reduce su resultado neto a US$ 21.3 millones (ROE de 0.6%) por el menor resultado financiero neto y el mayor ajuste de reservas; Honduras mantiene el índice combinado más bajo (75.6%) y la mayor dependencia del reaseguro (cesión de 54.8%); y El Salvador opera con un margen de operación de 0.8%, la siniestralidad más alta en accidentes y salud (77.0%) y la liquidez más holgada (1.86 veces).

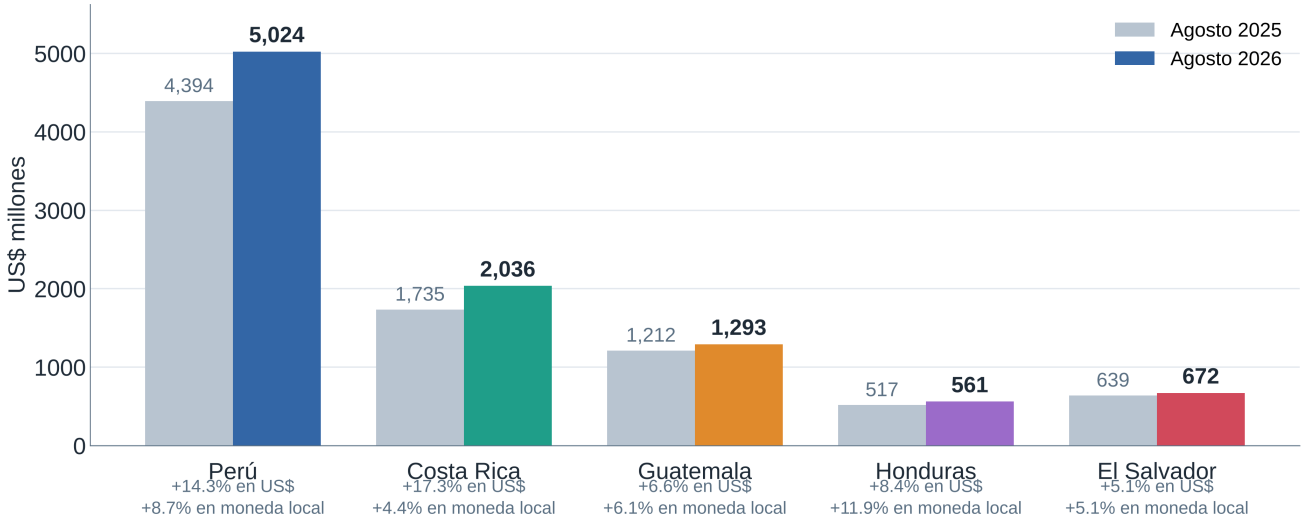
Nota: la estructura del estado de resultados utilizada es la de Zumma Ratings. Los estados de cada regulador fueron reclasificados a esa estructura, por lo que los datos y algunos indicadores pueden diferir de otros análisis locales. Todas las cifras son acumuladas a ocho meses y los indicadores no están anualizados; en algunos países el gasto por impuesto a la renta se contabiliza dentro del gasto de administración o no se presenta en los estados mensuales, lo que afecta la comparación del gasto administrativo y del margen neto.

1. Tamaño, crecimiento y pesos regionales

Perú acumuló primas netas por US$ 5,024.2 millones (14.3% en dólares y 8.7% en soles), seguido de Costa Rica con US$ 2,036.3 millones (17.3% y 4.4%), Guatemala con US$ 1,292.6 millones (6.6% y 6.1%), El Salvador con US$ 671.8 millones (5.1%) y Honduras con US$ 560.8 millones (8.4% en dólares y 11.9% en lempiras). En moneda local, Honduras y Perú registran las mayores tasas de expansión; en dólares, el orden lo altera el tipo de cambio: el colón pasó de ₡509.25 a ₡452.93 por dólar, el sol de S/ 3.535 a S/ 3.362, el quetzal de Q7.66073 a Q7.62235 y el lempira de L26.0334 a L26.8661.

Las primas netas de los cinco mercados suman US$ 9,586 millones a agosto de 2026, 12.8% más que en 2025

Primas netas emitidas acumuladas a agosto, en US$ millones al tipo de cambio de cierre de cada año



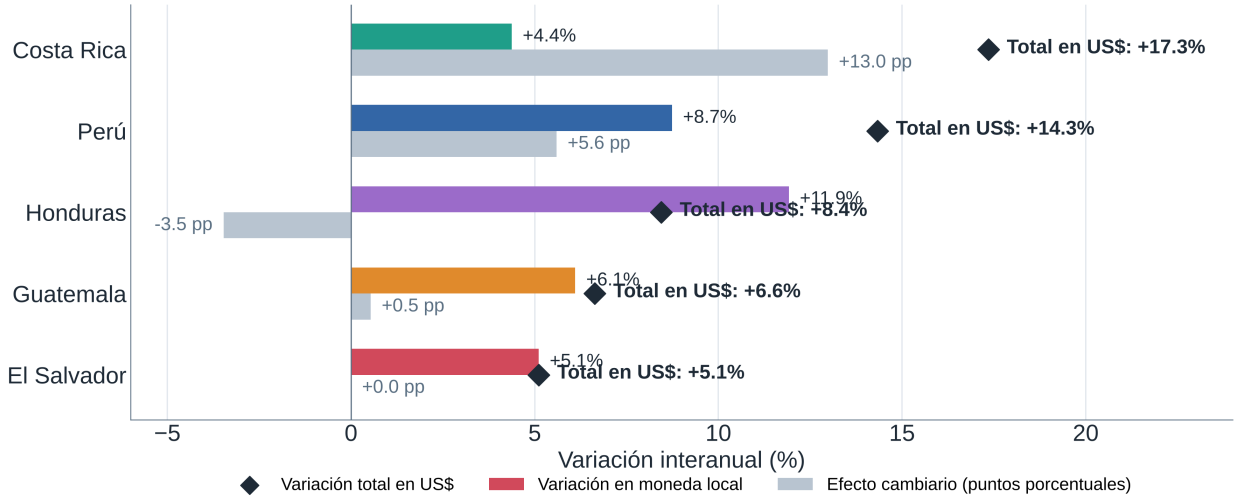
Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

La descomposición del crecimiento separa el componente real de la valoración cambiaria. En Costa Rica, 13.0 puntos porcentuales de los 17.3% de crecimiento en dólares provienen de la apreciación del colón; en Perú, 5.6 puntos de 14.3%. Guatemala y El Salvador muestran crecimientos en dólares equivalentes a los de moneda local, y Honduras cede 3.5 puntos porcentuales por la depreciación del lempira. Para la comparación de dinámica comercial, la variación en moneda local es la referencia; para la comparación de tamaño y de pesos regionales, la cifra en dólares.

En los agregados regionales, Perú representa 52.4% de las primas, 70.6% de los activos, 81.7% de las reservas técnicas, 45.8% del patrimonio y 69.1% del resultado neto. Costa Rica aporta 21.2% de las primas y 35.1% del patrimonio, pero solo 2.5% del resultado. Guatemala, con 13.5% de las primas, genera 17.7% del resultado regional. Honduras y El Salvador suman 12.9% de las primas y 10.8% del resultado. La diferencia entre el peso en primas y el peso en activos y reservas refleja la naturaleza del negocio de cada plaza: en Perú predominan los seguros de vida y las rentas, que acumulan reservas de largo plazo; en los demás mercados, los seguros generales y de personas de corto plazo.

El tipo de cambio explica la mayor parte del crecimiento en dólares de Costa Rica y un tercio del de Perú

Variación interanual de las primas netas a agosto de 2026: componente en moneda local y efecto cambiario (puntos porcentuales de la variación en US$)



Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

2. Análisis por mercado

2.1 Perú: escala, reservas de vida y resultado financiero

El sistema peruano acumuló primas netas por US$ 5,024.2 millones, con un crecimiento de 8.7% en soles. Los ramos de vida, que incluyen los seguros del Sistema Privado de Pensiones, representan 62.0% de las primas y crecieron 15.4%; accidentes y enfermedades aportan 11.0% (7.1%) y los ramos generales 27.0%, con una contracción de 2.7%. La retención subió de 80.6% a 82.9%, con primas cedidas de US$ 857.8 millones, inferiores en 4.4% a las del año anterior en moneda local.

Los siniestros aumentaron 28.8% en soles y la siniestralidad bruta pasó de 41.3% a 48.9%. Parte del incremento obedece a la Resolución SBS N° 085-2026, vigente desde marzo de 2026, que incorporó otras obligaciones en los rubros de siniestros; el efecto se aprecia en los ramos generales, cuya siniestralidad pasó de 38.4% a 51.2%, y en vida, de 38.8% a 45.8%. El ajuste neto de reservas técnicas consumió US$ 1,260.2 millones, equivalentes a 25.1% de las primas netas (frente a 20.5% en 2025), en línea con la acumulación de reservas de rentas y de vida de largo plazo. Con una comisión neta de 20.7% sobre primas retenidas, el resultado técnico se redujo de US$ 525.2 millones a US$ 163.4 millones y el índice combinado alcanzó 109.1%, desde 98.9%.

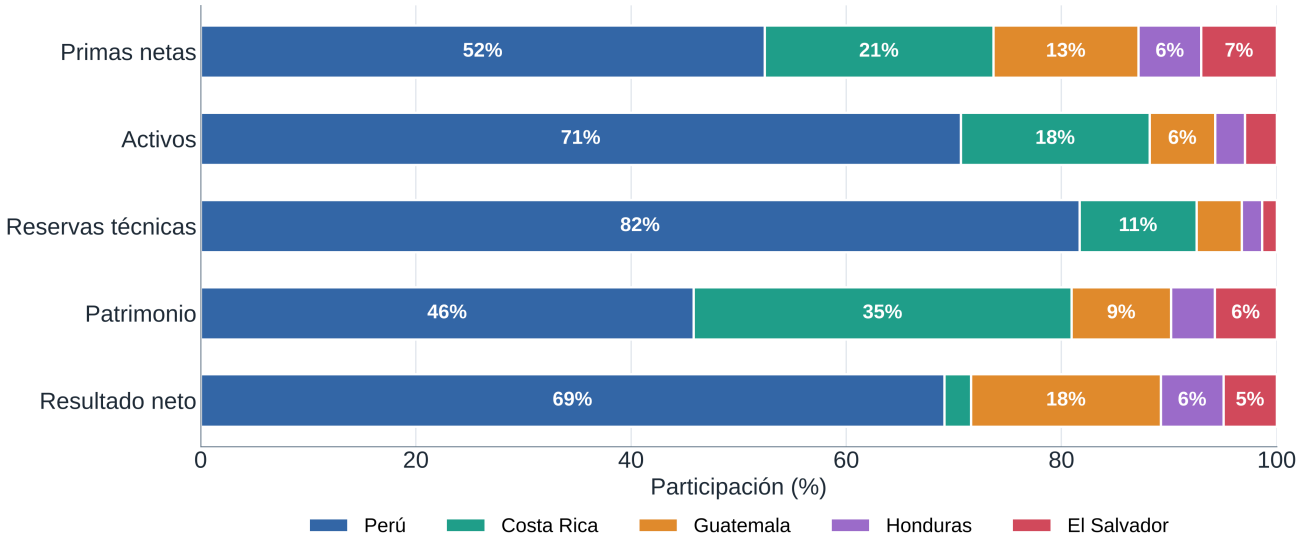
El gasto de administración, equivalente a 10.8% de las primas netas y el más bajo del grupo, no evita que el resultado de operación sea negativo en US$ 380.9 millones (margen de -7.6%). El resultado proviene del portafolio: los productos financieros sumaron US$ 1,229.1 millones (13.6% en soles), equivalentes a 24.5% de

las primas y a un rendimiento de 6.0% en ocho meses sobre inversiones de US$ 20,448.0 millones. Con menores gastos financieros (US$ 147.7 millones frente a US$ 211.9 millones) y menores gastos técnicos diversos, el resultado neto llegó a US$ 594.0 millones, 13.8% más en soles, con un margen neto de 11.8%, un ROE de 13.7% y un ROA de 2.1%.

La estructura de balance es la de un mercado de vida: las reservas técnicas de US$ 20,749.0 millones equivalen a 4.80 veces el patrimonio y a 4.98 veces las primas retenidas de ocho meses; las inversiones representan 72.1% del activo y la relación patrimonio a activos es de 15.3%. La liquidez frente a reservas se mantiene en 1.06 veces, la más ajustada de la muestra, lo que exige un calce permanente entre activos y pasivos de largo plazo. El mercado cuenta con 18 aseguradoras con primas, una más que en 2025 tras la autorización de una nueva compañía en mayo de 2026; las cinco mayores concentran 80.9% de las primas y el índice Herfindahl-Hirschman es de 1,660 puntos, en el rango de concentración moderada.

Perú concentra el 52% de las primas y el 71% de los activos de la región; Costa Rica aporta el 35% del patrimonio

Participación de cada mercado en los agregados regionales a agosto de 2026 (US$)



Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

2.2 Costa Rica: volumen con deterioro del resultado

Costa Rica acumuló primas netas por US$ 2,036.3 millones, con un crecimiento de 4.4% en colones y de 17.3% en dólares. La mezcla se reparte entre daños y fianzas (47.4%), accidentes y salud (36.8%, que incluye el seguro obligatorio de riesgos del trabajo) y vida (15.8%). La retención es de 82.9%, similar a la de Perú, y la siniestralidad bruta subió de 46.1% a 47.2%, con un incremento en accidentes y salud de 57.3% a 61.2%.

El resultado técnico fue de US$ 443.8 millones, 11.5% menos en colones y similar en dólares por la apreciación de la moneda, con un margen técnico de 21.8%; el ajuste neto de reservas pasó de 6.6% a 11.9% de las primas. El gasto de administración creció 10.3% en colones y representa 15.3% de las primas (desde

14.4%), por lo que el resultado de operación disminuyó de US$ 195.6 millones a US$ 133.3 millones y el margen de operación de 11.3% a 6.5%.

El deterioro del resultado final se origina debajo de la operación. Los ingresos y gastos financieros incluyen las ganancias y pérdidas por diferencial cambiario, que se ampliaron con la apreciación del colón: los productos financieros sumaron US$ 765.8 millones y los gastos financieros US$ 711.8 millones, con un resultado financiero neto de US$ 54.0 millones frente a US$ 146.7 millones en 2025. Los otros gastos, que agrupan gastos operativos diversos y estimaciones por deterioro, sumaron US$ 252.2 millones. El resultado neto se redujo a US$ 21.3 millones, 84.3% menos en colones, con un margen neto de 1.0%, un ROE de 0.6% y un ROA de 0.3%. Como en la edición de marzo, Costa Rica combina una operación con margen positivo y un resultado final sensible a las variables financieras y cambiarias.

El balance mantiene una relación patrimonio a activos de 47.1%, la mayor del grupo, inversiones por 60.3% del activo y una liquidez de 1.60 veces las reservas técnicas. La rotación de cobranza, calculada sobre la cuenta de comisiones, primas y cuentas por cobrar, es de 127 días. El mercado opera con 12 aseguradoras con primas y es el más concentrado de la muestra: las cinco mayores suman 87.1% y el índice Herfindahl-Hirschman es de 4,180 puntos, con una reducción de 178 puntos frente a 2025.

2.3 Guatemala: rentabilidad técnica y financiera equilibrada

Guatemala acumuló primas netas por US$ 1,292.6 millones, con un crecimiento de 6.1% en quetzales. Las devoluciones y cancelaciones equivalen a 13.1% de las primas producto. La mezcla está liderada por daños y caución (49.0%, con crecimiento de 8.3%), seguida de accidentes y enfermedades (27.4%, 7.1%) y vida (23.6%, 0.8%). La cesión al reaseguro es de 35.6%, con comisiones de reaseguro equivalentes a 17.2% de las primas cedidas.

La siniestralidad bruta se redujo de 47.0% a 45.3%, con mejoras en vida (47.9% a 44.9%), accidentes y enfermedades (61.9% a 60.1%) y daños (31.0% a 29.9%). El resultado técnico creció 13.3% hasta US$ 231.1 millones (margen de 17.9%) y el índice combinado bajó de 93.9% a 92.6%. El gasto de administración representa 13.1% de las primas y el resultado de operación 4.8%, desde 4.0%.

Los productos financieros aportan US$ 62.6 millones, equivalentes a 4.8% de las primas y a un rendimiento de 4.3% en ocho meses. Los otros productos suman US$ 87.2 millones e incluyen los derechos de emisión de pólizas netos por US$ 41.8 millones (3.2% de las primas), que en esta estructura se registran debajo del resultado de operación. Después de un impuesto sobre la renta de US$ 35.3 millones, el resultado neto alcanzó US$ 151.8 millones, 12.2% más en quetzales, con un margen neto de 11.7%, un ROE de 17.4% y un ROA de 6.2%, los más altos de la muestra.

La relación patrimonio a activos es de 35.7%, las reservas técnicas brutas equivalen a 1.22 veces el patrimonio y la liquidez a 1.46 veces las reservas, desde 1.41 veces. La rotación de cobranza se ubica en 105 días, la más alta del grupo junto con Costa Rica, consistente con el fraccionamiento en el cobro de primas. Con 26 aseguradoras con primas, las cinco mayores concentran 60.5% y el índice Herfindahl-Hirschman es de 1,017 puntos, en el límite entre la concentración baja y la moderada.

2.4 Honduras: crecimiento, reaseguro y menor siniestralidad

Honduras acumuló primas netas por US$ 560.8 millones, con un crecimiento de 11.9% en lempiras, el mayor del grupo, y de 8.4% en dólares por la depreciación de 3.1% de la moneda. Vida (36.2% de las primas) creció 13.8%, accidentes y enfermedades (21.7%) 16.6% y los seguros generales y fianzas (42.2%) 8.2%. El sistema cede 54.8% de sus primas, la proporción más alta de la muestra, y retiene US$ 253.4 millones.

La siniestralidad bruta descendió de 46.3% a 38.2%, la más baja del grupo, por la reducción de 28.6% de los siniestros de daños en lempiras (siniestralidad de 52.7% a 34.8%); accidentes y enfermedades bajó de 64.4% a 59.5% y vida se mantuvo en 26.7%. Como la reducción se concentró en riesgos cedidos, los siniestros recuperados de reaseguradores cayeron 20.0% y la siniestralidad retenida se mantuvo en 38.2%. Las comisiones de reaseguro (24.1% de las primas cedidas) compensan casi en su totalidad el costo de adquisición, de modo que la comisión neta equivale a 0.8% de las primas retenidas.

El resultado técnico sumó US$ 132.8 millones, con un margen técnico de 23.7%, el más alto de la muestra. El gasto de administración, de 12.7% sobre primas netas, equivale a 28.0% de las primas retenidas por el bajo nivel de retención, y el índice combinado se ubica en 75.6%, desde 73.8%. El margen de operación es de 11.0%. Los productos financieros descendieron 10.3% en lempiras hasta US$ 39.7 millones, con un rendimiento de 7.2% en ocho meses frente a 8.6%; sumados los otros gastos, el resultado neto fue de US$ 49.8 millones, 5.5% menos en lempiras, con un margen neto de 8.9%, un ROE de 13.0% y un ROA de 4.5%.
La relación patrimonio a activos es de 34.4%, la liquidez de 1.27 veces las reservas y las inversiones representan 49.6% del activo. El mercado cuenta con 12 aseguradoras con primas; las cinco mayores concentran 71.6% y el índice Herfindahl-Hirschman es de 1,368 puntos.

2.5 El Salvador: margen de operación estrecho y liquidez alta

El Salvador, economía dolarizada, acumuló primas netas por US$ 671.8 millones, 5.1% más que en 2025, después de devoluciones por 7.8% de las primas producto. Daños y fianzas concentran 55.9% de las primas, vida 25.5% y accidentes y enfermedades 18.6%. La cesión disminuyó de 41.1% a 38.3%, lo que elevó las primas retenidas a US$ 414.5 millones.

La siniestralidad bruta subió de 44.5% a 45.8%. Accidentes y enfermedades registra 77.0%, la siniestralidad más alta de todos los grupos y mercados analizados, y daños pasó de 30.4% a 34.5%, mientras que vida descendió a 43.9%. Con mayores recuperaciones de reaseguro, la siniestralidad retenida bajó de 53.9% a 50.7%. El costo de adquisición equivale a 22.7% de las primas netas, el más alto del grupo, y la comisión neta a 24.6% de las primas retenidas.

El resultado técnico fue de US$ 112.3 millones (margen de 16.7%), pero el gasto de administración, de 15.9% sobre primas netas y en aumento de 9.0%, deja un resultado de operación de US$ 5.3 millones, equivalente a 0.8% de las primas, desde 1.6%. El índice combinado se sitúa en 98.7%. Los productos financieros descendieron 11.9% hasta US$ 29.7 millones y los otros productos sumaron US$ 23.2 millones; el resultado, que la Superintendencia del Sistema Financiero presenta antes del impuesto sobre la renta, fue de US$ 42.6 millones, 2.4% menos que en 2025, con un margen de 6.3%, un ROE de 7.8% y un ROA de 3.6%. El gasto de administración incluye la cuenta de impuestos y contribuciones, por lo que estos indicadores no son estrictamente comparables con los mercados que presentan el impuesto por separado.

La relación patrimonio a activos es de 45.9% y la liquidez de 1.86 veces las reservas técnicas, la más alta del grupo; las reservas equivalen a 0.64 veces el patrimonio. El mercado cuenta con 23 aseguradoras con primas y es el menos concentrado de la muestra: las cinco mayores suman 61.0% y el índice Herfindahl-Hirschman es de 905 puntos.

3. Análisis transversal

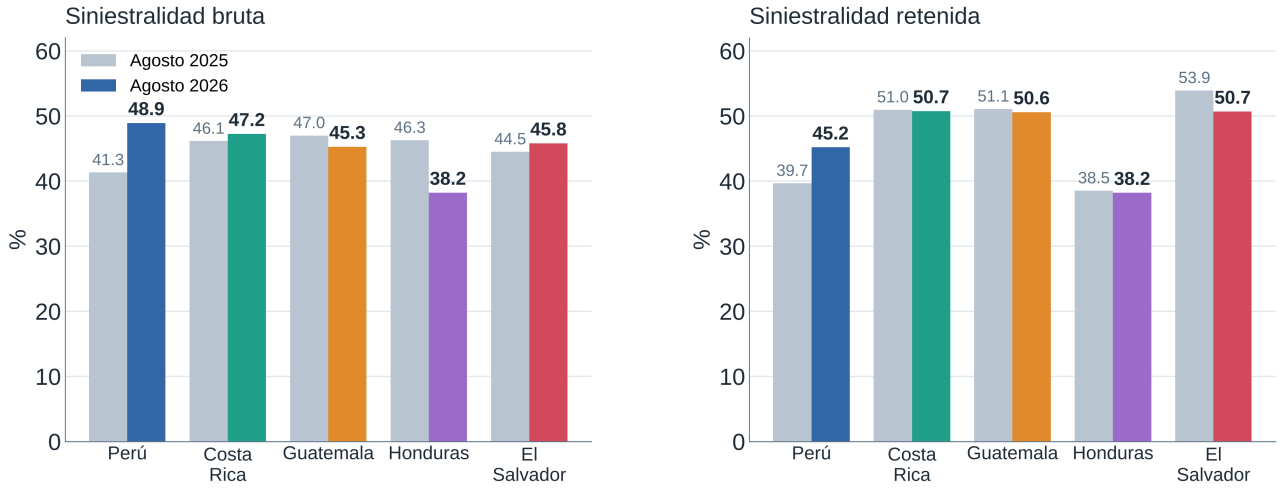
3.1 Siniestralidad y estructura por ramos

La siniestralidad bruta regional subió de 43.7% a 47.2%. Perú (48.9%), Costa Rica (47.2%), El Salvador (45.8%) y Guatemala (45.3%) se agrupan entre 45% y 49%, y Honduras se separa con 38.2%. La siniestralidad retenida muestra una distribución distinta: Costa Rica, El Salvador y Guatemala se sitúan en torno a 50.7%, Perú en 45.2% y Honduras en 38.2%. La diferencia entre ambas medidas refleja la política de reaseguro: en Honduras y Guatemala el reaseguro absorbe una parte mayor de los siniestros; en Perú y Costa Rica, con retención superior a 80%, la siniestralidad retenida se aproxima a la bruta.

Por grupo de ramos, accidentes y salud presenta la siniestralidad más alta en los cinco mercados, entre 59.5% en Honduras y 77.0% en El Salvador, y es el grupo donde el aumento de los costos médicos presiona el margen. Daños y fianzas registra la siniestralidad más baja fuera de Perú (29.9% en Guatemala, 34.5% en El Salvador, 34.8% en Honduras y 37.0% en Costa Rica). En vida, la siniestralidad oscila entre 26.7% en Honduras y 45.8% en Perú, donde el pago de rentas y pensiones eleva el indicador. La mezcla de primas explica las diferencias agregadas: Perú concentra 62.0% en vida; Costa Rica, 36.8% en accidentes y salud; y El Salvador, 55.9% en daños y fianzas.

La siniestralidad bruta sube en Perú y baja en Honduras; la retenida se mantiene cerca del 50% en tres mercados

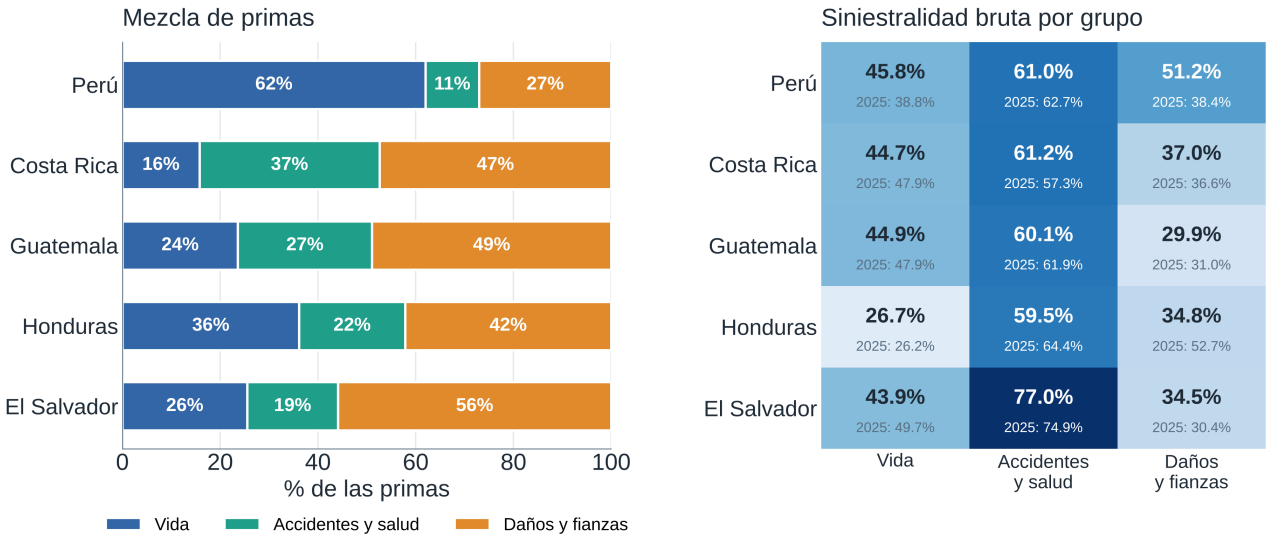
Siniestralidad bruta (siniestros / primas netas) y retenida (siniestros retenidos / primas retenidas), agosto de 2025 y 2026.
Perú 2026 incluye otras obligaciones en los siniestros (Resolución SBS N° 085-2026).



Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

Vida pesa 62% en Perú; accidentes y salud es el grupo de mayor siniestralidad en los cinco mercados

Mezcla de primas por grupo de ramos (izquierda) y siniestralidad bruta por grupo (derecha), agosto de 2026



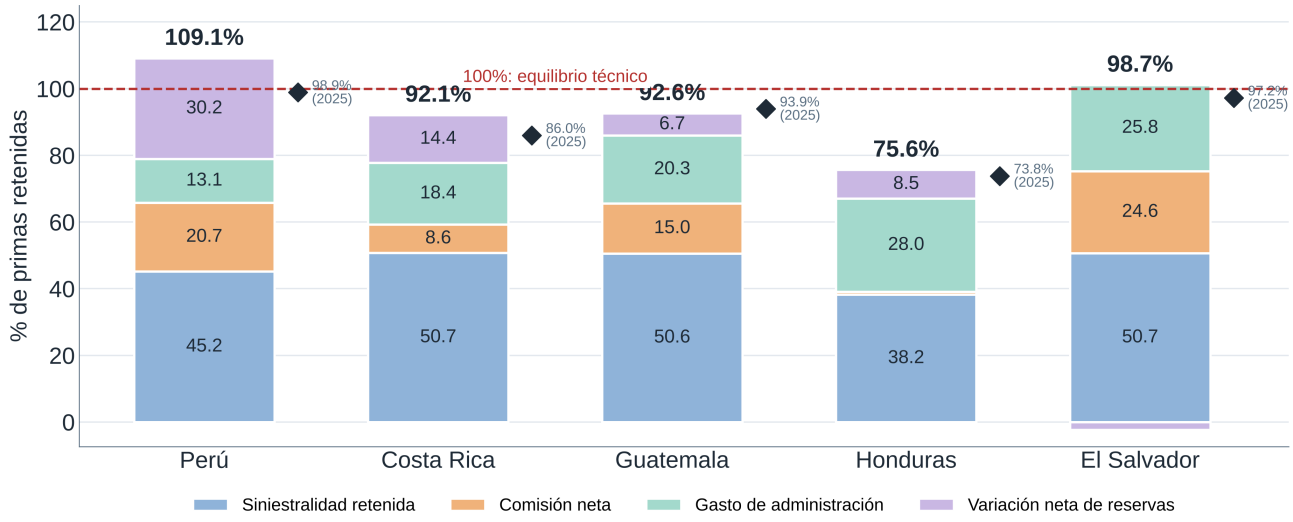
Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

3.2 Estructura de costos e índice combinado

El índice combinado, calculado sobre primas retenidas con la siniestralidad retenida, la comisión neta, el gasto de administración y la variación neta de reservas, ordena a los mercados por su resultado técnico después de administración: Honduras 75.6%, Costa Rica 92.1%, Guatemala 92.6%, El Salvador 98.7% y Perú 109.1%. Los componentes difieren: en Perú, la variación de reservas aporta 30.2% del índice; en Honduras, el gasto de administración sobre primas retenidas llega a 28.0% por la baja retención, mientras que la comisión neta es casi nula; en El Salvador, la comisión neta (24.6%) y el gasto de administración (25.8%) absorben casi la mitad de la prima retenida.

Perú opera con un índice combinado de 109%; Honduras, con 76%, mantiene el margen técnico más amplio

Componentes del índice combinado sobre primas retenidas, agosto de 2026; el rombo marca el índice de agosto de 2025



Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

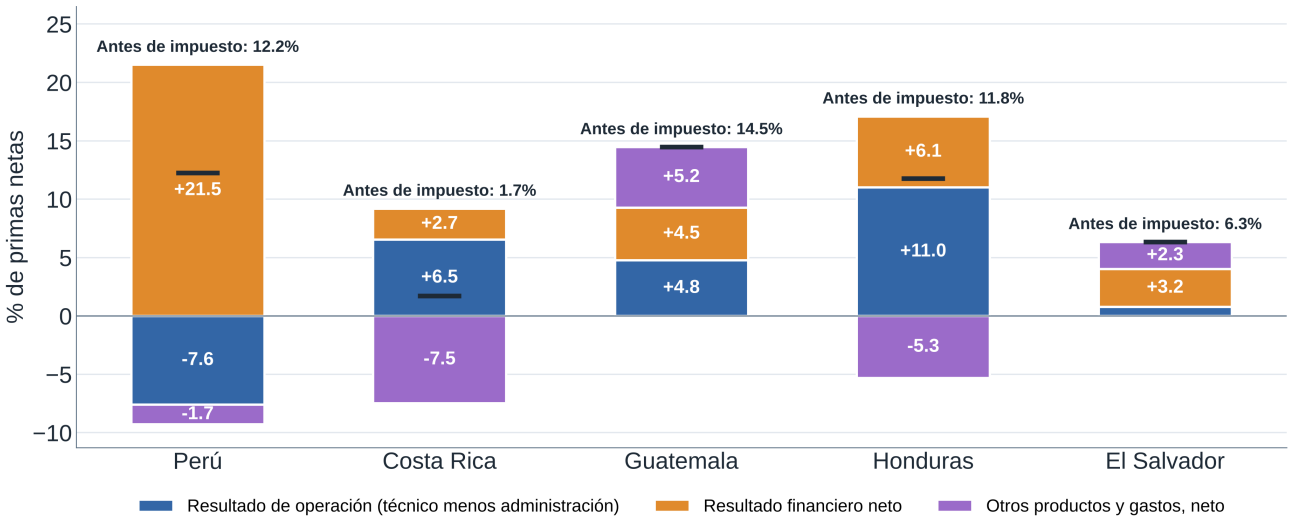
El costo de adquisición sobre primas netas va de 9.8% en Costa Rica a 22.7% en El Salvador, y el gasto de administración de 10.8% en Perú a 15.9% en El Salvador. En los cinco mercados el gasto de administración creció en moneda local (6.8% en Perú, 10.3% en Costa Rica, 8.8% en Guatemala, 10.7% en Honduras y 9.0% en El Salvador), por encima del crecimiento de las primas en Costa Rica, Guatemala y El Salvador.

3.3 Origen del resultado y rentabilidad

La composición del resultado antes de impuesto separa dos modelos. En Guatemala, Honduras y El Salvador el resultado de operación es positivo (4.8%, 11.0% y 0.8% de las primas) y el resultado financiero neto lo complementa (4.5%, 6.1% y 3.2%). En Perú el resultado de operación es negativo (-7.6%) y el resultado financiero neto equivale a 21.5% de las primas; en Costa Rica la operación aporta 6.5%, pero el resultado financiero neto (2.7%) y los otros gastos netos (-7.5%) reducen el margen antes de impuesto a 1.7%. A escala regional, los productos financieros (US$ 2,126.8 millones) superan al resultado técnico (US$ 1,083.5 millones); Perú genera 57.8% de los productos financieros de la región.

El resultado financiero sostiene a Perú y Costa Rica; en Guatemala, Honduras y El Salvador el seguro genera la mayor parte de la utilidad

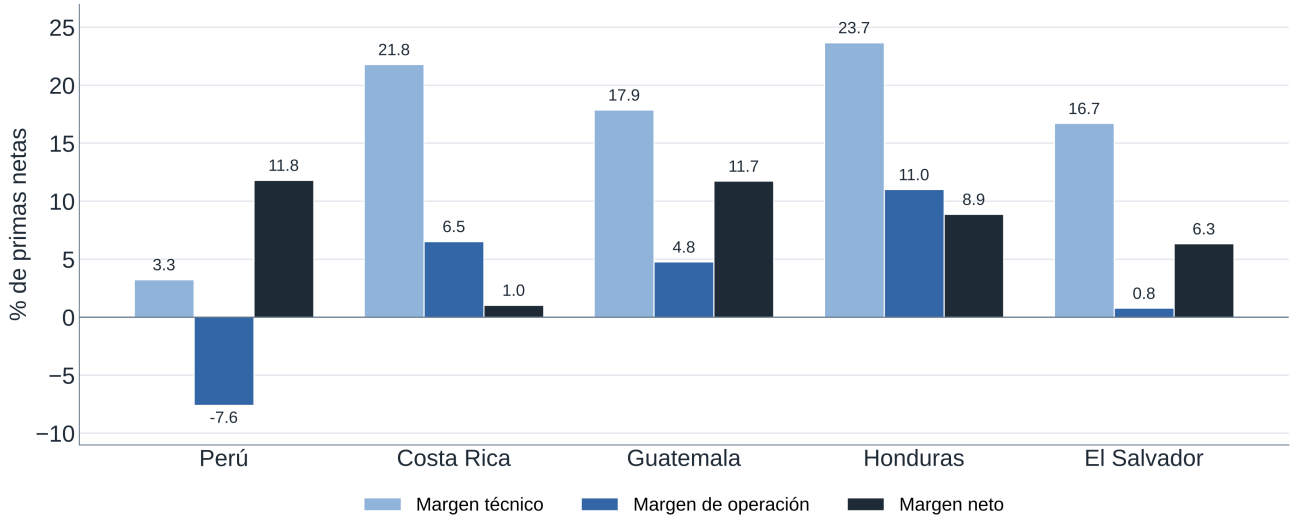
Composición del resultado antes de impuesto como porcentaje de las primas netas, agosto de 2026



Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

Los márgenes técnicos superan 16% fuera de Perú, pero el gasto de administración y el resultado financiero redefinen el margen neto

Resultado técnico, de operación y neto como porcentaje de las primas netas, agosto de 2026

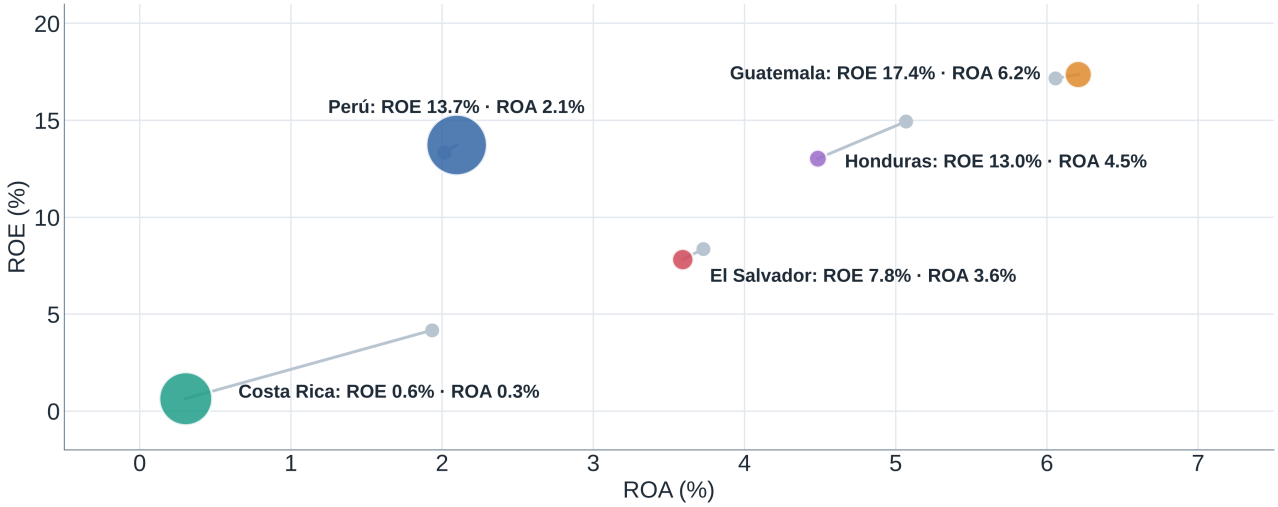


Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

La rentabilidad de ocho meses, sin anualizar, ubica a Guatemala en el primer lugar por ROE (17.4%) y ROA (6.2%), seguida de Perú (ROE de 13.7% con ROA de 2.1%, por el apalancamiento de las reservas), Honduras (13.0% y 4.5%), El Salvador (7.8% y 3.6%, antes de impuesto) y Costa Rica (0.6% y 0.3%). Frente a agosto de 2025, el ROE aumentó en Perú (+0.4 puntos porcentuales) y Guatemala (+0.2 puntos porcentuales) y disminuyó en Costa Rica (-3.5 puntos porcentuales), Honduras (-1.9 puntos porcentuales) y El Salvador (-0.5 puntos porcentuales). El rendimiento de las inversiones en ocho meses va de 4.3% en Guatemala a 18.0% en Costa Rica, donde el indicador incorpora las ganancias cambiarias que se compensan en el gasto financiero.

Guatemala combina el ROE y el ROA más altos; Costa Rica cae a 0.6% de ROE por el resultado financiero y las reservas

ROE y ROA con resultado acumulado de 8 meses sobre saldos de agosto (sin anualizar); tamaño del círculo: patrimonio en US$; punto gris: agosto de 2025



Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

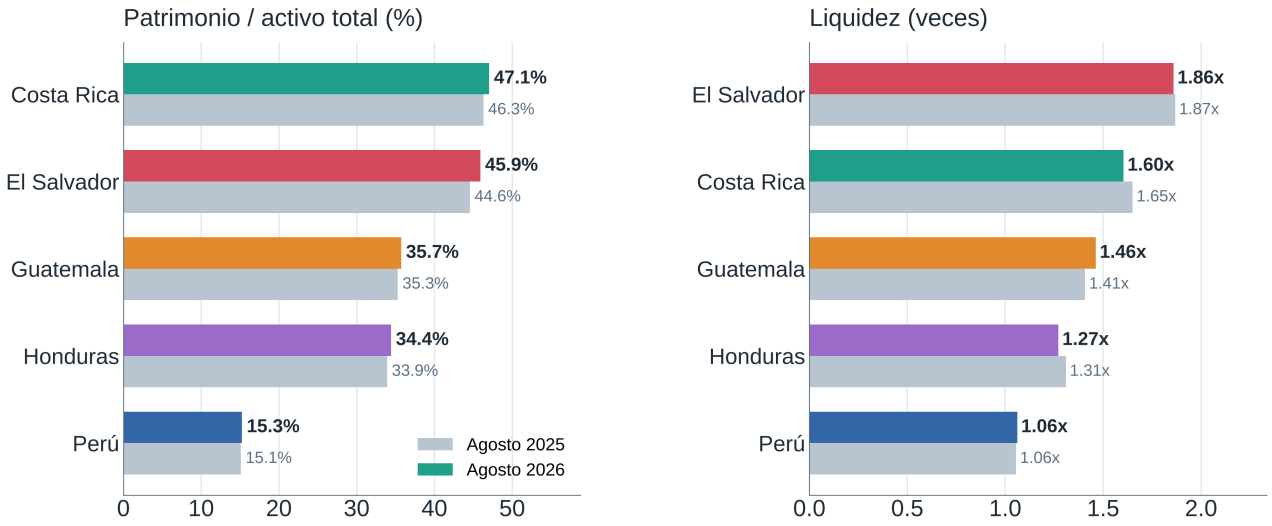
3.4 Solvencia, reservas y liquidez

La relación patrimonio a activos distingue los mercados de corto plazo, Costa Rica (47.1%) y El Salvador (45.9%), de los intermedios, Guatemala (35.7%) y Honduras (34.4%), y de Perú (15.3%), cuyo pasivo está dominado por reservas de vida y rentas. El mismo patrón aparece en las reservas técnicas sobre patrimonio: 4.80 veces en Perú frente a 0.64 en El Salvador, y en las reservas sobre primas retenidas de ocho meses, de 4.98 veces en Perú a 0.84 en El Salvador. En los cinco mercados el patrimonio creció en moneda local (10.5% en Perú, 2.1% en Costa Rica, 10.9% en Guatemala, 8.4% en Honduras y 4.4% en El Salvador).

Las inversiones financieras representan 72.1% del activo en Perú, 60.3% en Costa Rica, 60.1% en Guatemala, 49.6% en Honduras y 48.8% en El Salvador. La liquidez frente a reservas técnicas se ubica en 1.86 veces en El Salvador, 1.60 en Costa Rica, 1.46 en Guatemala, 1.27 en Honduras y 1.06 en Perú. La rotación de cobranza va de 69 días en Perú a 127 en Costa Rica, con Honduras (93), El Salvador (96) y Guatemala (105) en posiciones intermedias.

Costa Rica y El Salvador financian cerca de la mitad del activo con patrimonio; Perú opera con 15% por el peso de las reservas de vida

Patrimonio sobre activo total y liquidez ((disponible + inversiones) / reservas técnicas) a agosto de 2026 y 2025



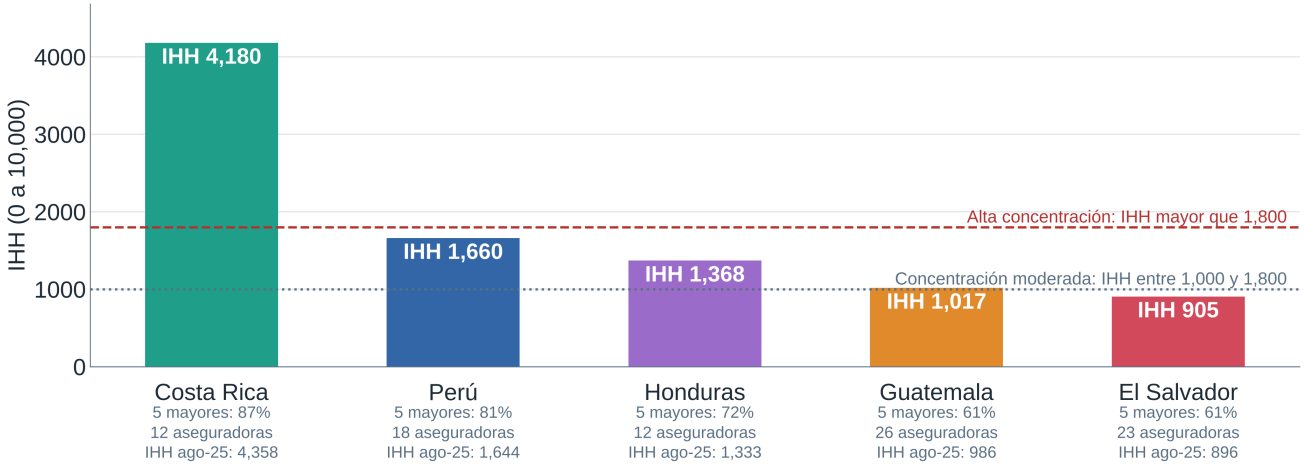
Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

3.5 Estructura de mercado y concentración

El índice Herfindahl-Hirschman sobre primas netas clasifica a Costa Rica como mercado de alta concentración (4,180 puntos, con 12 aseguradoras y 87.1% en las cinco mayores), a Perú (1,660), Honduras (1,368) y Guatemala (1,017) como mercados de concentración moderada, y a El Salvador (905) como mercado de baja concentración. Entre agosto de 2025 y agosto de 2026 la concentración se redujo en Costa Rica y aumentó en Perú, Guatemala y Honduras, con un cambio mínimo en El Salvador. El número de aseguradoras con primas es de 18 en Perú, 12 en Costa Rica, 26 en Guatemala, 12 en Honduras y 23 en El Salvador.

Costa Rica es el mercado más concentrado (IHH 4,180); El Salvador y Guatemala, los más atomizados

Índice Herfindahl-Hirschman sobre primas netas, participación de las cinco mayores aseguradoras y número de aseguradoras con primas, agosto de 2026



Fuente: SBS, SUGESE, SIB, CNBS y SSF; tipos de cambio de cierre: SBS, BCCR, Banguat y BCH.
Elaboración: Zumma LC&S para Zumma Ratings. Estructura de estado de resultados de Zumma Ratings; cifras acumuladas de enero a agosto (8 meses), sin anualizar.

4. Síntesis y aspectos a seguir

A agosto de 2026, la región crece a dos velocidades: en moneda local, entre 4.4% y 11.9%; en dólares, la apreciación del colón y del sol amplía la expansión de Costa Rica y Perú. El resultado neto agregado se mantiene en US$ 859.6 millones, pero depende en mayor medida del resultado financiero y menos de la operación de seguros: el resultado de operación regional es negativo y el índice combinado supera 100% en Perú y se aproxima a ese nivel en El Salvador.

- Perú: la evolución de la siniestralidad bajo la Resolución SBS N° 085-2026 y el calce entre inversiones y reservas de largo plazo, con una liquidez de 1.06 veces y un resultado de operación negativo que el portafolio compensa.
- Costa Rica: la sensibilidad del resultado final al tipo de cambio y a las partidas financieras, el crecimiento del gasto de administración (10.3%) por encima de las primas y el nivel de los ajustes de reservas.
- Guatemala: la continuidad del margen técnico con una siniestralidad en descenso, el peso de los derechos de emisión en los otros productos y una cobranza de 105 días.
- Honduras: la dependencia del reaseguro (cesión de 54.8%), la persistencia de la menor siniestralidad en daños tras la caída de 28.6% en los siniestros del grupo y el descenso de los productos financieros.
- El Salvador: el margen de operación de 0.8%, la siniestralidad de accidentes y salud (77.0%) y la presión conjunta del costo de adquisición y del gasto de administración sobre una prima retenida en aumento.

Para efectos del análisis de riesgo, la calidad del resultado, es decir, la proporción que proviene de la operación de seguros frente a la que proviene del portafolio, constituye el indicador diferenciador entre plazas con márgenes netos parecidos.

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.

Cuadro resumen comparativo al 31 de agosto de 2026

Cifras en US$ millones al tipo de cambio de cierre de agosto de cada año; indicadores de ocho meses, sin anualizar. Entre paréntesis, el valor a agosto de 2025.

Indicador	Perú	Costa Rica	Guatemala	Honduras	El Salvador	Región
Primas netas (US$ MM)	5,024.2 (4,394.4)	2,036.3 (1,735.2)	1,292.6 (1,212.2)	560.8 (517.1)	671.8 (639.2)	9,585.7 (8,498.1)
Resultado neto (US$ MM)	594.0 (496.5)	21.3 (120.6)	151.8 (134.6)	49.8 (54.4)	42.6 (43.7)	859.6 (849.8)
Activos totales (US$ MM)	28,356.9 (24,641.3)	7,048.5 (6,239.7)	2,445.7 (2,222.6)	1,111.4 (1,073.6)	1,186.5 (1,171.3)	40,149.0 (35,348.6)
Patrimonio (US$ MM)	4,326.5 (3,723.4)	3,316.6 (2,889.6)	874.0 (784.3)	382.7 (364.2)	544.8 (522.0)	9,444.6 (8,283.5)
Reservas técnicas (US$ MM)	20,749.0 (17,964.4)	2,767.8 (2,394.5)	1,067.5 (1,033.9)	475.5 (454.3)	347.2 (344.3)	25,407.0 (22,191.4)
Índice de retención	82.93% (80.58%)	82.87% (80.52%)	64.44% (65.52%)	45.19% (46.00%)	61.69% (58.90%)	76.73% (74.69%)
Siniestralidad bruta / prima neta	48.93% (41.32%)	47.24% (46.14%)	45.27% (47.00%)	38.23% (46.28%)	45.80% (44.52%)	47.23% (43.65%)
Siniestralidad retenida	45.18% (39.67%)	50.74% (50.96%)	50.59% (51.08%)	38.21% (38.52%)	50.67% (53.92%)	47.14% (44.38%)
Costo de adquisición / prima neta	17.17% (16.16%)	9.83% (10.00%)	15.78% (15.38%)	13.61% (13.37%)	22.74% (22.38%)	15.61% (15.09%)
Gasto de administración / prima neta	10.83% (11.03%)	15.25% (14.43%)	13.10% (12.78%)	12.67% (12.81%)	15.93% (15.37%)	12.54% (12.41%)
Índice combinado	109.14% (98.86%)	92.10% (86.00%)	92.59% (93.94%)	75.63% (73.82%)	98.73% (97.24%)	101.62% (94.38%)
Margen técnico	3.25% (11.95%)	21.80% (25.71%)	17.88% (16.75%)	23.68% (24.85%)	16.72% (16.99%)	11.30% (16.61%)
Margen de operación	-7.58% (0.92%)	6.54% (11.27%)	4.78% (3.97%)	11.02% (12.04%)	0.79% (1.63%)	-1.24% (4.20%)
Margen neto	11.82% (11.30%)	1.05% (6.95%)	11.74% (11.11%)	8.89% (10.52%)	6.34% (6.83%)	8.97% (10.00%)
Productos financieros / prima neta	24.46% (23.41%)	37.61% (14.84%)	4.84% (4.92%)	7.07% (8.82%)	4.42% (5.27%)	22.19% (16.77%)

ROE (8 meses)	13.73% (13.33%)	0.64% (4.17%)	17.37% (17.16%)	13.02% (14.94%)	7.82% (8.37%)	9.10% (10.26%)
ROA (8 meses)	2.09% (2.01%)	0.30% (1.93%)	6.21% (6.06%)	4.48% (5.07%)	3.59% (3.73%)	2.14% (2.40%)
Patrimonio / activos	15.26% (15.11%)	47.05% (46.31%)	35.74% (35.29%)	34.43% (33.93%)	45.91% (44.56%)	23.52% (23.43%)
Inversiones / activos	72.11% (71.70%)	60.27% (60.59%)	60.08% (61.55%)	49.60% (49.15%)	48.77% (49.09%)	67.99% (67.67%)
Liquidez (veces)	1.06x (1.06x)	1.60x (1.65x)	1.46x (1.41x)	1.27x (1.31x)	1.86x (1.87x)	n.a.
Rotación de cobranza (días)	69 (70)	127 (131)	105 (102)	93 (90)	96 (96)	n.a.
Aseguradoras con primas	18 (17)	12 (12)	26 (26)	12 (12)	23 (23)	91 (90)
Índice Herfindahl-Hirschman	1,660 (1,644)	4,180 (4,358)	1,017 (986)	1,368 (1,333)	905 (896)	n.a.

Cuadro 2. Estado de resultados agregado de los cinco mercados en la estructura de Zumma Ratings (US$ millones).

Concepto	Agosto 2026	Agosto 2025	Variación
Primas producto	9,963.0	8,841.2	12.7%
(-) Primas devueltas	-377.3	-343.1	10.0%
Primas netas emitidas	9,585.7	8,498.1	12.8%
(-) Primas cedidas	-2,230.9	-2,151.0	3.7%
Primas retenidas	7,354.8	6,347.1	15.9%
Siniestros	-4,527.3	-3,709.7	22.0%
Siniestros recuperados	998.5	830.2	20.3%
Salvamentos y recuperaciones	62.0	62.6	-0.9%
Siniestros retenidos	-3,466.8	-2,817.0	23.1%
Egresos por ajustes de reservas	-4,016.6	-3,237.2	24.1%
Ingresos por ajustes de reservas	2,446.5	2,166.4	12.9%

Variación neta de reservas	-1,570.1	-1,070.7	46.6%
Gastos x adquisición y conservación de primas	-1,495.8	-1,282.2	16.7%
Comisiones de reaseguro	261.4	234.3	11.6%
Comisión neta	-1,234.4	-1,047.9	17.8%
Resultado técnico	1,083.5	1,411.4	-23.2%
Gastos de administración	-1,202.4	-1,054.6	14.0%
Resultado de operación	-118.9	356.9	-133.3%
Productos financieros	2,126.8	1,425.2	49.2%
Otros productos	277.4	247.9	11.9%
Gastos financieros	-877.2	-341.5	156.8%
Otros gastos	-462.1	-656.8	-29.6%
Resultado antes de impuesto	946.0	1,031.6	-8.3%
Provisión para el impuesto a la renta	-86.4	-181.8	-52.5%
Resultado neto	859.6	849.8	1.2%

Nota metodológica

Estructura. La estructura del estado de resultados corresponde a la utilizada por Zumma Ratings: primas producto, primas devueltas, primas netas emitidas, primas cedidas, primas retenidas, siniestros, siniestros recuperados, salvamentos, siniestros retenidos, egresos e ingresos por ajustes de reservas, gastos de adquisición, comisiones de reaseguro, resultado técnico, gastos de administración, resultado de operación, productos y gastos financieros, otros productos y gastos, resultado antes de impuesto, impuesto a la renta y resultado neto. Los estados financieros publicados por la SBS, la SUGESE, la SIB, la CNBS y la SSF fueron reclasificados a esa estructura; por ello, los datos y algunos indicadores pueden diferir de otros análisis locales.

Base temporal y conversión. Las cifras de resultados son acumuladas de enero a agosto de cada año; las de balance, saldos al 31 de agosto. Ningún indicador está anualizado. Cada período se convirtió a dólares al tipo de cambio oficial de cierre de su propio agosto: S/ 3.362 y S/ 3.535 por dólar (tipo de cambio contable de la SBS), ₡452.93 y ₡509.25 (referencia de venta del BCCR), Q7.62235 y Q7.66073 (referencia del Banguat) y L26.8661 y L26.0334 (referencia del BCH al 31 de agosto de 2026 y al 29 de agosto de 2025, último día hábil). El Salvador opera en una economía dolarizada.

Impuesto a la renta. En algunos países el gasto por impuesto a la renta se contabiliza dentro del gasto de administración o no se presenta en los estados mensuales. En El Salvador la utilidad publicada por la SSF es antes de impuesto y el gasto de administración incluye la cuenta de impuestos y contribuciones; en consecuencia, el gasto administrativo, el margen neto, el ROE y el ROA de ese mercado no son estrictamente comparables con los demás.

Diferencias de registro. Perú y Costa Rica publican las primas netas de anulaciones, por lo que la línea de primas devueltas es cero. Perú y Guatemala registran la variación de reservas de siniestros dentro de la siniestralidad; los ajustes de reservas de primas se presentan como egresos e ingresos por ajustes de reservas. La SBS presenta los gastos de administración netos de ingresos por servicios y aplica desde marzo de 2026 la Resolución SBS N° 085-2026, que incorporó otras obligaciones en los rubros de siniestros. En Guatemala, los derechos de emisión de pólizas se registran en otros productos y las reservas técnicas se toman brutas. En Costa Rica, los ingresos y gastos financieros incluyen el diferencial cambiario y las primas por cobrar corresponden a la cuenta de comisiones, primas y cuentas por cobrar. En Honduras, los importes en moneda nacional y extranjera se suman en lempiras y el activo excluye las cuentas contingentes.

Ramos y concentración. Los ramos se homologaron en tres grupos: vida (incluye previsionales y rentas), accidentes y salud (incluye riesgos del trabajo en Costa Rica) y daños y fianzas (seguros generales, fianzas y caución). Los siniestros por ramo de Guatemala provienen del reporte de siniestralidad de la SIB. En El Salvador, las primas por ramo y por aseguradora corresponden a la cuenta 51 (primas productos) menos la cuenta 46 (devoluciones y cancelaciones de primas), de modo que coinciden con las primas netas del estado de resultados. El número de aseguradoras corresponde a las que reportan primas en el período; la participación de las cinco mayores y el índice Herfindahl-Hirschman se calculan sobre primas netas en moneda local. Este informe no menciona aseguradoras individuales.

Fuentes. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú (SBS); Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE); Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB); Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS); Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF); Banco Central de Reserva del Perú y SBS, Banco Central de Costa Rica, Banco de Guatemala y Banco Central de Honduras para los tipos de cambio. Estados financieros no auditados y no consolidados. Cálculos efectuados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings. Zumma LC&S utiliza herramientas informáticas en la elaboración de los informes sectoriales; la información es revisada, pero puede variar respecto de análisis oficiales en función de tasas de cambio, estructura de indicadores y otras variables.

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

.