ZUMMA RATINGS

Clasificadora de Riesgo

EDICIÓN: SEPTIEMBRE DE 2026.

HONDURAS.

SECTORIAL DE SEGUROS.

DATOS AL MES DE JULIO DE 2023, 2024, 2025 Y 2026.

Nota 1: Datos tomados de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS). Estados financieros no auditados, no consolidados. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.

Nota 2: Honduras presenta a la fecha de emisión del presente informe la categoría de BB- emitida por Standard & Poor's, otorgada el 26 de marzo de 2026, con perspectiva Estable.

SECTOR SEGUROS DE HONDURAS.

Nota metodológica

El presente informe analiza el desempeño agregado del sistema asegurador hondureño, integrado por doce entidades, a partir del balance general, el estado de resultados y los reportes de primas y siniestros por ramo al 31 de julio de 2023, 2024, 2025 y 2026. A diferencia de las ediciones anteriores, que contrastan dos cortes, esta edición incorpora una perspectiva de cuatro años con el propósito de identificar tendencias estructurales del mercado. El análisis corresponde al total del sistema; las referencias a compañías individuales se realizan únicamente cuando resultan necesarias para explicar la composición de una variación agregada.

Las cifras se expresan en millones de Lempiras y, cuando corresponde, en millones de dólares, convertidas al tipo de cambio de referencia del Banco Central de Honduras al cierre de cada período: L 24.57 por dólar en julio de 2023, L 24.73 en julio de 2024, L 26.21 en julio de 2025 y L 26.81 en julio de 2026. La depreciación acumulada del Lempira en el trienio, de 9.13%, explica que las tasas de crecimiento en dólares resulten inferiores a las calculadas en moneda local.

Las primas netas corresponden a primas producto menos devoluciones y cancelaciones, según el reporte de primas por ramo, cuyo total coincide con la prima neta derivada del estado de resultados. La siniestralidad bruta se mide con la estadística de siniestros por ramo, que no incluye gastos por liquidación; el análisis de retención y recuperaciones de reaseguro se apoya en el estado de resultados. En el balance, el análisis se concentra en las partidas de activos, pasivos y patrimonio neto, esta última correspondiente al patrimonio contable del sistema, que junto con los pasivos integra el subtotal de pasivos y patrimonio; las cuentas contingentes y de orden se excluyen. El estado de resultados de julio de 2023 no forma parte de la base disponible, por lo que la sección de resultados cubre el período 2024-2026 y el resultado neto de 2023 se toma del balance. La rotación de cobranzas se calcula sobre una base de 210 días, correspondiente a los siete meses acumulados, y las rentabilidades sobre saldos de cierre, sin anualizar.

Convención de lectura. Para cada magnitud se indica, en primer lugar, el nivel al 31 de julio de 2026 en Lempiras y en dólares y su variación interanual respecto de julio de 2025 (en ambas monedas cuando se trata de montos); en segundo lugar, y de forma diferenciada, el crecimiento acumulado entre julio de 2023 y julio de 2026 y la tasa media anual de ese trienio. Los indicadores se presentan con el valor de julio de 2026, el de julio de 2025 y el promedio simple de los cuatro cortes, de manera que el lector pueda distinguir el dato del corte analizado del comportamiento del período.

1. Resumen ejecutivo

Corte de julio de 2026. Las primas netas del sistema asegurador hondureño totalizaron L 13,382.5 millones (US$499.1 millones), con un crecimiento interanual de +10.60% en Lempiras y +8.10% en dólares respecto de los L 12,100.4 millones (US$461.7 millones) de julio de 2025. Período 2023-2026. En el trienio el primaje acumuló un incremento de 39.46% en Lempiras (27.79% en dólares), desde L 9,596.0 millones (US$390.6 millones), lo que equivale a una tasa media anual de 11.72% en moneda local y 8.52% en dólares; el crecimiento interanual de 2026 se ubicó, por tanto, ligeramente por debajo del promedio del período.

Corte de julio de 2026. Los siniestros brutos, conforme a la estadística por ramo, sumaron L 4,904.8 millones (US$182.9 millones), -11.40% en Lempiras y -13.40% en dólares frente a julio de 2025, y la siniestralidad bruta se ubicó en 36.65% (45.75% en 2025). Período 2023-2026. El promedio de los cuatro cortes es 38.72%, cifra

que incorpora la desviación de 2025, explicada por un siniestro de incendio de L 1,239.1 millones (US$47.3 millones) concentrado en una sola entidad; excluido ese evento, la siniestralidad de 2025 habría sido de 35.51% y el promedio del período de 36.16%, de modo que el indicador de 2026 se sitúa en línea con el comportamiento ordinario del sistema.

Corte de julio de 2026. El resultado neto del sistema fue de L 1,178.5 millones (US$44.0 millones), -5.47% en Lempiras y -7.60% en dólares respecto de julio de 2025, y la rentabilidad sobre patrimonio neto, no anualizada, se situó en 11.45% (13.29% en 2025). Período 2023-2026. El resultado acumuló un crecimiento de 53.15% en Lempiras (40.34% en dólares) desde L 769.5 millones (US$31.3 millones), con una tasa media anual de 15.27%, y la rentabilidad patrimonial promedió 11.56% en los cuatro cortes. Las doce aseguradoras registraron resultados positivos en cada año.

Corte de julio de 2026. Los activos alcanzaron L 29,678.8 millones (US$1,106.8 millones), +5.92% en Lempiras y +3.53% en dólares; los pasivos L 19,382.9 millones (US$722.9 millones), +3.99% en Lempiras y +1.64% en dólares; y el patrimonio neto L 10,295.9 millones (US$384.0 millones), +9.75% en Lempiras y +7.27% en dólares. Período 2023-2026. En el trienio los activos crecieron 31.74% (tasa media anual de 9.62%), los pasivos 30.06% (9.16% anual) y el patrimonio neto 35.03% (10.53% anual); la relación de patrimonio neto a activos fue de 34.69% en 2026, frente a un promedio de 33.92% en el período. El mercado mantiene doce aseguradoras y tres de ellas concentran más de la mitad de las primas netas en los cuatro cortes.

2. Producción de primas y composición por ramo

Seguro de vida. En julio de 2026 el ramo produjo L 4,869.3 millones (US$181.6 millones), +12.97% en Lempiras y +10.42% en dólares frente a julio de 2025, y aportó 43.6% del incremento interanual del primaje; su participación fue de 36.4% (35.6% en 2025). En el período 2023-2026 acumuló un crecimiento de 36.31% en Lempiras (tasa media anual de 10.88%) y 24.90% en dólares, con una participación promedio de 36.7%. Al interior del ramo, vida colectivo alcanzó L 4,266.8 millones (US$159.1 millones) (+13.62% interanual; +37.71% acumulado) y vida individual L 595.2 millones (US$22.2 millones) (+8.87% interanual; +28.27% acumulado).

Accidentes y enfermedades. El ramo totalizó L 2,907.7 millones (US$108.4 millones) en julio de 2026, con un crecimiento interanual de +15.23% en Lempiras y +12.63% en dólares, el más alto entre los ramos de mayor tamaño, y una participación de 21.7% (20.9% en 2025). En el trienio acumuló 45.83% en Lempiras (13.40% anual) y 33.63% en dólares. Salud y hospitalización, que representa cerca de 89.1% del ramo, produjo L 2,590.8 millones (US$96.6 millones), +16.41% en Lempiras y +13.78% en dólares interanual, y acumuló 46.10% desde los L 1,773.3 millones (US$72.2 millones) de 2023; con 19.4% de las primas netas del sistema, es el segundo ramo individual del mercado.

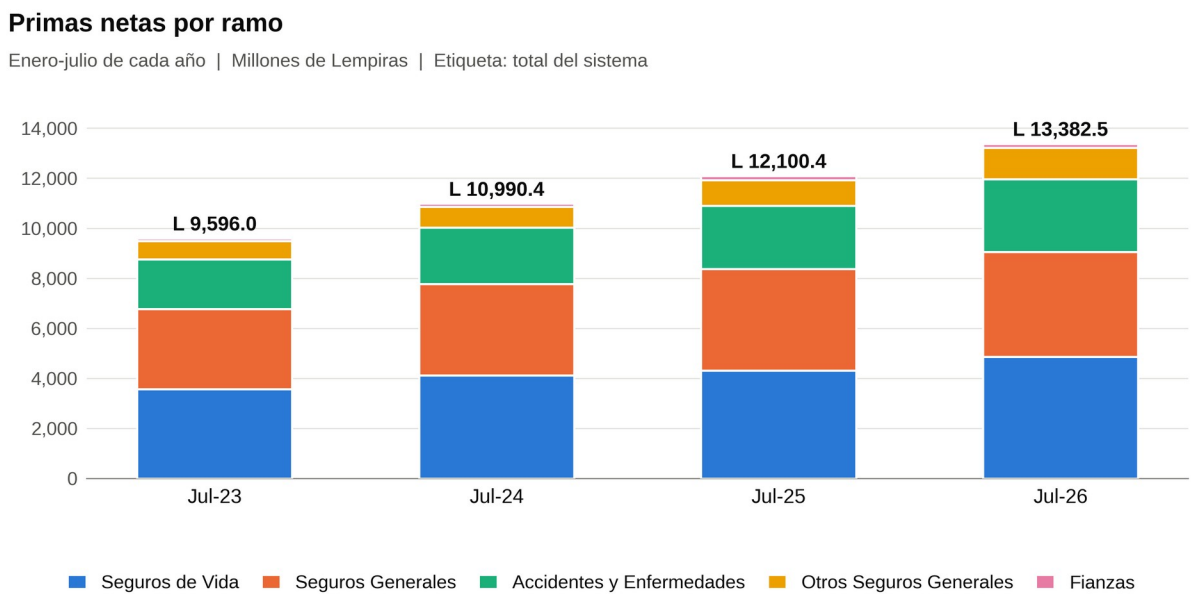
Seguros generales. El ramo, integrado por incendio y líneas aliadas y por vehículos automotores, sumó L 4,184.0 millones (US$156.0 millones) en julio de 2026, con un crecimiento interanual de solo +2.69% en Lempiras y +0.37% en dólares, y redujo su participación a 31.3% desde 33.7% en 2025. En el período 2023-2026 acumuló 30.71% en Lempiras (9.34% anual), de modo que el desempeño de 2026 se sitúa muy por debajo del promedio del trienio. Los componentes divergen: vehículos automotores produjo L 2,029.3 millones (US$75.7 millones), +13.16% en Lempiras y +10.61% en dólares interanual y +58.04% acumulado (16.48% anual), mientras que incendio y líneas aliadas produjo L 2,154.7 millones (US$80.4 millones), -5.54% en Lempiras y -7.67% en dólares interanual y +12.40% acumulado (3.97% anual). Con ello, la participación de incendio descendió de 18.9% en 2025 a 16.1% en 2026 (20.0% en 2023), y la de vehículos se elevó de 14.8% a 15.2% (13.4% en 2023). El primaje de incendio depende de la renovación de pólizas de suma asegurada

elevada, cuya distribución en el calendario y cuya negociación con el reaseguro explican variaciones de esta magnitud entre cortes.

Otros seguros generales y fianzas. Otros seguros generales produjo L 1,256.0 millones (US$46.8 millones), +22.33% en Lempiras y +19.58% en dólares interanual, la tasa más alta del conjunto, y acumuló 73.28% en el trienio (20.11% anual) sobre una base de menor tamaño relativo (9.4% del total). Fianzas se mantuvo en L 165.6 millones (US$6.2 millones), sin variación interanual en Lempiras (-2.27% en dólares), tras acumular 59.03% desde 2023.

Primas netas por ramo (L MM)	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-26 (US$)	Var. 26/25	Var. 26/23
Seguro de vida	3,572.2	4,123.1	4,310.4	4,869.3	181.6	12.97%	36.31%
Seguros generales	3,201.0	3,658.3	4,074.4	4,184.0	156.0	2.69%	30.71%
Accidentes y enfermedades	1,993.8	2,254.3	2,523.3	2,907.7	108.4	15.23%	45.83%
Otros seguros generales	724.8	829.4	1,026.7	1,256.0	46.8	22.33%	73.28%
Fianzas	104.1	125.3	165.6	165.6	6.2	-0.01%	59.03%
Total sistema	**9,596.0**	**10,990.4**	**12,100.4**	**13,382.5**	**499.1**	**10.60%**	**39.46%**
Total sistema (US$ MM)	**390.6**	**444.4**	**461.7**	**499.1**	**499.1**	**8.10%**	**27.79%**

Primas producto netas de devoluciones y cancelaciones, acumuladas de enero a julio. Tasa media anual 2023-2026 del total: 11.72% en Lempiras y 8.52% en dólares. Fuente: reportes de primas por ramo de la CNBS; cálculos de Zumma Ratings.



Fuente: CNBS; elaboración de Zumma Ratings.

Ramos seleccionados (L MM)	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-26 (US$)	Var. 26/25	Var. 26/23
Salud y hospitalización	1,773.3	2,012.7	2,225.6	2,590.8	96.6	16.41%	46.10%
Incendio y líneas aliadas	1,916.9	2,072.9	2,281.1	2,154.7	80.4	-5.54%	12.40%
Vehículos automotores	1,284.1	1,585.4	1,793.3	2,029.3	75.7	13.16%	58.04%
Vida colectivo	3,098.5	3,599.6	3,755.2	4,266.8	159.1	13.62%	37.71%
Vida individual	464.0	515.6	546.7	595.2	22.2	8.87%	28.27%

Fuente: reportes de primas por ramo de la CNBS; cálculos de Zumma Ratings.

3. Comportamiento de la siniestralidad

Corte de julio de 2026. Los siniestros brutos del sistema, conforme a la estadística de siniestros por ramo, totalizaron L 4,904.8 millones (US$182.9 millones), -11.40% en Lempiras y -13.40% en dólares respecto de los L 5,535.8 millones (US$211.2 millones) de julio de 2025, en contraste con el crecimiento interanual de 10.60% del primaje; la siniestralidad bruta descendió 9.10 puntos porcentuales, de 45.75% a 36.65%. Período 2023-2026. Los siniestros acumularon un crecimiento de 38.52% en Lempiras (11.47% anual) desde L 3,540.9 millones (US$144.1 millones), prácticamente igual al del primaje, por lo que el promedio de la siniestralidad bruta fue de 38.72%, con registros de 36.90% en 2023, 35.57% en 2024 y 45.75% en 2025. Este último corte incorporó un siniestro de incendio y líneas aliadas de L 1,239.1 millones (US$47.3 millones) registrado en una única entidad y en moneda extranjera; el efecto es visible en la composición por moneda, pues los siniestros en moneda extranjera pasaron de L 657.0 millones (US$26.6 millones) en 2024 a L 1,792.2 millones (US$68.4 millones) en 2025 y regresaron a L 770.1 millones (US$28.7 millones) en 2026 (-57.03% en Lempiras y -58.00% en dólares), mientras los siniestros en moneda nacional crecieron de forma continua, hasta L 4,134.7 millones (US$154.2 millones) (+10.45% interanual; +36.99% acumulado).

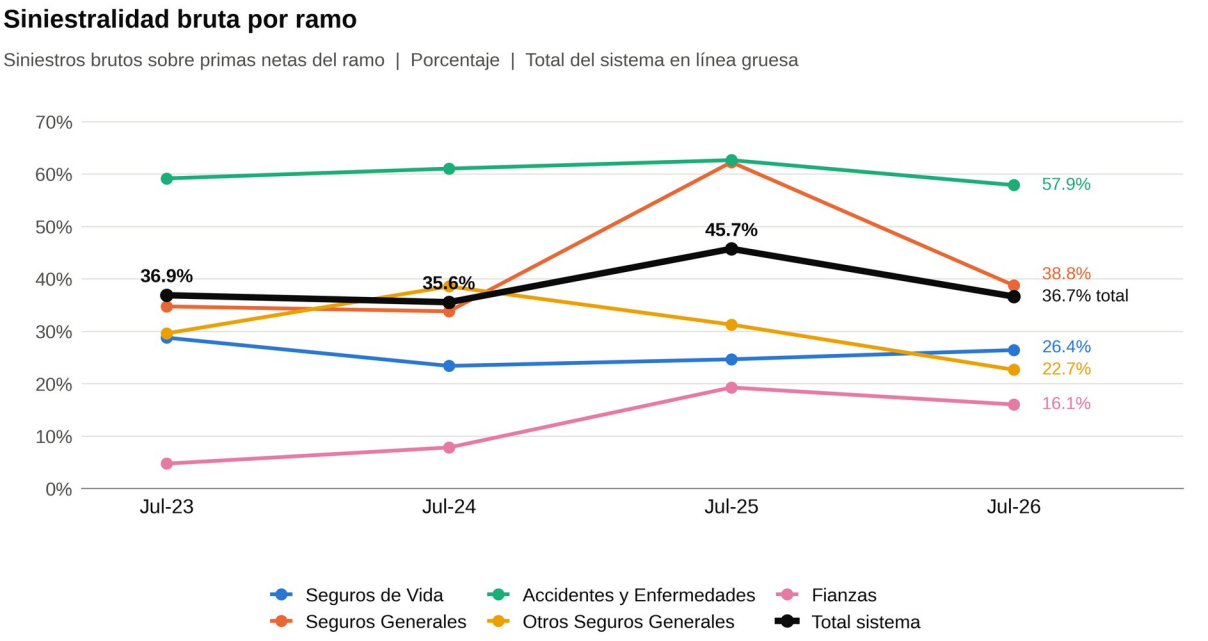
Accidentes y enfermedades. Es el ramo con la siniestralidad bruta más alta del sistema: 57.91% en julio de 2026, -4.76 puntos por debajo del 62.67% de julio de 2025, y un promedio de 60.20% en los cuatro cortes. Salud y hospitalización, que determina el comportamiento del ramo, registró siniestros por L 1,630.7 millones (US$60.8 millones), +6.55% en Lempiras y +4.15% en dólares interanual, frente a un primaje que aumentó 16.41%, con lo que su índice descendió de 68.77% a 62.94%; en el período el índice promedió 65.51%, con un ascenso de 64.32% en 2023 a 68.77% en 2025 y la corrección de 2026. Se trata del ramo de mayor consumo de prima por siniestros del sistema y, dado su peso creciente en la producción, del principal determinante de la siniestralidad agregada.

Vehículos automotores e incendio. Vehículos automotores registró siniestros por L 1,118.7 millones (US$41.7 millones), +5.72% en Lempiras y +3.34% en dólares interanual, inferior al crecimiento de 13.16% de su primaje, y su índice bajó de 59.00% a 55.13%; en el trienio los siniestros acumularon 39.69% frente a 58.04% del primaje, y el índice descendió de forma sostenida desde 62.37% en 2023, con un promedio de 58.89%. Incendio y líneas aliadas registró siniestros por L 503.8 millones (US$18.8 millones), -65.95% en Lempiras y -66.72% en dólares interanual por la base de comparación del evento de 2025, y su índice pasó de 64.86% a 23.38%; el promedio del período es 29.76%, pero excluido el siniestro atípico la siniestralidad de 2025 habría sido de 10.54% y el promedio de 16.18%, de modo que el registro de 2026, con siniestros distribuidos entre varias compañías, se ubica por encima del comportamiento ordinario del ramo (16.27% en 2023 y 14.53% en 2024).

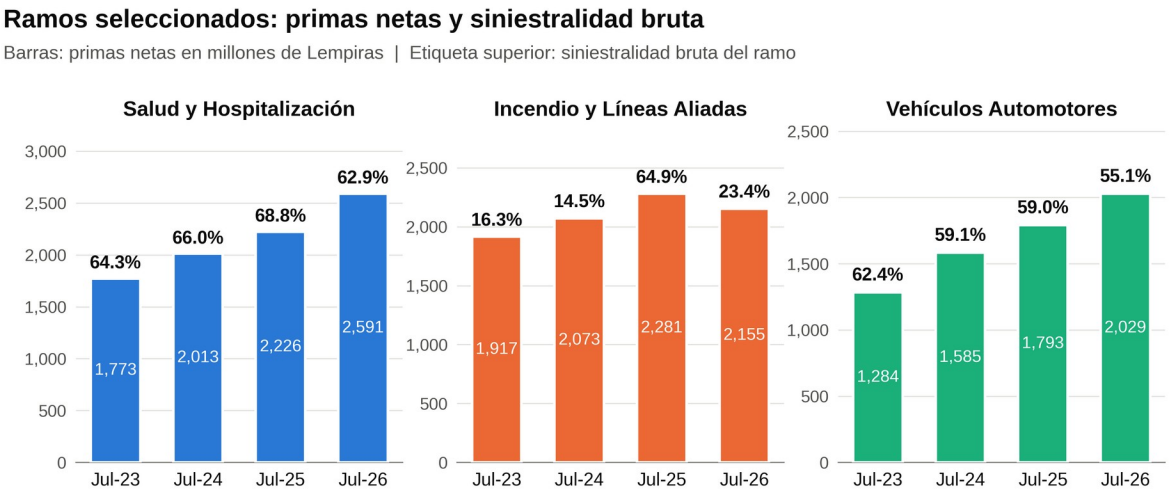
Seguro de vida y otros ramos. El seguro de vida registró siniestros por L 1,287.1 millones (US$48.0 millones), +21.02% en Lempiras y +18.30% en dólares interanual, por encima del 12.97% de su primaje, y su índice se elevó de 24.67% a 26.43%, frente a un promedio de 25.83% en el período. La variación se concentra en vida individual, cuyos siniestros pasaron de L 104.7 millones (US$4.0 millones) a L 267.5 millones (US$10.0 millones) y cuyo índice subió de 19.16% a 44.94% (promedio 2023-2026 de 26.08%); vida colectivo se mantuvo en 23.78% (25.43% en 2025; promedio de 25.76%). Otros seguros generales redujo su siniestralidad a 22.68% (31.29% en 2025; promedio de 30.54%) y fianzas a 16.05% (19.29% en 2025; promedio de 11.99%).

Siniestralidad bruta por ramo	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Prom. 23-26	Var. pp 26/25
Accidentes y enfermedades	59.18%	61.06%	62.67%	57.91%	60.20%	-4.76
Salud y hospitalización	64.32%	66.03%	68.77%	62.94%	65.51%	-5.82
Seguros generales	34.76%	33.83%	62.28%	38.78%	42.41%	-23.51
Vehículos automotores	62.37%	59.06%	59.00%	55.13%	58.89%	-3.88
Incendio y líneas aliadas	16.27%	14.53%	64.86%	23.38%	29.76%	-41.48
Seguro de vida	28.79%	23.41%	24.67%	26.43%	25.83%	1.76
Vida colectivo	30.20%	23.63%	25.43%	23.78%	25.76%	-1.65
Vida individual	19.28%	20.93%	19.16%	44.94%	26.08%	25.78
Otros seguros generales	29.62%	38.58%	31.29%	22.68%	30.54%	-8.61
Fianzas	4.76%	7.85%	19.29%	16.05%	11.99%	-3.24
Total sistema (por ramo)	**36.90%**	**35.57%**	**45.75%**	**36.65%**	**38.72%**	**-9.10**

Siniestros brutos del ramo sobre primas netas del ramo; no incluye gastos por liquidación de siniestros. Prom. 23-26: promedio simple de los cuatro cortes. Fuente: reportes de siniestros y primas por ramo de la CNBS; cálculos de Zumma Ratings.



Fuente: CNBS; elaboración de Zumma Ratings.



Fuente: CNBS; elaboración de Zumma Ratings.

4. Estructura de resultados

Corte de julio de 2026. Sobre la base del estado de resultados, los ingresos totales del sistema sumaron L 22,797.1 millones (US$850.2 millones), +4.77% en Lempiras y +2.41% en dólares frente a julio de 2025, y los egresos L 21,618.6 millones (US$806.2 millones), +5.39% en Lempiras y +3.02% en dólares. El crecimiento de los egresos por encima de los ingresos determinó un resultado antes de impuestos de L 1,562.9 millones (US$58.3 millones), -4.04% en Lempiras y -6.20% en dólares, y un resultado neto de L 1,178.5 millones (US$44.0 millones), -5.47% en Lempiras y -7.60% en dólares, tras una provisión de impuesto sobre la renta de L 384.4 millones (US$14.3 millones). Período 2024-2026 (el estado de resultados de julio de 2023 no está disponible). Los ingresos acumularon 23.28% en dos años (11.03% anual) y el resultado neto 22.85% (10.84% anual), con un promedio de L 1,128.2 millones (US$42.1 millones) por corte.

Retención. Las primas cedidas ascendieron a L 7,367.1 millones (US$274.7 millones), +12.81% en Lempiras y +10.27% en dólares interanual, crecimiento superior al de la prima neta, de modo que el índice de retención descendió de 46.03% en julio de 2025 a 44.95% en julio de 2026, por debajo del promedio de 46.22% del período 2024-2026 (47.67% en 2024). La prima retenida se ubicó en L 6,015.5 millones (US$224.3 millones), +8.00% en Lempiras y +5.56% en dólares. Las comisiones y participaciones por reaseguro cedido sumaron L 1,760.5 millones (US$65.7 millones), +18.42% en Lempiras y +15.75% en dólares, equivalentes a 23.90% de las primas cedidas (22.76% en 2025; promedio de 23.50%).

Siniestro retenido. Los siniestros y gastos de liquidación del estado de resultados descendieron a L 5,036.0 millones (US$187.8 millones), -10.20% en Lempiras y -12.22% en dólares, y los recuperados por reaseguro a L 2,504.9 millones (US$93.4 millones), -23.39% en Lempiras y -25.12% en dólares, porque el evento de 2025 se encontraba cedido en alta proporción. En consecuencia, el siniestro retenido aumentó a L 2,531.1 millones (US$94.4 millones), +8.26% en Lempiras y +5.82% en dólares, y su relación con la prima retenida se mantuvo en 42.08% (41.98% en 2025), por encima del 39.70% de 2024 y del promedio de 41.25% del período: el costo siniestral efectivamente asumido por el sistema no registró variación significativa en el último año.

Reservas, gastos e ingresos financieros. La constitución neta de reservas técnicas fue de L 588.5 millones (US$21.9 millones), superior en L 133.7 millones (US$5.0 millones) a la de julio de 2025 (+29.40%) y a los L

554.6 millones (US$22.4 millones) de 2024. Los gastos de intermediación sumaron L 1,826.9 millones (US$68.1 millones), +12.81% en Lempiras y +10.26% en dólares, y los de administración L 1,658.1 millones (US$61.8 millones), +9.67% en Lempiras y +7.19% en dólares; en relación con la prima neta, los primeros se ubicaron en 13.65% (13.38% en 2025; promedio de 13.43%) y los segundos en 12.39% (12.49% en 2025; promedio de 12.36%). Los ingresos financieros descendieron a L 947.1 millones (US$35.3 millones), -9.91% en Lempiras y -11.95% en dólares, tras haber aumentado 79.37% en 2025, y su relación con el activo total pasó de 3.75% a 3.19% (promedio de 3.10%). La disminución interanual del resultado de 2026 se explica, por tanto, por la combinación de un mayor siniestro retenido, una constitución de reservas superior y menores ingresos financieros, en un ejercicio de crecimiento del primaje.

Estado de resultados (L MM)	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-26 (US$)	Var. 26/25 (L)	Var. 26/25 (US$)	Var. 26/24 (L)
Primas	13,658.9	14,776.0	16,364.2	610.3	10.75%	8.25%	19.81%
(-) Devoluciones y cancelaciones	2,668.5	2,675.6	2,981.7	111.2	11.44%	8.93%	11.73%
Prima neta	**10,990.4**	**12,100.4**	**13,382.5**	**499.1**	**10.60%**	**8.10%**	**21.77%**
(-) Primas cedidas	5,750.8	6,530.5	7,367.1	274.7	12.81%	10.27%	28.10%
Prima retenida	**5,239.6**	**5,569.9**	**6,015.5**	**224.3**	**8.00%**	**5.56%**	**14.81%**
Siniestros y gastos de liquidación	3,971.2	5,607.8	5,036.0	187.8	-10.20%	-12.22%	26.81%
(-) Recuperado por reaseguro	1,891.2	3,269.8	2,504.9	93.4	-23.39%	-25.12%	32.45%
Siniestro retenido	**2,080.0**	**2,338.0**	**2,531.1**	**94.4**	**8.26%**	**5.82%**	**21.69%**
Comisiones por reaseguro cedido	1,371.4	1,486.6	1,760.5	65.7	18.42%	15.75%	28.38%
Variación neta de reservas técnicas	-554.6	-454.8	-588.5	-21.9	29.40%	26.48%	6.11%
Gastos de intermediación	1,456.4	1,619.5	1,826.9	68.1	12.81%	10.26%	25.44%
Gastos de administración	1,340.4	1,511.9	1,658.1	61.8	9.67%	7.19%	23.70%
Ingresos financieros	586.1	1,051.3	947.1	35.3	-9.91%	-11.95%	61.59%
Ingresos totales	18,492.2	21,759.1	22,797.1	850.2	4.77%	2.41%	23.28%
Egresos totales	17,532.9	20,512.4	21,618.6	806.2	5.39%	3.02%	23.30%
Impuesto sobre la renta	315.4	382.0	384.4	14.3	0.64%	-1.63%	21.88%
Resultado del ejercicio	**959.3**	**1,246.7**	**1,178.5**	**44.0**	**-5.47%**	**-7.60%**	**22.85%**

Variación neta de reservas: ingreso menos gasto por variación; signo negativo indica constitución. Conversión al tipo de cambio de cierre de cada corte. El estado de resultados de julio de 2023 no está disponible en la base. Fuente: estado de resultados del sistema, CNBS; cálculos de Zumma Ratings.

5. Estructura del balance

Activos. Corte de julio de 2026: los activos del sistema se situaron en L 29,678.8 millones (US$1,106.8 millones), +5.92% en Lempiras y +3.53% en dólares respecto de julio de 2025, el crecimiento interanual más bajo del período e inferior al del primaje. Período 2023-2026: acumularon 31.74% en Lempiras (9.62% anual) y 20.72% en dólares (6.48% anual) desde L 22,527.8 millones (US$916.9 millones). Las inversiones financieras, principal componente, alcanzaron L 14,697.5 millones (US$548.1 millones), +7.67% en Lempiras y +5.24% en dólares interanual y +28.26% acumulado, y representan 49.52% del activo (48.72% en 2025; promedio de 50.10%). Las primas por cobrar sumaron L 5,823.2 millones (US$217.2 millones), +12.10% en Lempiras y +9.57% en dólares interanual, por encima del ritmo del primaje, y +38.73% acumulado; su peso en el activo

fue de 19.62% (promedio de 19.03%) y la rotación de cobranzas se ubicó en 91.4 días sobre una base de 210 días (90.2 días en 2025; promedio de 91.4 días). Las deudas a cargo de reaseguradores alcanzaron L 4,958.6 millones (US$184.9 millones) (+2.30% interanual; +28.42% acumulado), las disponibilidades L 1,381.0 millones (US$51.5 millones) (-22.29% interanual; +16.66% acumulado) y los préstamos L 1,199.2 millones (US$44.7 millones) (+26.80% interanual; +145.92% acumulado).

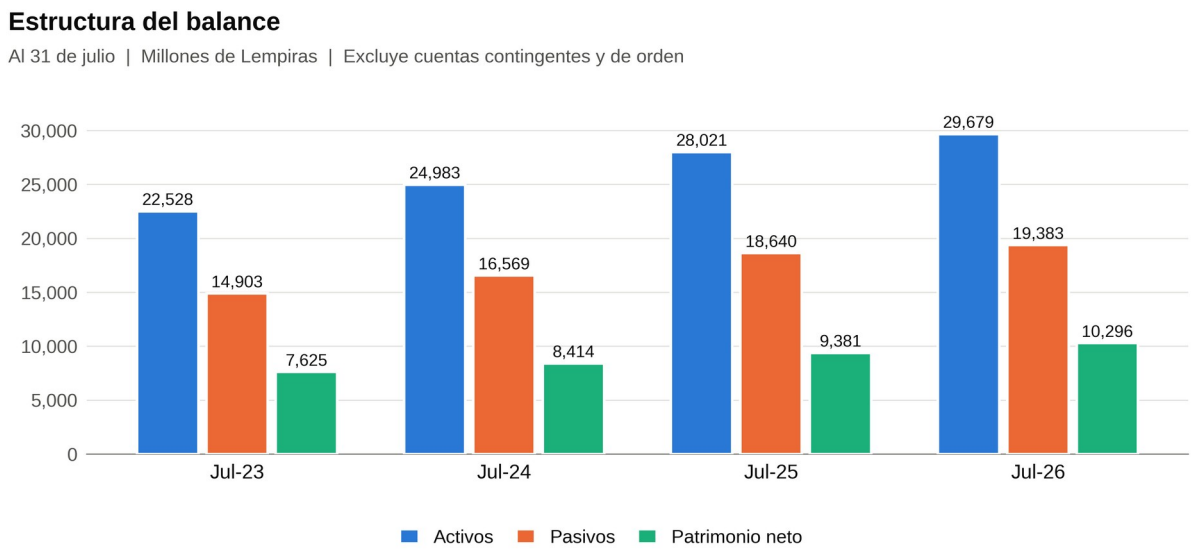
Pasivos. Corte de julio de 2026: los pasivos totalizaron L 19,382.9 millones (US$722.9 millones), +3.99% en Lempiras y +1.64% en dólares interanual. Período 2023-2026: acumularon 30.06% en Lempiras (9.16% anual) y 19.17% en dólares desde L 14,903.1 millones (US$606.6 millones). Las reservas técnicas y matemáticas ascendieron a L 8,763.6 millones (US$326.8 millones), +7.39% en Lempiras y +4.97% en dólares interanual y +26.97% acumulado, y las reservas para siniestros a L 3,969.0 millones (US$148.0 millones), +4.17% en Lempiras y +1.82% en dólares interanual y +45.07% acumulado, con un incremento concentrado en 2025 por el evento de incendio. En conjunto suman L 12,732.5 millones (US$474.8 millones) y explican 65.69% del pasivo (promedio de 64.53%). La cobertura de disponibilidades e inversiones sobre esas reservas fue de 1.26 veces en 2026, frente a 1.29 veces en 2025 y un promedio de 1.30 veces en el período, con una trayectoria descendente desde 1.34 veces en 2024. Las obligaciones con reaseguradores se ubicaron en L 3,713.5 millones (US$138.5 millones) (+2.08% interanual; +28.82% acumulado) y las obligaciones financieras son marginales, de L 3.4 millones (US$0.1 millones).

Patrimonio neto. Corte de julio de 2026: el patrimonio neto del sistema alcanzó L 10,295.9 millones (US$384.0 millones), +9.75% en Lempiras y +7.27% en dólares respecto de julio de 2025, crecimiento superior al de los activos y al de los pasivos en el mismo período. Período 2023-2026: acumuló 35.03% en Lempiras (10.53% anual) y 23.73% en dólares (7.36% anual) desde L 7,624.7 millones (US$310.3 millones), también por encima de activos y pasivos. Como resultado, la relación de patrimonio neto a activos se elevó a 34.69% en 2026 desde 33.48% en 2025, frente a un promedio de 33.92% en los cuatro cortes, y la de patrimonio neto a pasivos a 53.12% (50.33% en 2025; promedio de 51.35%). La expansión patrimonial se explica principalmente por los resultados acumulados, que sumaron L 3,782.2 millones (US$141.1 millones), +25.19% en Lempiras y +22.36% en dólares interanual y +97.15% acumulado, lo que revela una política de capitalización de utilidades en el sistema; el capital social se ubicó en L 4,555.3 millones (US$169.9 millones) (+3.60% interanual; +6.22% acumulado) y los aportes patrimoniales no capitalizados en L 773.6 millones (US$28.9 millones) (+8.97% interanual; +28.03% acumulado).

Balance general (L MM)	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-26 (US$)	Var. 26/25	Var. 26/23
Inversiones financieras	11,459.3	12,813.7	13,650.7	14,697.5	548.1	7.67%	28.26%
Primas por cobrar	4,197.6	4,827.9	5,194.6	5,823.2	217.2	12.10%	38.73%
Deudas a cargo de reaseguradores	3,861.3	4,021.2	4,847.2	4,958.6	184.9	2.30%	28.42%
Disponibilidades	1,183.7	1,260.9	1,777.0	1,381.0	51.5	-22.29%	16.66%
Préstamos	487.6	610.3	945.8	1,199.2	44.7	26.80%	145.92%
Otros activos	1,338.3	1,449.4	1,605.8	1,619.4	60.4	0.84%	21.00%
Activos	**22,527.8**	**24,983.3**	**28,021.2**	**29,678.8**	**1,106.8**	**5.92%**	**31.74%**
Reservas técnicas y matemáticas	6,901.8	7,542.3	8,160.6	8,763.6	326.8	7.39%	26.97%
Reservas para siniestros	2,735.9	2,986.2	3,810.0	3,969.0	148.0	4.17%	45.07%

Balance general (L MM)	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-26 (US$)	Var. 26/25	Var. 26/23
Obligaciones con reaseguradores	2,882.8	3,322.8	3,637.7	3,713.5	138.5	2.08%	28.82%
Otros pasivos	2,382.6	2,717.8	3,031.6	2,936.9	109.5	-3.12%	23.26%
Pasivos	**14,903.1**	**16,569.2**	**18,639.8**	**19,382.9**	**722.9**	**3.99%**	**30.06%**
Capital social	4,288.6	4,288.6	4,397.2	4,555.3	169.9	3.60%	6.22%
Aportes patrimoniales no capitalizados	604.2	652.5	709.9	773.6	28.9	8.97%	28.03%
Resultados acumulados	1,918.4	2,513.8	3,021.2	3,782.2	141.1	25.19%	97.15%
Resultado neto del ejercicio	769.5	959.3	1,246.7	1,178.5	44.0	-5.47%	53.15%
Patrimonio neto	**7,624.7**	**8,414.1**	**9,381.4**	**10,295.9**	**384.0**	**9.75%**	**35.03%**

Patrimonio neto: patrimonio contable del sistema (incluye el patrimonio restringido no distribuible). Tasas medias anuales 2023-2026: activos 9.62%, pasivos 9.16%, patrimonio neto 10.53%. Excluye activos y pasivos contingentes por L 18,874.6 millones en 2026 y L 13,981.9 millones en 2023, y las cuentas de orden. Fuente: balance general del sistema, CNBS; cálculos de Zumma Ratings.



Fuente: CNBS; elaboración de Zumma Ratings.

6. Estructura del mercado y resultado neto

Corte de julio de 2026. El mercado asegurador hondureño está integrado por doce compañías. Las tres mayores aseguradoras reúnen 55.6% de las primas netas (54.0% en julio de 2025) y son las únicas necesarias para alcanzar la mitad del primaje del sistema; las cinco mayores concentran 72.1% (70.5% en 2025). El índice de Herfindahl-Hirschman se ubicó en 1,382.1 puntos (1,339.5 en 2025), nivel que corresponde a un mercado moderadamente concentrado. Período 2023-2026. El número de participantes no varió, tres compañías bastaron para reunir el 50% del primaje en cada uno de los cuatro cortes, y la participación de las tres mayores promedió 54.6%, con un índice de Herfindahl-Hirschman promedio de 1,350.6 puntos. La principal aseguradora elevó su participación de 23.2% en 2023 a 25.9% en 2026, mientras que la segunda la redujo de 19.7% a 16.3%; las restantes diez compañías se reparten 57.8% del mercado con participaciones individuales inferiores a 14%.

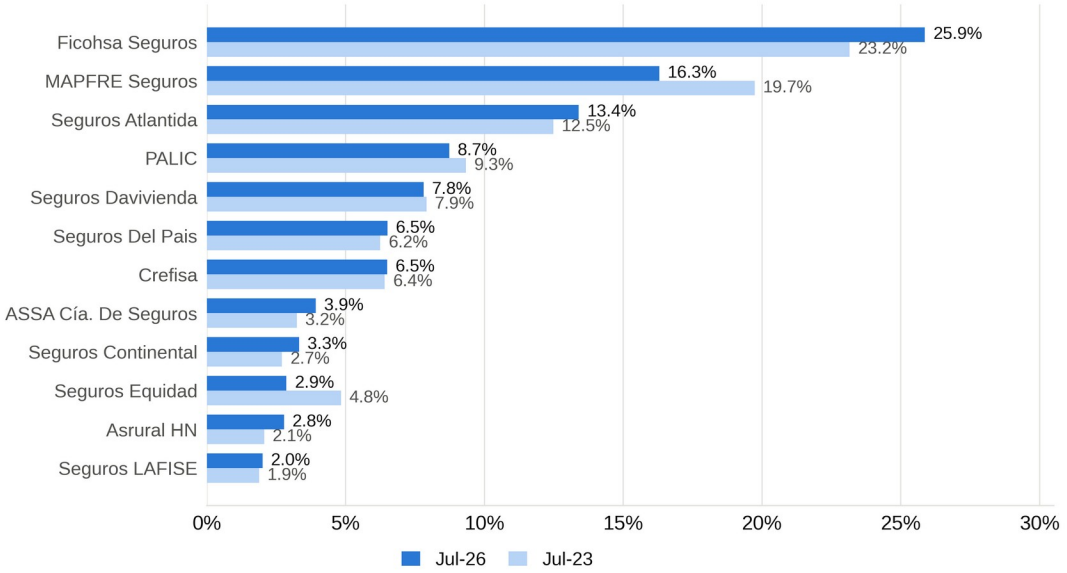
Resultado neto. Corte de julio de 2026: el resultado neto del sistema fue de L 1,178.5 millones (US$44.0 millones), -5.47% en Lempiras y -7.60% en dólares respecto de los L 1,246.7 millones (US$47.6 millones) de julio de 2025, y el margen neto sobre primas netas se ubicó en 8.81% (10.30% en 2025). Período 2023-2026: el resultado acumuló 53.15% en Lempiras (15.27% anual) y 40.34% en dólares desde L 769.5 millones (US$31.3 millones), con un máximo de L 1,246.7 millones (US$47.6 millones) en 2025, un promedio de L 1,038.5 millones (US$38.7 millones) por corte y un margen neto promedio de 8.96%. Las doce aseguradoras obtuvieron utilidades en los cuatro cortes. El resultado está más concentrado que el primaje: tres compañías generan 53.3% de la utilidad del sistema en 2026 (52.9% en 2025; promedio de 53.4% en el período), y las mismas tres entidades ocupan las primeras posiciones en los cuatro cortes; dos de ellas figuran también entre las tres mayores por primas, mientras que la tercera se ubica en la quinta posición por primaje, lo que indica que la rentabilidad del sistema no depende exclusivamente de la escala, sino de la composición de cartera y de la política de retención de cada participante.

Estructura del mercado	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Prom. 23-26
Número de aseguradoras	12	12	12	12	12
Aseguradoras que concentran 50% de las primas netas	3	3	3	3	3
Participación de las 3 mayores (%)	55.4	53.6	54.0	55.6	54.6
Participación de las 5 mayores (%)	72.6	70.9	70.5	72.1	71.5
Índice Herfindahl-Hirschman (puntos)	1,360.2	1,320.6	1,339.5	1,382.1	1,350.6
Aseguradoras con resultado neto positivo	12	12	12	12	12
Aseguradoras que concentran 50% del resultado neto	3	3	3	3	3
Participación de las 3 mayores en el resultado (%)	50.8	56.5	52.9	53.3	53.4
Resultado neto del sistema (L MM)	769.5	959.3	1,246.7	1,178.5	1,038.5
Resultado neto del sistema (US$ MM)	31.3	38.8	47.6	44.0	40.4

Participaciones calculadas sobre primas netas por ramo; resultado neto según balance general. Prom. 23-26: promedio simple de los cuatro cortes. Fuente: CNBS; cálculos de Zumma Ratings.

Participación de mercado por aseguradora

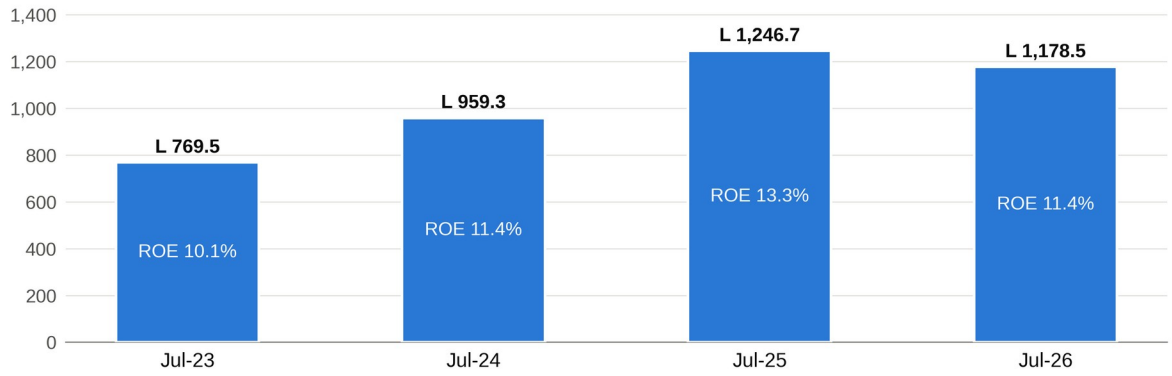
Porcentaje de las primas netas del sistema | Enero-julio de 2026 frente a enero-julio de 2023



Fuente: CNBS; elaboración de Zumma Ratings.

Resultado neto del sistema y rentabilidad patrimonial

Resultado acumulado enero-julio en millones de Lempiras | Etiqueta: rentabilidad sobre patrimonio neto, no anualizada



Fuente: CNBS; elaboración de Zumma Ratings.

7. Indicadores del sistema

Indicador	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Prom. 23-26	Var. 26/25
Primas netas (L MM)	9,596.0	10,990.4	12,100.4	13,382.5	11,517.3	10.60%
Primas netas (US$ MM)	390.6	444.4	461.7	499.1	448.9	8.10%
Activos (L MM)	22,527.8	24,983.3	28,021.2	29,678.8	26,302.8	5.92%
Activos (US$ MM)	916.9	1,010.2	1,069.1	1,106.8	1,025.8	3.53%
Pasivos (L MM)	14,903.1	16,569.2	18,639.8	19,382.9	17,373.8	3.99%
Pasivos (US$ MM)	606.6	670.0	711.2	722.9	677.7	1.64%

Indicador	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Prom. 23-26	Var. 26/25
Patrimonio neto (L MM)	7,624.7	8,414.1	9,381.4	10,295.9	8,929.0	9.75%
Patrimonio neto (US$ MM)	310.3	340.2	357.9	384.0	348.1	7.27%
Resultado del ejercicio (L MM)	**769.5**	**959.3**	**1,246.7**	**1,178.5**	**1,038.5**	**-5.47%**
Resultado del ejercicio (US$ MM)	**31.3**	**38.8**	**47.6**	**44.0**	**40.4**	**-7.60%**
Inversiones financieras a activo total	50.87%	51.29%	48.72%	49.52%	50.10%	0.81 pp
Primas por cobrar a activo total	18.63%	19.32%	18.54%	19.62%	19.03%	1.08 pp
Liquidez a reservas técnicas y de siniestros (veces)	1.31	1.34	1.29	1.26	1.30	-0.03
Reservas técnicas y de siniestros a pasivo	64.67%	63.54%	64.22%	65.69%	64.53%	1.47 pp
Patrimonio neto a activo total	33.85%	33.68%	33.48%	34.69%	33.92%	1.21 pp
Patrimonio neto a pasivo total	51.16%	50.78%	50.33%	53.12%	51.35%	2.79 pp
Índice de retención	–	47.67%	46.03%	44.95%	46.22%	-1.08 pp
Gasto de administración a prima neta	–	12.20%	12.49%	12.39%	12.36%	-0.11 pp
Gasto de intermediación a prima neta	–	13.25%	13.38%	13.65%	13.43%	0.27 pp
Rotación de cobranzas (días, base 210)	92	92	90	91	91	1.23
Siniestro bruto a prima neta (estadística por ramo)	36.90%	35.57%	45.75%	36.65%	38.72%	-9.10 pp
Siniestro retenido a prima retenida	–	39.70%	41.98%	42.08%	41.25%	0.10 pp
Comisiones de reaseguro a primas cedidas	–	23.85%	22.76%	23.90%	23.50%	1.13 pp
Producto financiero a activo total (no anualizado)	–	2.35%	3.75%	3.19%	3.10%	-0.56 pp
Rentabilidad sobre activos (no anualizada)	3.42%	3.84%	4.45%	3.97%	3.92%	-0.48 pp
Rentabilidad sobre patrimonio neto (no anualizada)	10.09%	11.40%	13.29%	11.45%	11.56%	-1.84 pp
Margen neto sobre primas netas	8.02%	8.73%	10.30%	8.81%	8.96%	-1.50 pp
Tipo de cambio (L por US$)	24.57	24.73	26.21	26.81	25.58	0.60

Prom. 23-26: promedio simple de los cortes disponibles (2024-2026 para los indicadores derivados del estado de resultados). Var. 26/25: variación porcentual para montos y en puntos porcentuales (pp) para razones. El índice de siniestro bruto se calcula con la estadística de siniestros por ramo, que no incluye gastos por liquidación; el de siniestro retenido, con las cifras del estado de resultados. Rentabilidades sobre saldos de cierre, sin anualizar; rotación de cobranzas sobre base de 210 días. Fuente: información del sistema asegurador de Honduras, CNBS; cálculos de Zumma Ratings.

8. Consideraciones finales

En el corte de julio de 2026 el sistema asegurador hondureño registró primas netas por L 13,382.5 millones (US$499.1 millones), con un crecimiento interanual de +10.60% en Lempiras y +8.10% en dólares, ligeramente inferior a la tasa media anual de 11.72% en Lempiras y 8.52% en dólares del período 2023-2026, en el que el primaje acumuló 39.46% y 27.79%, respectivamente. El crecimiento, tanto del último año como del trienio, se apoya en el seguro de vida y en accidentes y enfermedades, ramos que aportaron 73.6% del incremento interanual y 58.4% del acumulado, y que elevaron su participación combinada de 58.0% en 2023 a 58.1% en 2026. Seguros generales creció 2.69% interanual frente a 9.34% anual en el trienio, por la caída de 5.54% de incendio y líneas aliadas en 2026, mientras vehículos automotores creció 13.16% interanual y 16.48% anual en el período.

La siniestralidad bruta del sistema fue de 36.65% en julio de 2026, 9.10 puntos por debajo de julio de 2025, y de 38.72% en promedio en los cuatro cortes; sin el siniestro atípico de incendio de 2025, concentrado en una entidad, en moneda extranjera y cedido en alta proporción al reaseguro, el promedio del período habría sido de 36.16%, en línea con el registro de 2026. El seguimiento del indicador debe centrarse en salud y hospitalización, ramo de mayor consumo de prima por siniestros y de participación creciente, cuya siniestralidad fue de 62.94% en 2026 frente a un promedio de 65.51%, y en vida individual, cuyo índice pasó de 19.16% a 44.94% en el último año, frente a un promedio de 26.08%. Sobre base retenida, el costo siniestral asumido por el sistema se ubicó en 42.08% de la prima retenida en 2026, nivel equivalente al de 2025 (41.98%) y superior al promedio de 41.25% de 2024-2026.

El resultado neto fue de L 1,178.5 millones (US$44.0 millones) en julio de 2026, -5.47% en Lempiras y -7.60% en dólares respecto de julio de 2025 por la combinación de un mayor siniestro retenido, una constitución de reservas más elevada y la caída de 9.91% de los ingresos financieros; en el trienio, no obstante, el resultado acumuló 53.15% en Lempiras (15.27% anual). La rentabilidad sobre patrimonio neto fue de 11.45% en 2026, frente a 13.29% en 2025 y un promedio de 11.56%. Las doce aseguradoras han sido rentables en los cuatro cortes y tres de ellas generan más de la mitad del resultado del sistema. El patrimonio neto, de L 10,295.9 millones (US$384.0 millones), creció +9.75% en Lempiras y +7.27% en dólares en el último año y 35.03% en el trienio (10.53% anual), por encima de activos y pasivos en ambos horizontes, y elevó la relación de patrimonio neto a activos a 34.69% (promedio de 33.92%); en contrapartida, la cobertura de reservas con activos líquidos descendió a 1.26 veces (promedio de 1.30 veces) y la retención a 44.95% (promedio de 46.22%).

Para los próximos cortes, los elementos de seguimiento son la evolución de la siniestralidad de salud y hospitalización y de vida individual, la recuperación del primaje de incendio y líneas aliadas, la trayectoria descendente de la retención y de la cobertura de reservas, la rotación de cobranzas —91.4 días en 2026 frente a un promedio de 91.4 días, con primas por cobrar que crecen por encima del primaje— y el comportamiento de los ingresos financieros en relación con la composición del portafolio de inversiones.

Este informe fue elaborado con información del sistema asegurador de Honduras al 31 de julio de 2023, 2024, 2025 y 2026. No representa ninguna intención de comercializar ni de recomendar inversiones. Zumma Ratings y Zumma LC&S, septiembre de 2026.

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

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

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

La calificación de riesgo surge de la necesidad de contar con un sistema de categorización que permitiera identificar —de manera confiable— el perfil crediticio y/o la calidad de los instrumentos de oferta pública que circulan en los mercados de valores. Al respecto, producto de los distintos movimientos económicos y financieros a lo largo de los últimos años, es mayor el interés por parte de las empresas en ser clasificadas sin que necesariamente sean 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	GUATEMALA	CONTÁCTENOS
Tel (503) 2275 4853 / 2275 4854 / 2524 5201	Tel. (502) 2215-4100	+503 7118-8970
zummaratings@zummaratings.com	smarin@zummaratings.com	www.zummaratings.com