ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

EDICIÓN: OCTUBRE DE 2026.

COSTA RICA.

SECTORIAL DE SEGUROS.

DATOS AL MES DE SEPTIEMBRE DE 2026 Y 2025.



Nota 1:Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE). Estados financieros no auditados, no consolidados. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.

Nota 2: Costa Rica presenta a la fecha de emisión del presente informe, la categoría de BB emitida por Standard & Poor's. Dicha calificación fue emitida el pasado 22 de octubre de 2025. La perspectiva es Estable.

Nota 3: Informe elaborado por Zumma LC&S para Zumma Ratings. Elaborado mediante software así como con IA, y revisado por Zumma Ratings.

Nota 4: Zumma LC&S utiliza software de Inteligencia Artificial para elaborar las presentaciones, la data es revisada al interior de la empresa, sin embargo, podrían surgir algunas diferencias, o la misma información puede diferir de otras fuentes a la utilizada por Zumma LC&S.

SECTOR SEGUROS DE COSTA RICA.

CONTEXTO DEL MERCADO Y REFERENCIAS UTILIZADAS

El mercado asegurador costarricense cerró el mes de septiembre de 2026 con doce compañías autorizadas, número que se mantiene sin variación respecto de septiembre de 2025 y de septiembre de 2024, además de un proveedor transfronterizo inscrito. La red de intermediación continúa en expansión: los agentes de seguros pasaron de 1.135 en septiembre de 2024 a 1.215 en septiembre de 2025 y a 1.261 en septiembre de 2026, mientras que los corredores de seguros aumentaron de 754 a 804 y a 835 en los mismos cortes, con 20 sociedades agencia y 39 sociedades corredoras al cierre del período analizado. De manera complementaria, los operadores de seguros autoexpedibles, entidades autorizadas para comercializar seguros de tipo autoexpedible, pasaron de 82 a 84 y a 87.

Con base en el reporte de pólizas del mercado publicado por la SUGESE, el número de pólizas registradas se ubicó en 797 al cierre de septiembre de 2026, frente a 803 en septiembre de 2025 y 809 en septiembre de 2024, de las cuales 413 corresponden a seguros generales y 384 a seguros personales. La reducción se concentra en los productos personales, en particular en las líneas de Vida (de 145 a 137) y de Accidentes y salud (de 49 a 31), mientras que en los seguros generales se observa una recomposición, con aumentos en Responsabilidad civil (de 66 a 71), Automóvil (de 31 a 34) y Pérdidas pecuniarias (de 23 a 26), y una disminución en Incendio y líneas aliadas (de 80 a 71).

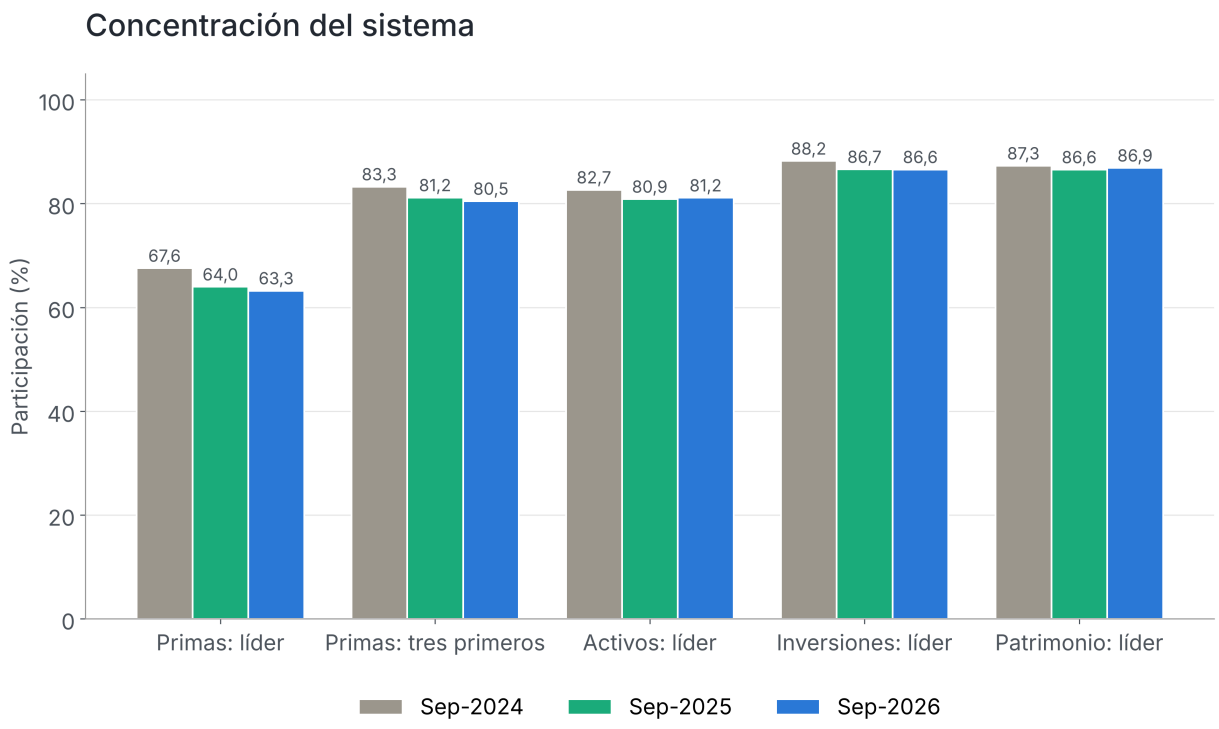


Gráfico 1. Concentración del sistema: participación del líder y de los tres primeros participantes. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

La estructura del sistema se mantiene concentrada, aunque con una reducción gradual del peso del operador de mayor tamaño. La participación del primer participante en las primas netas descendió del 67,60% en septiembre de 2024 al 64,00% en septiembre de 2025 y al 63,25% en septiembre de 2026, en tanto que los tres primeros participantes reúnen el 80,51% de las primas frente al 81,19% y al 83,29% de los cortes anteriores. El índice Herfindahl-Hirschman calculado sobre primas netas se redujo de 4.737 puntos a 4.293 y a 4.203 puntos, nivel que continúa clasificando al mercado como altamente concentrado. En activos, la participación del operador principal se ubicó en 81,15% (82,69% en septiembre de 2024), en la cartera de inversiones en 86,61% (88,24%) y en el patrimonio en 86,91% (87,32%), de modo que la lectura de los indicadores agregados resulta representativa de la tendencia del sistema, si bien continúa fuertemente influida por el desempeño de dicho operador.

Para la conversión a dólares estadounidenses se utilizaron los tipos de cambio de referencia de compra del Banco Central de Costa Rica al cierre de cada período: ₡516,86 por dólar al 30 de septiembre de 2024, ₡498,65 por dólar al 30 de septiembre de 2025 y ₡454,26 por dólar al 30 de septiembre de 2026. Estas referencias implican una apreciación del colón del 3,52% entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025 y del 8,90% entre septiembre de 2025 y septiembre de 2026, variable con incidencia directa sobre el ingreso financiero y sobre los resultados del sector que se exponen más adelante. Entre el 31 de julio y el 30 de septiembre de 2026, el tipo de cambio de referencia pasó de ₡448,31 a ₡454,26 por dólar, un aumento del 1,33%.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS NETAS

Las primas netas del sector, entendidas como las primas emitidas netas de extornos y anulaciones, pasaron de ₡944.810 millones (US$1.828,0 millones) en septiembre de 2024 a ₡973.361 millones (US$1.952,0 millones) en septiembre de 2025 y a ₡1.024.084 millones (US$2.254,4 millones) en septiembre de 2026. El crecimiento interanual en moneda local fue del 3,02% en 2025 y del 5,21% en 2026, ritmo este último superior al 4,85% observado al corte de julio de 2026, lo que indica una aceleración de la producción en los meses de agosto y septiembre. Medida en dólares, la expansión alcanza el 6,78% y el 15,49%, respectivamente, cifras que incorporan el efecto de la apreciación del colón y que resultan de mayor utilidad para la comparación con otros mercados de la región.

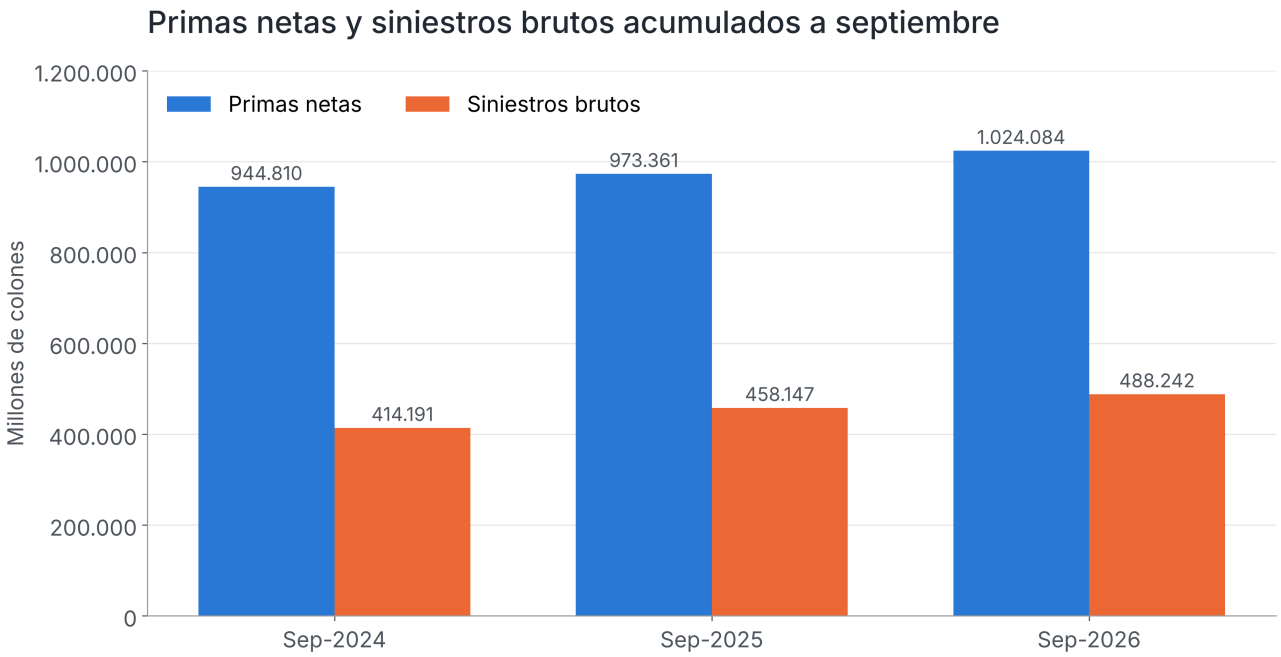


Gráfico 2. Primas netas y siniestros brutos acumulados a septiembre, en millones de colones. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

La composición por categoría muestra que los seguros personales representan el 51,02% de las primas netas de septiembre de 2026 (₡522.523 millones; US$1.150,3 millones), frente al 52,12% de septiembre de 2025 y al 49,82% de septiembre de 2024, en tanto que los seguros generales aportan el 48,98% restante (₡501.562 millones; US$1.104,1 millones), con un crecimiento interanual del 7,61% que supera al 3,01% de los seguros personales. Las primas cedidas por reaseguro se redujeron un 8,14%, de ₡190.786 millones a ₡175.250 millones, con lo que la retención del sistema se elevó del 80,40% al 82,89% (81,20% en septiembre de 2024), nivel que implica una mayor exposición del patrimonio de las entidades al riesgo suscrito.

COMPOSICIÓN DEL RIESGO SUSCRITO POR RAMO

La distribución de las primas al cierre de septiembre de 2026 se mantiene concentrada en cinco ramos que reúnen el 77,60% del total suscrito. El seguro voluntario de Automóviles encabeza la cartera con el 19,44%, posición que mantiene en los tres cortes de septiembre analizados, seguido por el seguro obligatorio de riesgos del trabajo (SRT), cobertura de carácter obligatorio para los patronos que ampara los accidentes y enfermedades laborales de los trabajadores, con el 17,40%, el ramo de Salud con el 16,43%, el ramo de Vida con el 15,16% y el seguro obligatorio de automóviles (SOA), cobertura obligatoria para todo vehículo en circulación que indemniza las lesiones y la muerte de las personas afectadas en accidentes de tránsito, con el 9,18%. Incendio y líneas aliadas aporta el 8,92% y Otros daños a los bienes el 4,77%, mientras que el 8,71% restante se distribuye entre pérdidas pecuniarias, responsabilidad civil, accidentes y las demás líneas.

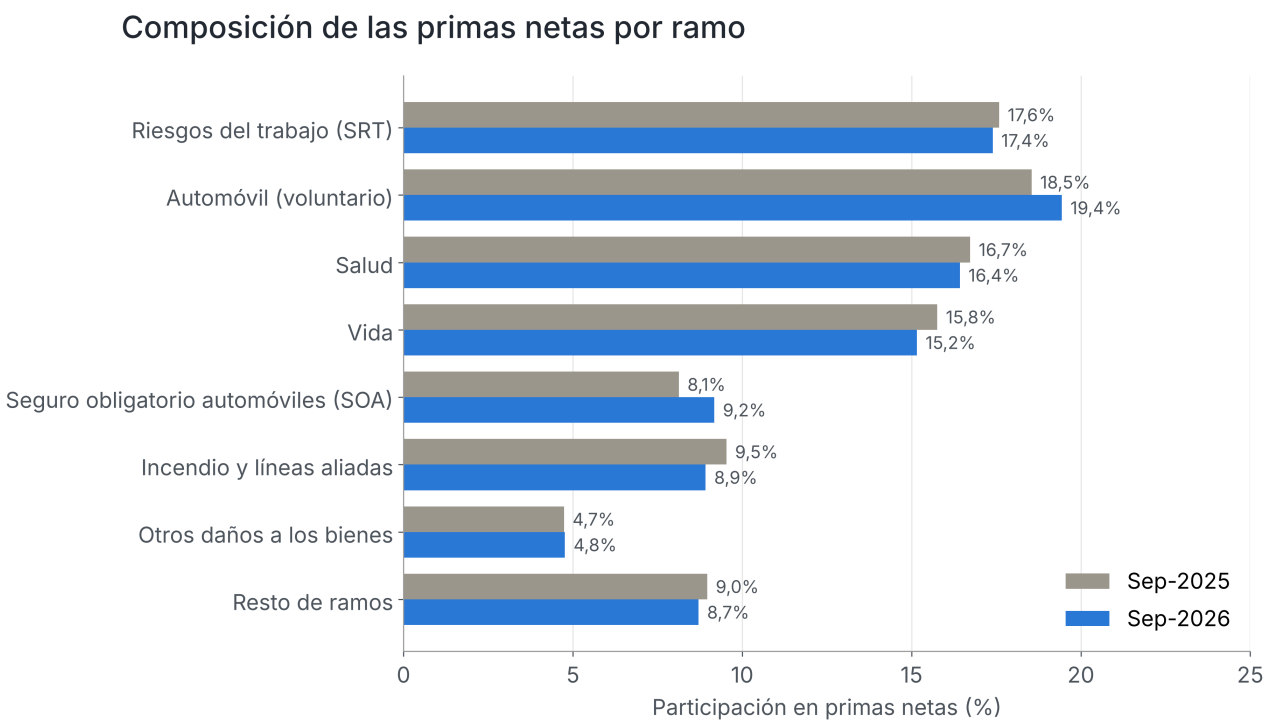


Gráfico 3. Participación de los principales ramos en las primas netas, septiembre de 2025 y septiembre de 2026. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Los dos seguros obligatorios suman en conjunto el 26,57% de la cartera, frente al 25,72% de septiembre de 2025 y al 24,54% de septiembre de 2024, configuración que incrementa la exposición del sistema a las decisiones tarifarias y regulatorias del ente rector. La dinámica interanual por ramo muestra al SOA como la línea de mayor crecimiento, con un 18,73%, seguida por el seguro voluntario de Automóviles (10,27%), Responsabilidad civil (9,89%), Otros daños a los bienes (5,85%), Accidentes (4,13%), el SRT (4,07%), Salud (3,29%) y Vida (1,21%). El seguro voluntario de Automóviles revierte la contracción del 15,18% registrada en 2025, en tanto que Salud presenta una desaceleración frente al 16,12% del año anterior. En contraste, Incendio y líneas aliadas retrocedió un 1,58% después de haber crecido 8,10% en 2025, y Pérdidas pecuniarias disminuyó un 2,19%.

ACTIVOS TOTALES Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Los activos totales del sector alcanzaron ₡3.213.814 millones (US$7.074,8 millones) al 30 de septiembre de 2026, frente a ₡3.172.225 millones (US$6.361,6 millones) en septiembre de 2025 y ₡3.098.776 millones (US$5.995,4 millones) en septiembre de 2024, con un aumento interanual del 1,31% en colones y del 11,21% en dólares. Las provisiones técnicas se ubicaron en ₡1.259.016 millones (US$2.771,6 millones), equivalentes al 39,18% del activo, con un crecimiento del 4,06% que supera al del activo total. El patrimonio neto se situó en ₡1.485.097 millones (US$3.269,3 millones), un 0,69% superior al de septiembre de 2025 y un 5,83% superior al de septiembre de 2024.

La relación entre patrimonio neto y activo total se ubicó en 46,21%, frente al 46,49% de septiembre de 2025 y al 45,29% de septiembre de 2024, en tanto que el apalancamiento medido como pasivo sobre patrimonio

pasó de 1,21 veces a 1,15 y a 1,16 veces. La estabilización de estos indicadores en el último año responde a que el crecimiento del patrimonio fue inferior al de las provisiones técnicas, en un período en el que el resultado acumulado del ejercicio no aportó a la capitalización del sistema. Con todo, la estructura patrimonial, con niveles de capitalización superiores a los observados en mercados aseguradores de mayor profundidad en la región, constituye la protección de fondo frente a la volatilidad de resultados que se documenta más adelante.

INVERSIONES FINANCIERAS Y ORIGEN DEL INGRESO FINANCIERO

El portafolio de inversiones en instrumentos financieros registrado en balance pasó de ₡1.907.318 millones (US$3.690,2 millones) en septiembre de 2024 a ₡1.929.544 millones (US$3.869,5 millones) en septiembre de 2025 y a ₡1.900.408 millones (US$4.183,5 millones) en septiembre de 2026, una contracción interanual del 1,51% en colones que contrasta con el aumento del 8,11% en dólares. El ingreso financiero total, en cambio, se incrementó un 128,23%, de ₡155.251 millones (US$311,3 millones) a ₡354.334 millones (US$780,0 millones), después de haber retrocedido un 18,81% entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025.

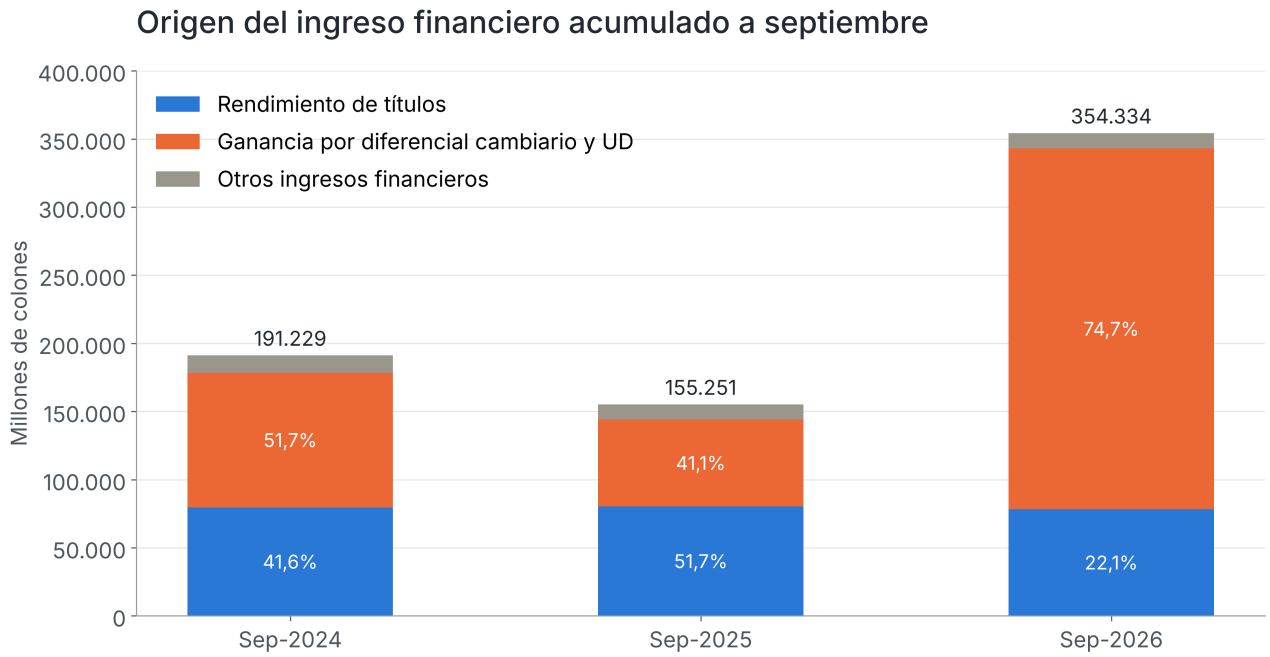


Gráfico 4. Origen del ingreso financiero acumulado a septiembre: rendimiento de títulos, ganancia por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD) y otros. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

La descomposición del ingreso financiero por origen evidencia que el aumento no proviene del portafolio de inversiones. El rendimiento de los títulos valores aportó ₡79.573 millones en septiembre de 2024, ₡80.339 millones en septiembre de 2025 y ₡78.257 millones (US$172,3 millones) en septiembre de 2026, una reducción del 2,59% en el último año, equivalente a un rendimiento anualizado sobre el saldo de inversiones del 5,56%, 5,55% y 5,49%, respectivamente. En consecuencia, la participación del rendimiento de títulos dentro del ingreso financiero descendió del 41,61% en septiembre de 2024 y del 51,75% en septiembre de

2025 al 22,09% en septiembre de 2026, mientras que la ganancia por diferencial cambiario y unidades de desarrollo, que ascendió a ₡264.861 millones (US$583,1 millones), elevó su participación del 51,69% y del 41,10% al 74,75%. Los ingresos por disponibilidades, cartera de crédito y otros conceptos financieros completan el 3,17% restante.

La ganancia cambiaria bruta debe leerse junto con las pérdidas por el mismo concepto, que pasaron de ₡102.911 millones en septiembre de 2024 y ₡71.419 millones en septiembre de 2025 a ₡310.520 millones (US$683,6 millones) en septiembre de 2026. El resultado cambiario neto del sector, por tanto, evolucionó de una posición negativa de ₡4.061 millones (US$7,9 millones) en septiembre de 2024 y de ₡7.613 millones (US$15,3 millones) en septiembre de 2025 a una posición negativa de ₡45.660 millones (US$100,5 millones) en septiembre de 2026, magnitud que domina el estado de resultados acumulado del año y que refleja la exposición estructural del sistema a posiciones denominadas en moneda extranjera y en unidades de desarrollo en un entorno de apreciación del colón. Dentro del año, el resultado cambiario acumulado alcanzó su posición más negativa al cierre de agosto (₡51.456 millones) y se redujo a ₡45.660 millones en septiembre, en un bimestre en el que el tipo de cambio de referencia aumentó, lo que confirma la sensibilidad del resultado a la trayectoria del colón. El resultado financiero neto, definido como el ingreso financiero menos el gasto financiero, se redujo de ₡81.233 millones a ₡40.388 millones, una caída del 50,28%.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES POR MONEDA, PLAZO Y EMISOR

Con base en el reporte de cartera de inversiones por moneda de la SUGESE, el 66,88% del portafolio del sistema se encontraba denominado en colones al cierre de septiembre de 2026, el 29,15% en dólares y el 3,97% en unidades de desarrollo, frente a una composición de 61,05%, 31,95% y 7,00% en septiembre de 2025 y de 61,43%, 31,54% y 7,02% en septiembre de 2024. La exposición conjunta a moneda extranjera y unidades de desarrollo se redujo, en consecuencia, del 38,57% y del 38,95% al 33,12% en los tres cortes analizados, con una disminución en el componente de unidades de desarrollo durante el último año.

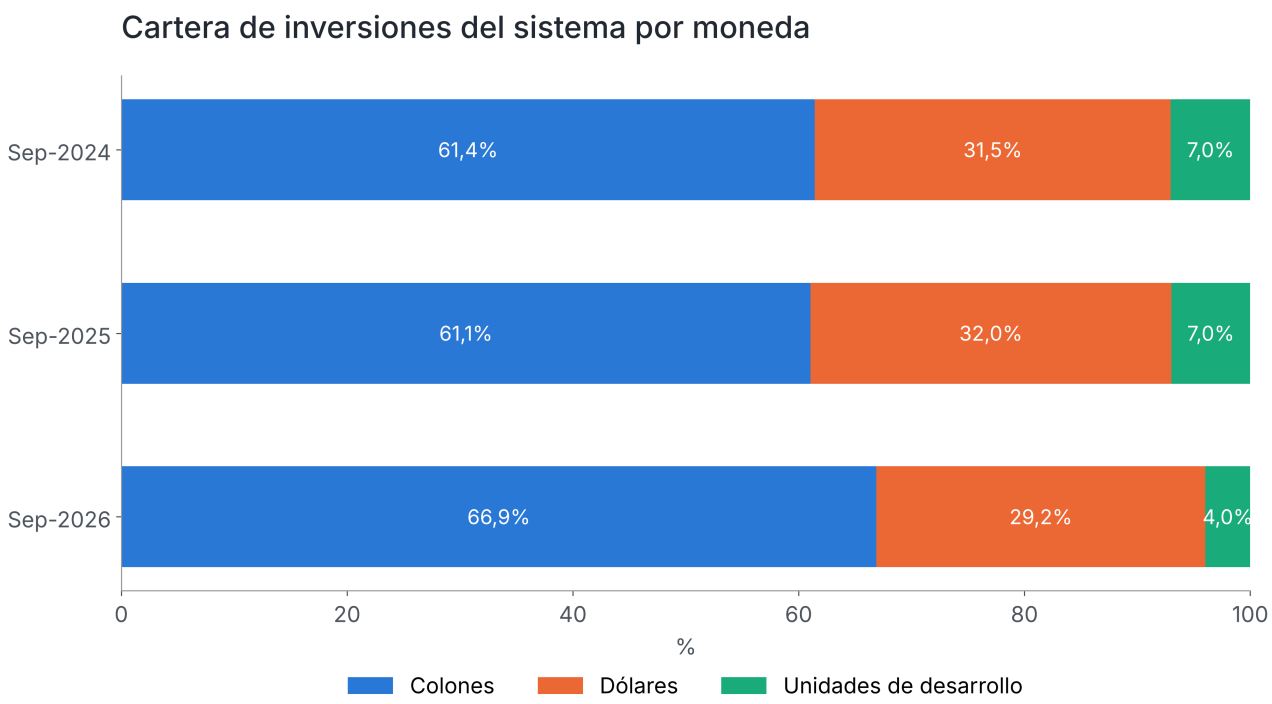


Gráfico 5. Composición de la cartera de inversiones del sistema por moneda al cierre de septiembre. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

La recomposición hacia moneda local es consistente con un proceso gradual de ajuste en un entorno de apreciación del colón; no obstante, la exposición remanente de un tercio del portafolio continúa siendo la fuente principal de volatilidad del resultado financiero, y el efecto de valuación sobre estas posiciones explica la mayor parte del deterioro del resultado neto acumulado a septiembre de 2026. La cartera de inversiones reportada por la SUGESE ascendió a ₡1.867.334 millones (US$4.110,7 millones), un 1,61% inferior a la de septiembre de 2025, y el operador de mayor tamaño concentra el 86,61% de las inversiones registradas en balance.

El reporte de cartera por plazo de vencimiento, que se incorpora en esta edición, muestra que el 20,00% del portafolio vence en menos de un año, el 43,41% entre uno y cinco años y el 36,58% en plazos superiores a cinco años, frente a 24,44%, 36,45% y 39,11% en septiembre de 2025 y 24,57%, 40,25% y 35,18% en septiembre de 2024. La reducción del tramo de corto plazo en 4,43 puntos porcentuales durante el último año se compensó con un aumento del tramo de uno a cinco años, configuración que mantiene un perfil de vencimientos de mediano y largo plazo acorde con la naturaleza de las obligaciones técnicas del sistema, aunque con una menor proporción de recursos con vencimiento inmediato.

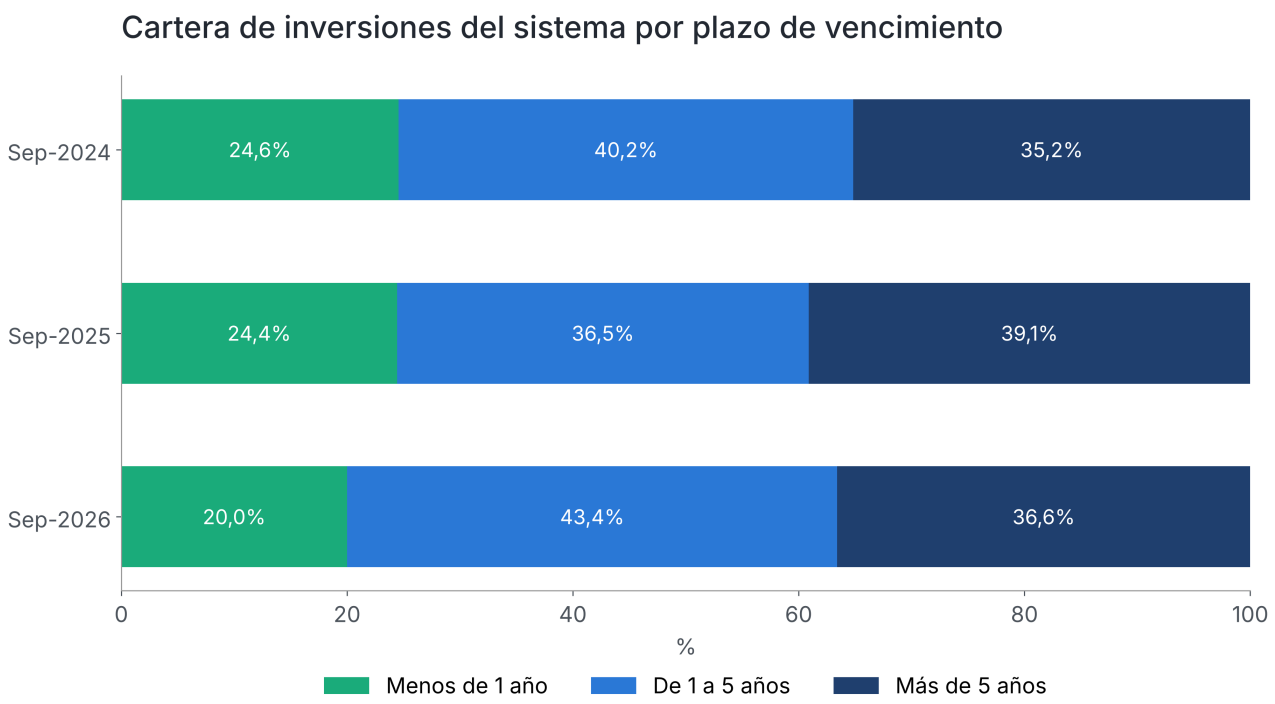


Gráfico 6. Composición de la cartera de inversiones del sistema por plazo de vencimiento al cierre de septiembre. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Por tipo de emisor, el reporte de cartera detallada de la SUGESE evidencia que los títulos del Gobierno de Costa Rica representan el 54,85% del portafolio a septiembre de 2026, frente al 58,44% de septiembre de 2025 y al 59,23% de septiembre de 2024, mientras que los instrumentos del Banco Central de Costa Rica aumentaron su participación del 1,42% al 3,65%. En conjunto, la exposición al sector público costarricense, que incluye además a los bancos e instituciones estatales (6,11%), se ubicó en 64,62%, frente al 64,12% del año anterior. Los organismos multilaterales elevaron su participación del 5,77% al 8,08%, los emisores privados del exterior se ubicaron en 17,17% (17,24% en 2025), los gobiernos extranjeros, incluido el Tesoro de los Estados Unidos, descendieron del 3,77% al 2,96% y la banca privada local se redujo del 5,82% al 3,94%. Los fondos de inversión aportan el 2,26% y la porción sin emisor reportado el 0,97%.

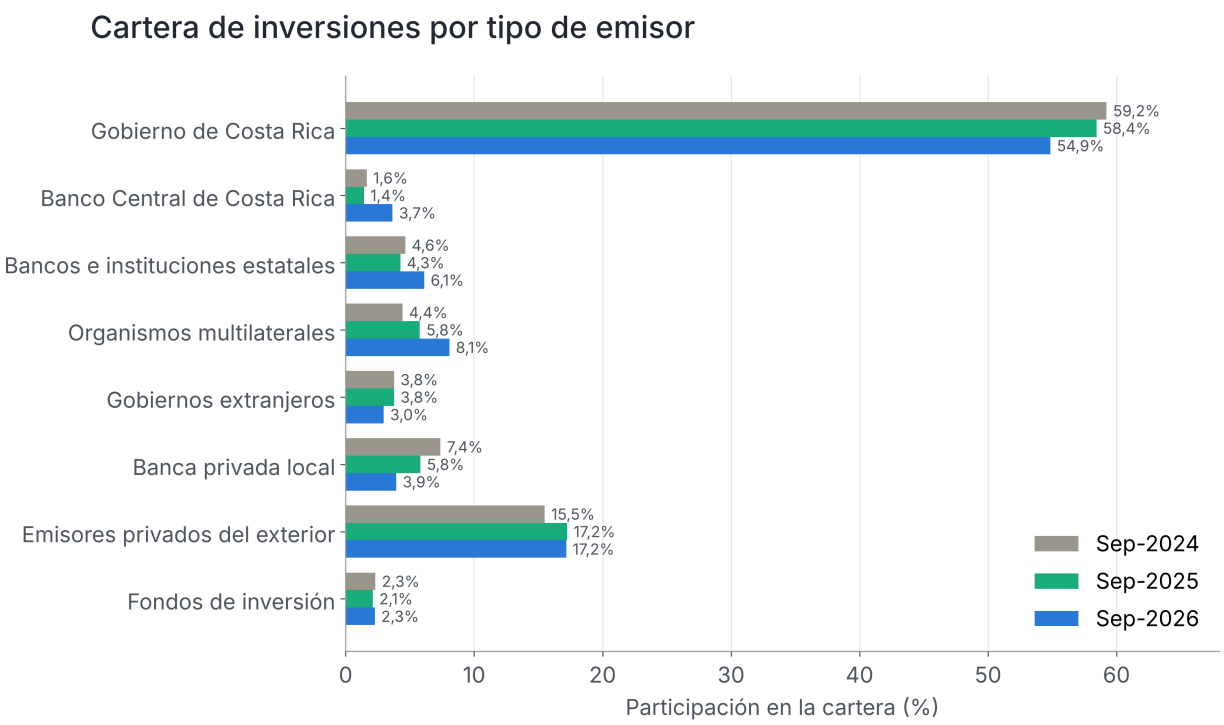


Gráfico 7. Composición de la cartera de inversiones por tipo de emisor al cierre de septiembre; agrupación de emisores efectuada por Zumma LC&S. Fuente: SUGESE, reporte de cartera de inversiones detallada; cálculos Zumma LC&S.

INDICADORES TÉCNICOS: SINIESTRALIDAD, LIQUIDEZ Y COBRANZAS

Los siniestros brutos del sistema pasaron de ₡414.191 millones (US$801,4 millones) en septiembre de 2024 a ₡458.147 millones (US$918,8 millones) en septiembre de 2025 y a ₡488.242 millones (US$1.074,8 millones) en septiembre de 2026, con crecimientos interanuales del 10,61% y del 6,57% que superan en ambos años el ritmo de expansión de las primas. El indicador de siniestros brutos sobre primas netas se elevó, por tanto, del 43,84% al 47,07% y al 47,68%, un deterioro de 61 puntos básicos en el último año y de 384 puntos básicos en el bienio. El ratio combinado del mercado, calculado por Zumma LC&S a partir de las cuentas técnicas publicadas por la SUGESE para el primer semestre de cada año, último período disponible, pasó del 97,5% en 2024 al 93,1% en 2025 y al 99,4% en 2026, con un índice de siniestralidad neta de reaseguro del 69,0% y un índice de gastos del 30,4%, de modo que el margen técnico del sistema se ubica cerca del punto de equilibrio.

La liquidez, medida como disponibilidades e inversiones sobre provisiones técnicas, se situó en 1,59 veces frente a 1,66 y 1,64 veces en los dos cortes anteriores, nivel que se mantiene por encima del umbral de holgura, aunque con una reducción en el último año que debe ser monitoreada. La rotación de primas por cobrar, calculada sobre una base de 270 días, fue de 112 días en septiembre de 2026, un día más que en septiembre de 2025 y seis días más que en septiembre de 2024, lo que indica una gestión estable de la cartera intermediada en el último año.

COMPOSICIÓN DE LA SINIESTRALIDAD POR RAMO Y ANÁLISIS CRUZADO PRIMAS-SINIESTROS

La siniestralidad del sector presenta una concentración superior a la de las primas: los cinco principales ramos absorben el 89,18% del total de siniestros frente al 77,60% de las primas. El SRT aporta el 27,08% de los siniestros, seguido por Salud con el 19,76%, el seguro voluntario de Automóviles con el 16,93%, Vida con el 15,06% y el SOA con el 10,36%, mientras que Incendio y líneas aliadas participa con el 4,64%.

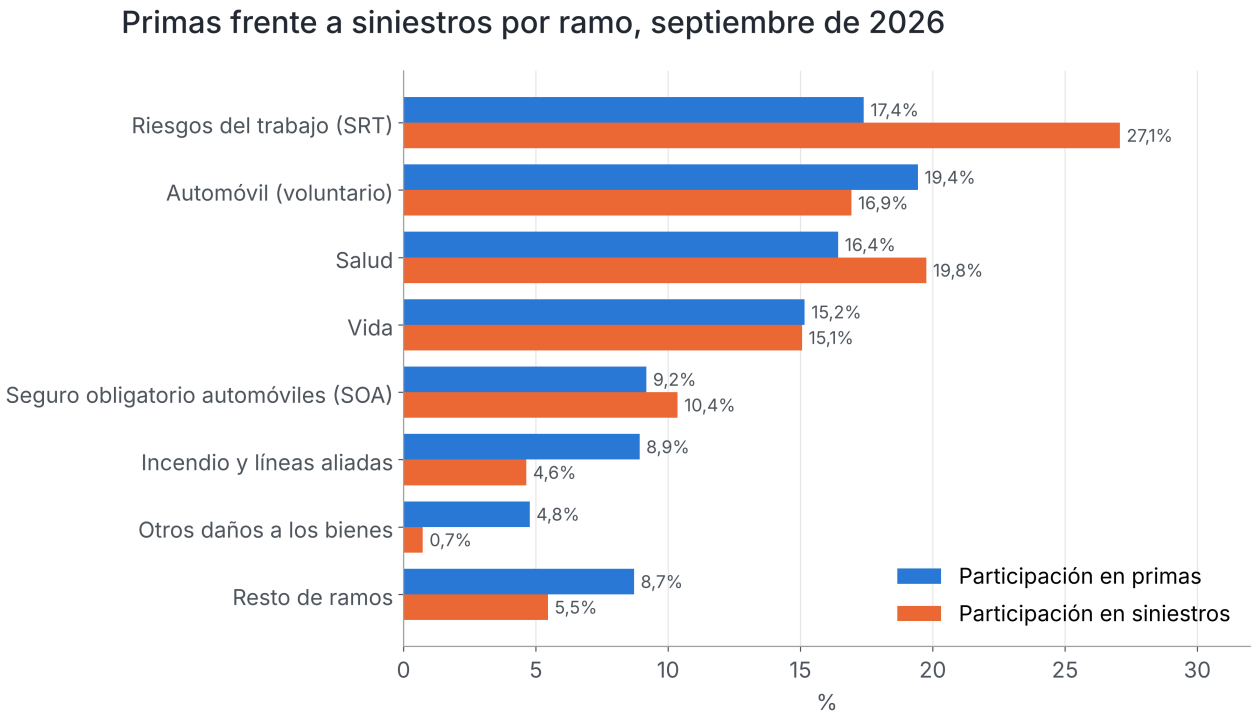


Gráfico 8. Participación de cada ramo en las primas netas y en los siniestros brutos, septiembre de 2026. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

El análisis combinado de la participación en primas y en siniestros permite identificar los ramos cuyo aporte a la siniestralidad supera su contribución a la prima. El SRT presenta una relación de 1,56 veces (17,40% de primas frente a 27,08% de siniestros), la más desfavorable del sistema, seguido por Salud con 1,20 veces y el SOA con 1,13 veces, los tres con sesgo desfavorable que se mantiene respecto de los cortes anteriores. Vida se ubica en 0,99 veces y el seguro voluntario de Automóviles en 0,87 veces, en posiciones cercanas al equilibrio o favorables, en tanto que Incendio y líneas aliadas registra 0,52 veces y Otros daños a los bienes 0,15 veces, con desempeño técnico favorable que contribuye a la sostenibilidad del sistema.

DESEMPEÑO DE LOS PRINCIPALES RIESGOS ADMINISTRADOS

El seguro obligatorio de riesgos del trabajo (SRT) alcanzó primas por ₡178.155 millones (US$392,2 millones) a septiembre de 2026, con un crecimiento del 4,07%, y siniestros por ₡132.192 millones (US$291,0 millones), de modo que su siniestralidad bruta se elevó del 70,59% en septiembre de 2024 al 71,40% en septiembre de 2025 y al 74,20% en septiembre de 2026. Con base en las cuentas técnicas del primer semestre, el ramo registró un índice de siniestralidad neta del 95,2% y un ratio combinado del 115,5% (89,4% en 2025 y 106,1%

en 2024), con un resultado de la cuenta técnica negativo de ₡15.981 millones que el resultado financiero del ramo (₡13.200 millones) no alcanzó a compensar, por lo que el resultado técnico-financiero fue negativo en ₡2.780 millones; la línea opera con pérdida técnica y su resultado depende del rendimiento de las inversiones que respaldan sus reservas.

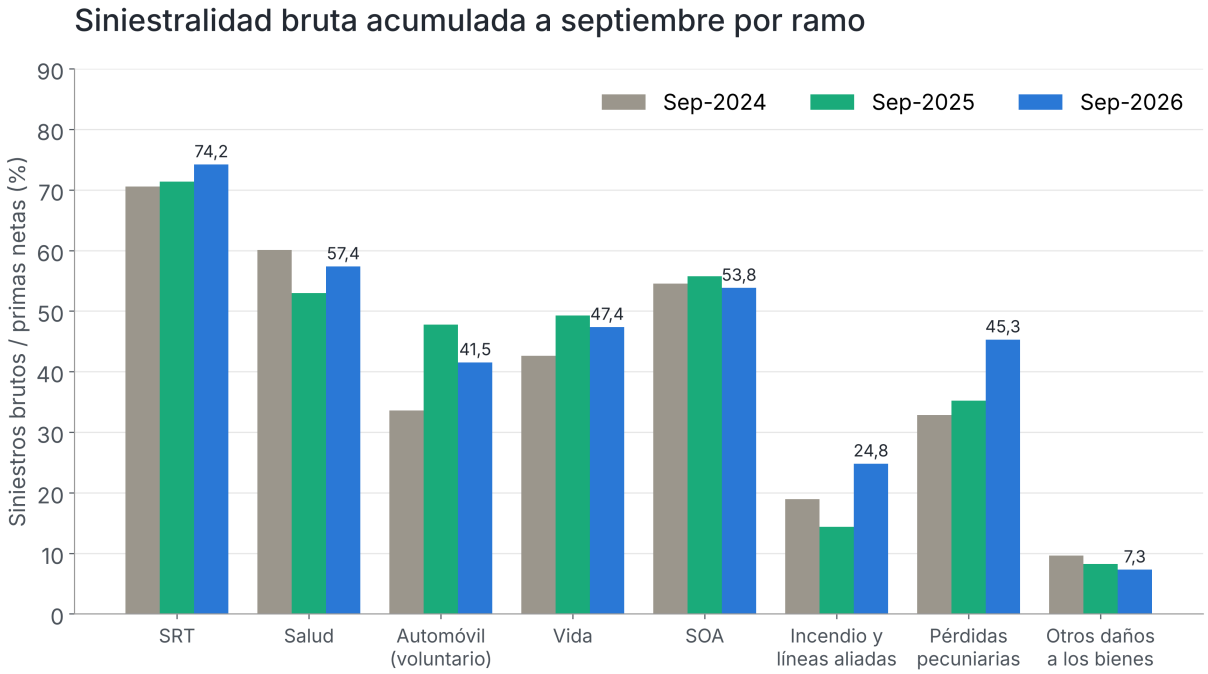


Gráfico 9. Siniestralidad bruta acumulada a septiembre (siniestros brutos sobre primas netas) por ramo. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

El ramo de Salud registró primas por ₡168.220 millones (US$370,3 millones), con un crecimiento del 3,29% que contrasta con el 16,12% del año anterior, y siniestros por ₡96.476 millones; su siniestralidad bruta se ubicó en 57,35%, superior al 52,97% de septiembre de 2025 aunque inferior al 60,12% de septiembre de 2024. En el primer semestre, su ratio combinado se situó en 98,8% (93,3% en 2025 y 113,0% en 2024), y el resultado técnico-financiero fue negativo en ₡4.395 millones por efecto de un resultado financiero negativo de ₡5.375 millones, en un semestre en el que las pérdidas cambiarias determinaron el resultado financiero del sistema. El ramo de Accidentes, de menor tamaño, creció 4,13% hasta ₡20.582 millones, con una siniestralidad bruta del 20,40% y un ratio combinado semestral del 93,7%.

El ramo de Vida suscribió ₡155.264 millones (US$341,8 millones), un 1,21% más que en septiembre de 2025, con una siniestralidad bruta del 47,35% (49,30% un año antes) y un ratio combinado semestral del 94,8%, comportamiento que mantiene al ramo en terreno técnico positivo. Incendio y líneas aliadas, con primas por ₡91.360 millones (US$201,1 millones) y una contracción del 1,58%, elevó su siniestralidad bruta del 14,37% al 24,79%, aunque su ratio combinado semestral mejoró del 90,6% al 75,3% por la reducción del índice de gastos netos del 81,9% al 62,7%, en un ramo caracterizado por una elevada cesión al reaseguro.

En el seguro voluntario de Automóviles, las primas se recuperaron un 10,27% hasta ₡199.071 millones (US$438,2 millones) tras la caída del 15,18% observada en 2025, y la siniestralidad bruta descendió del 47,75% al 41,51%, con un ratio combinado semestral del 95,2%. El seguro obligatorio de automóviles (SOA) fue la línea de mayor crecimiento del sistema, con un 18,73% hasta ₡93.983 millones (US$206,9 millones), y una siniestralidad bruta del 53,81%; sin embargo, el índice de siniestralidad neta del primer semestre se ubicó en 100,4% y el ratio combinado en 102,6% (81,8% en 2025), lo que ubica a las dos coberturas obligatorias, SRT y SOA, como las líneas con resultado de la cuenta técnica negativo al primer semestre de 2026. Pérdidas pecuniarias, por su parte, elevó su siniestralidad bruta del 35,20% al 45,28%.

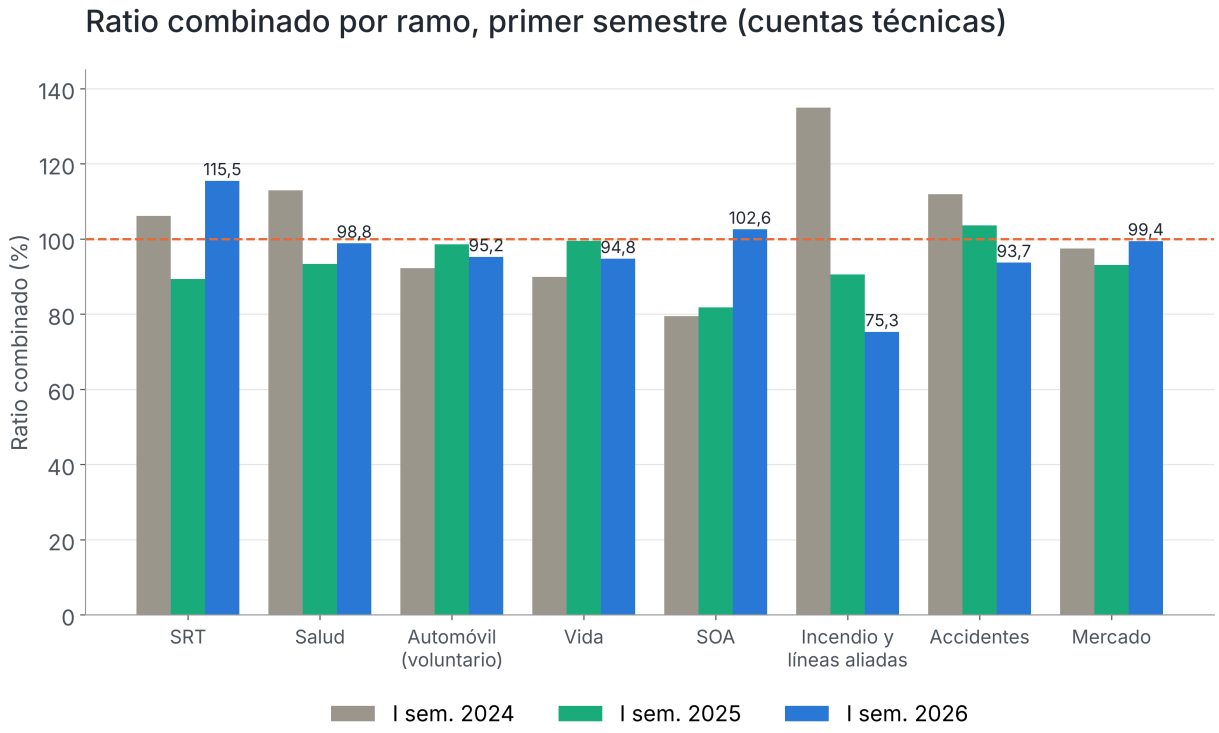


Gráfico 10. Ratio combinado por ramo y del mercado, primer semestre de cada año; la línea punteada marca el 100%. Calculado por Zumma LC&S con base en las cuentas técnicas de la SUGESE; puede diferir de los ratios publicados por el regulador. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

EFICIENCIA OPERATIVA

El gasto de administración pasó de ₡135.172 millones (US$261,5 millones) en septiembre de 2024 a ₡144.360 millones (US$289,5 millones) en septiembre de 2025 y a ₡154.997 millones (US$341,2 millones) en septiembre de 2026, con un crecimiento del 7,37% en el último año que supera el ritmo de expansión de las primas. El indicador de gasto de administración sobre primas netas se incrementó, en consecuencia, del 14,31% al 14,83% y al 15,14%, un deterioro de 31 puntos básicos en el último año y de 83 puntos básicos en el bienio.

Adicionalmente, los gastos operativos diversos ascendieron a ₡136.098 millones (US$299,6 millones), un 16,45% más que en septiembre de 2025, por efecto de la partida de otros gastos operativos, que pasó de

₡63.615 millones a ₡89.998 millones; de dicho saldo, ₡30.705 millones se registraron en el mes de septiembre de 2026. El movimiento es relevante en un entorno de presión sobre los márgenes técnicos, dado que los aumentos en la estructura de costos reducen la capacidad del sistema para absorber choques externos como el observado en el frente cambiario. El análisis por compañía permitiría establecer si el incremento responde a una tendencia generalizada o a la dinámica de pocos operadores de mayor peso relativo.

RENTABILIDAD: ROA, ROE Y MARGEN

El resultado técnico del sistema, calculado como las primas netas más los ingresos por comisiones, siniestros recuperados y ajustes a las provisiones técnicas, menos las primas cedidas, las prestaciones, las comisiones, los gastos de administración y los ajustes a las provisiones técnicas, pasó de ₡82.171 millones (US$159,0 millones) en septiembre de 2024 a ₡107.906 millones (US$216,4 millones) en septiembre de 2025 y a ₡68.802 millones (US$151,5 millones) en septiembre de 2026, con lo que la rentabilidad de operación sobre primas netas evolucionó del 8,70% al 11,09% y al 6,72%. El retroceso de 2026 incorpora el aumento de la siniestralidad y del gasto administrativo ya documentados, aunque el negocio técnico se mantuvo en terreno positivo.

Bajo la estructura de estado de resultados de Zumma Ratings, el margen técnico antes de gastos de administración se ubicó en 21,85% (25,92% en 2025 y 23,00% en 2024), y el margen de operación depurado, que descuenta la carga administrativa antes de otros ingresos y gastos, incluido el producto financiero de la administración de tesorería, se situó en 6,72%; las partidas técnicas cubren la carga administrativa, aunque con un margen inferior al del año anterior. En diferentes mercados de América Central y Sudamérica se observa un comportamiento similar. Por efecto de esta estructura, los datos y algunos indicadores pueden diferir de otros análisis locales; asimismo, en Costa Rica el impuesto sobre la renta y las participaciones sobre la utilidad se registran por separado, mientras que en algunos países el gasto por impuesto a la renta se contabiliza dentro del gasto de administración.

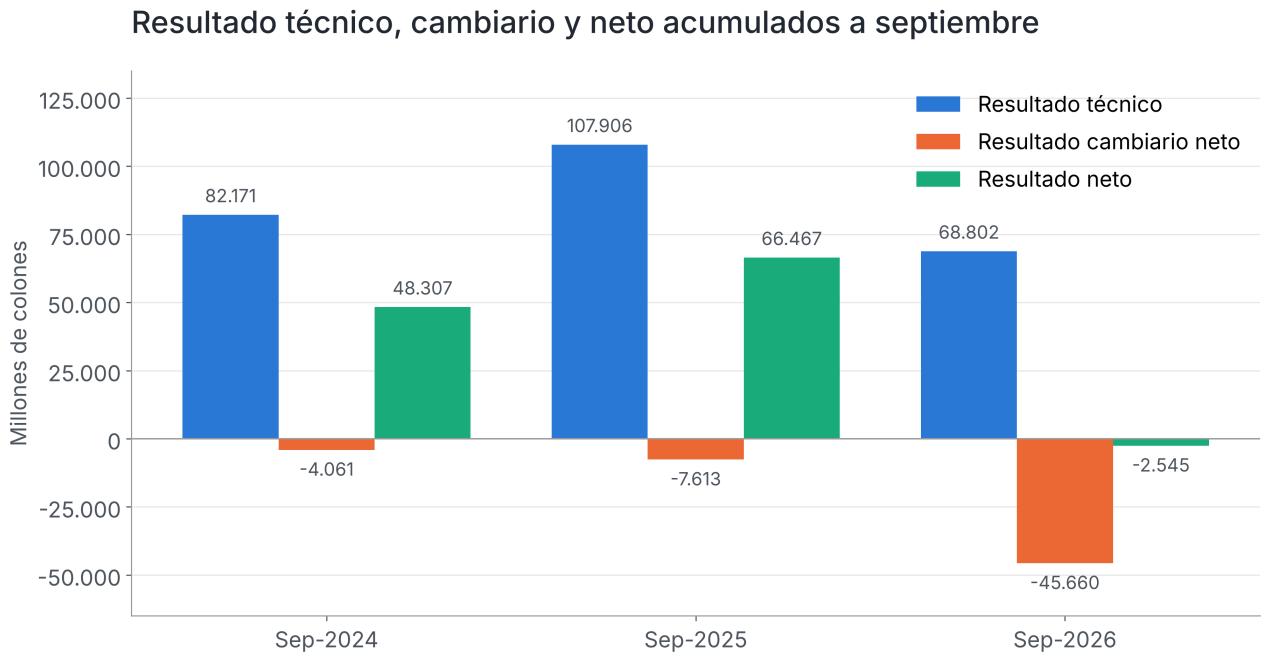


Gráfico 11. Resultado técnico, resultado cambiario neto y resultado neto acumulados a septiembre, en millones de colones. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

El resultado neto acumulado a septiembre se situó en una pérdida de ₡2.545 millones (US$5,6 millones) en 2026, frente a utilidades de ₡66.467 millones (US$133,3 millones) en 2025 y de ₡48.307 millones (US$93,5 millones) en 2024. La rentabilidad sobre activos (ROA) pasó del 1,56% al 2,10% y al −0,08%, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del 3,44% al 4,51% y al −0,17%, y el margen neto sobre primas del 5,11% al 6,83% y al −0,25%, todos calculados sobre flujos acumulados de nueve meses sin anualizar. En términos anualizados, el ROA de 2026 equivale al −0,11% y el ROE al −0,23%, frente al 2,79% y al 6,01% de septiembre de 2025.

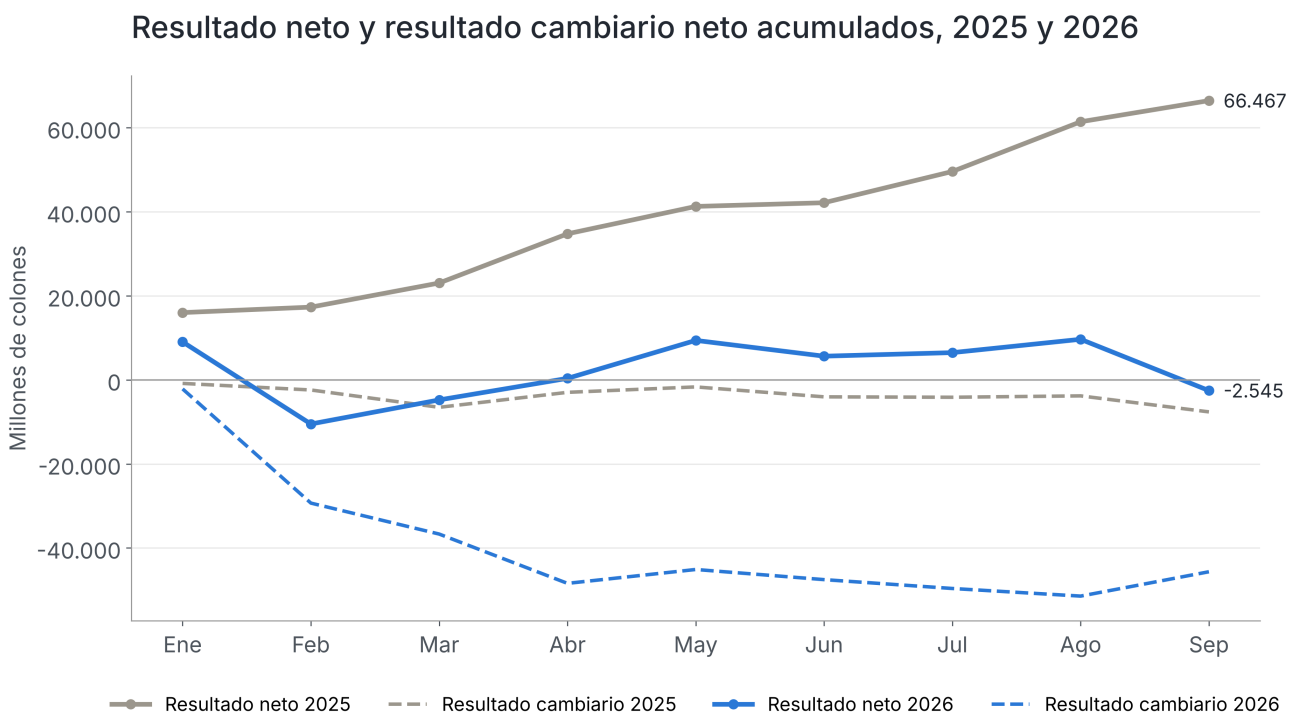


Gráfico 12. Evolución del resultado neto y del resultado cambiario neto acumulados de enero a septiembre, 2025 y 2026, en millones de colones. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

La trayectoria mensual del resultado acumulado de 2026 explica el cambio de signo. Después de registrar pérdidas acumuladas en febrero y marzo, asociadas al deterioro del resultado cambiario del primer trimestre, el sistema recuperó un resultado positivo de ₡9.666 millones al cierre de agosto; sin embargo, el mes de septiembre registró una pérdida de ₡12.210 millones, a pesar de que el resultado técnico del mes fue positivo (₡8.439 millones) y de que el resultado cambiario acumulado mejoró en ₡5.796 millones. La variación se concentra en los gastos operativos diversos registrados en el mes (₡34.242 millones, frente a ₡11.178 millones en septiembre de 2025), en particular en la partida de otros gastos operativos, así como en el cargo neto por impuesto y participaciones sobre la utilidad del mes (₡4.175 millones).

Frente a septiembre de 2025, el deterioro del resultado neto, de ₡69.011 millones, se explica principalmente por la reducción del resultado técnico en ₡39.105 millones, por el aumento de la pérdida cambiaria neta en ₡38.047 millones y por el incremento de los gastos operativos diversos en ₡19.225 millones; el menor cargo neto por impuesto sobre la renta y participaciones legales, que descendió de ₡48.864 millones a ₡10.402 millones, atenuó parcialmente el efecto sobre el resultado final. La distribución del resultado entre participantes muestra que tres de las doce compañías registraron pérdida acumulada a septiembre de 2026, frente a una en septiembre de 2025 y dos en septiembre de 2024, y que el resultado del operador principal pasó de una utilidad de ₡48.157 millones a una pérdida de ₡6.008 millones, en tanto que el agregado de las once compañías restantes pasó de ₡18.310 millones a ₡3.463 millones.

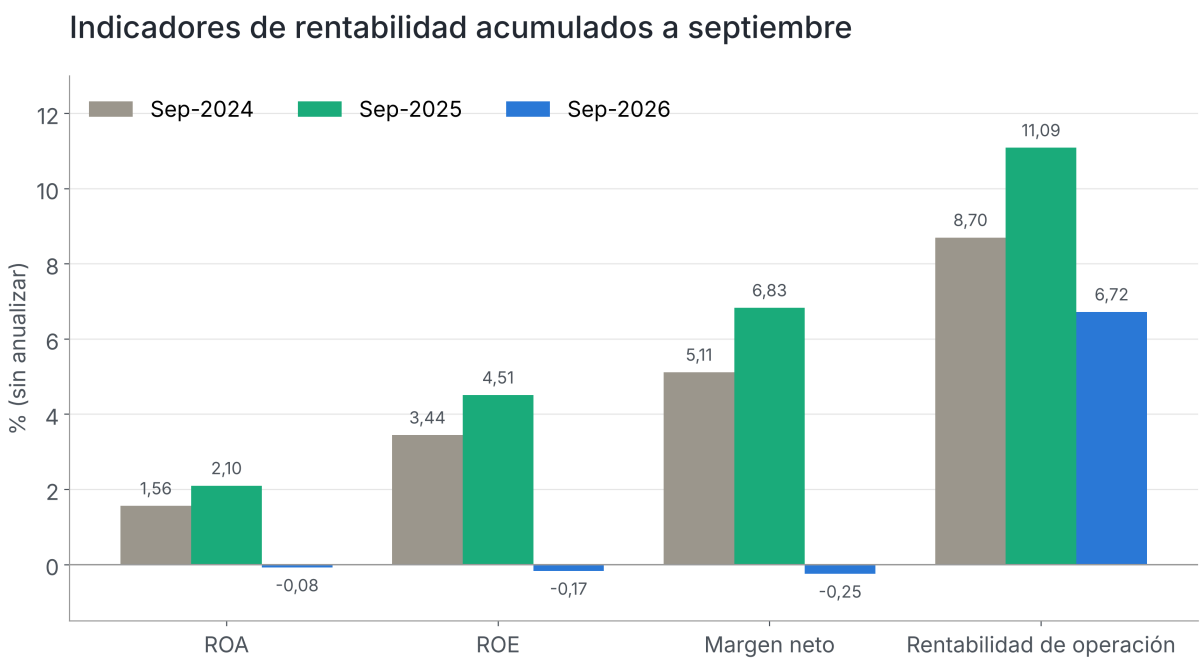


Gráfico 13. ROA, ROE, margen neto y rentabilidad de operación acumulados a septiembre, sin anualizar. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

CONSIDERACIONES FINALES

El análisis consolidado a septiembre de 2026 presenta un sector con un crecimiento de primas del 5,21% en colones y del 15,49% en dólares, activos estables, una estructura patrimonial con un nivel de capitalización del 46,21% del activo y una concentración de mercado que se reduce de forma gradual, acompañados de un aumento de la siniestralidad, un deterioro en la eficiencia operativa y un resultado neto acumulado negativo de ₡2.545 millones (US$5,6 millones), el único de signo negativo en los tres cortes analizados. La causa principal del retroceso es el resultado cambiario neto negativo de ₡45.660 millones, en línea con la apreciación del colón del 8,90% frente al dólar y su efecto sobre las posiciones en moneda extranjera y en unidades de desarrollo, que representan un tercio de la cartera de inversiones, al que se sumaron el aumento de los otros gastos operativos registrado en septiembre y el resultado de la cuenta técnica negativo de las coberturas obligatorias en el primer semestre.

El ingreso financiero del sistema depende en un 74,75% de la ganancia por diferencial cambiario y unidades de desarrollo, mientras que el rendimiento del portafolio de títulos se redujo en términos nominales y representa el 22,09% del total, de modo que la calidad del ingreso financiero se considera inferior a la observada en los cortes anteriores. La cartera muestra una recomposición hacia colones, hacia el tramo de uno a cinco años y hacia emisores multilaterales, con una exposición al sector público costarricense cercana a dos tercios del portafolio. Resulta necesario analizar puntualmente las estrategias de calce cambiario entre activos

y pasivos técnicos, la suficiencia tarifaria de las coberturas obligatorias SRT y SOA, cuyos ratios combinados semestrales superaron el 100%, y la naturaleza de los otros gastos operativos registrados en septiembre, aspectos que definirán la trayectoria del resultado al cierre del ejercicio.

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

ANEXO 1: INDICADORES DEL MERCADO DE SEGUROS DE COSTA RICA

Cifras al 30 de septiembre de cada año. Conversión a US$ con tipos de cambio de referencia de compra del Banco Central de Costa Rica de ₡516,86 (2024), ₡498,65 (2025) y ₡454,26 (2026). Indicadores de resultados calculados sobre flujos acumulados de enero a septiembre, sin anualizar.

Indicador	Sep-2024	Sep-2025	Sep-2026	Var. 26/25
Primas netas (millones ₡)	944.810	973.361	1.024.084	+5,21%
Primas netas (millones US$)	1.828,0	1.952,0	2.254,4	+15,49%
Siniestros brutos (millones ₡)	414.191	458.147	488.242	+6,57%
Siniestros brutos (millones US$)	801,4	918,8	1.074,8	+16,98%
Activos totales (millones ₡)	3.098.776	3.172.225	3.213.814	+1,31%
Activos totales (millones US$)	5.995,4	6.361,6	7.074,8	+11,21%
Patrimonio neto (millones ₡)	1.403.304	1.474.850	1.485.097	+0,69%
Patrimonio neto (millones US$)	2.715,1	2.957,7	3.269,3	+10,53%
Provisiones técnicas (millones ₡)	1.207.161	1.209.896	1.259.016	+4,06%
Inversiones financieras (millones ₡)	1.907.318	1.929.544	1.900.408	−1,51%
Inversiones financieras (millones US$)	3.690,2	3.869,5	4.183,5	+8,11%
Ingreso financiero total (millones ₡)	191.229	155.251	354.334	+128,23%
Ingreso financiero total (millones US$)	370,0	311,3	780,0	+150,54%
Rendimiento de títulos (millones ₡)	79.573	80.339	78.257	−2,59%
Rendimiento de títulos / ingreso financiero	41,61%	51,75%	22,09%	−29,7 pp
Ganancia dif. cambiario y UD (millones ₡)	98.850	63.806	264.861	+315,10%
Pérdida dif. cambiario y UD (millones ₡)	102.911	71.419	310.520	+334,79%
Resultado cambiario neto (millones ₡)	(4.061)	(7.613)	(45.660)	–
Resultado cambiario neto (millones US$)	(7,9)	(15,3)	(100,5)	–
Gan. dif. cambiario y UD / ingreso financiero	51,69%	41,10%	74,75%	+33,7 pp
Cartera en moneda extranjera y UD / total	38,57%	38,95%	33,12%	−5,8 pp
Gasto de administración (millones ₡)	135.172	144.360	154.997	+7,37%
Gasto de administración (millones US$)	261,5	289,5	341,2	+17,86%
Gasto de administración / prima neta	14,31%	14,83%	15,14%	+30 pb

Siniestro bruto / prima neta	43,84%	47,07%	47,68%	+61 pb
Ratio combinado del mercado, I semestre (cuentas técnicas)	97,5%	93,1%	99,4%	+635 pb
Retención de primas	81,20%	80,40%	82,89%	+249 pb
Liquidez a provisiones técnicas (veces)	1,64	1,66	1,59	−0,07
Patrimonio neto / activo total	45,29%	46,49%	46,21%	−28 pb
Pasivo / patrimonio (veces)	1,21	1,15	1,16	+0,01
Rotación de primas por cobrar (días, base 270)	106	111	112	+1 día
Participación del líder en primas	67,60%	64,00%	63,25%	−75 pb
Participación de los tres primeros en primas	83,29%	81,19%	80,51%	−68 pb
Índice Herfindahl-Hirschman (primas)	4.737	4.293	4.203	-91
Resultado técnico (millones ₡)	82.171	107.906	68.802	−36,24%
Resultado técnico (millones US$)	159,0	216,4	151,5	−30,01%
Rentabilidad de operación	8,70%	11,09%	6,72%	−437 pb
Margen técnico antes de gastos de administración	23,00%	25,92%	21,85%	−406 pb
Resultado neto (millones ₡)	48.307	66.467	(2.545)	–
Resultado neto (millones US$)	93,5	133,3	(5,6)	–
ROA (no anualizado)	1,56%	2,10%	−0,08%	−217 pb
ROE (no anualizado)	3,44%	4,51%	−0,17%	−468 pb
Margen neto	5,11%	6,83%	−0,25%	−708 pb
Compañías con pérdida acumulada (de 12)	2	1	3	2

Valores entre paréntesis: cifras negativas. pb: puntos básicos. pp: puntos porcentuales. Fuente: SUGESE; Banco Central de Costa Rica; cálculos Zumma LC&S.

ANEXO 2: PRIMAS NETAS Y SINIESTRALIDAD POR RAMO

Primas netas acumuladas a septiembre por ramo, en millones de colones y de dólares, con participación en primas y en siniestros de septiembre de 2026 y siniestralidad bruta (siniestros brutos sobre primas netas).

Ramo	Primas Sep-24	Primas Sep-25	Primas Sep-26	Var. 26/25	Primas Sep-26 US$	Part. primas 2026	Part. siniestros 2026	Siniestralidad 2025	Siniestralidad 2026
Riesgos del trabajo (SRT)	160.525	171.188	178.155	+4,07%	392,2	17,40%	27,08%	71,40%	74,20%
Automóvil (voluntario)	212.826	180.526	199.071	+10,27 %	438,2	19,44%	16,93%	47,75%	41,51%
Salud	140.248	162.857	168.220	+3,29%	370,3	16,43%	19,76%	52,97%	57,35%
Vida	151.386	153.411	155.264	+1,21%	341,8	15,16%	15,06%	49,30%	47,35%
Seguro obligatorio de automóviles (SOA)	71.292	79.154	93.983	+18,73 %	206,9	9,18%	10,36%	55,75%	53,81%
Incendio y líneas aliadas	85.872	92.828	91.360	−1,58%	201,1	8,92%	4,64%	14,37%	24,79%
Otros daños a los bienes	40.535	46.120	48.816	+5,85%	107,5	4,77%	0,73%	8,22%	7,29%
Pérdidas pecuniarias	30.416	33.247	32.518	−2,19%	71,6	3,18%	3,02%	35,20%	45,28%
Responsabilidad civil	17.400	19.186	21.083	+9,89%	46,4	2,06%	0,84%	32,91%	19,55%
Accidentes	18.508	19.765	20.582	+4,13%	45,3	2,01%	0,86%	22,49%	20,40%
Resto de ramos	15.802	15.079	15.033	−0,31%	33,1	1,47%	0,73%	27,14%	23,83%
Total sistema	944.810	973.361	1.024.084	+5,21%	2.254,4	100,00%	100,00%	47,07%	47,68%

SRT: seguro obligatorio de riesgos del trabajo. SOA: seguro obligatorio de automóviles. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

ANEXO 3: CUENTA TÉCNICA POR RAMO, PRIMER SEMESTRE

Indicadores calculados por Zumma LC&S con base en el reporte de cuentas técnicas de la SUGESE (trimestres de enero a marzo y de abril a junio). Primas imputadas netas de reaseguro y resultados en millones de colones; índices sobre primas imputadas netas.

Ramo	Primas imputadas netas 2026	Siniestralidad neta 2026	Gastos netos 2026	Ratio comb. 2024	Ratio comb. 2025	Ratio comb. 2026	Resultado cuenta técnica 2026	Resultado técnico-financiero 2026
Riesgos del trabajo (SRT)	103.190	95,2%	20,3%	106,1 %	89,4%	115,5 %	(15.981)	(2.780)
Automóvil (voluntario)	106.579	62,4%	32,8%	92,3%	98,6%	95,2%	5.073	6.162
Salud	85.171	72,8%	26,1%	113,0 %	93,3%	98,8%	980	(4.395)
Vida	85.368	54,2%	40,5%	89,9%	99,5%	94,8%	4.480	4.144
Seguro obligatorio de automóviles (SOA)	45.714	100,4%	2,1%	79,5%	81,8%	102,6 %	(1.166)	1.774
Incendio y líneas aliadas	16.489	12,6%	62,7%	134,9 %	90,6%	75,3%	4.073	5.214
Otros daños a los bienes	11.108	20,7%	63,7%	94,7%	77,3%	84,3%	1.739	1.356
Pérdidas pecuniarias	18.515	52,6%	41,2%	77,0%	83,7%	93,9%	1.132	1.014
Responsabilidad civil	6.427	45,6%	39,2%	85,4%	86,3%	84,9%	974	892
Accidentes	9.658	34,4%	59,3%	111,9 %	103,6 %	93,7%	607	512
Total mercado	493.720	69,0%	30,4%	97,5%	93,1%	99,4%	2.800	15.797

Ratio combinado: siniestralidad neta más gastos de explotación netos, participación en beneficios, variación de otras provisiones técnicas y otros gastos técnicos netos de otros ingresos técnicos, sobre primas imputadas netas. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

ANEXO 4: CARTERA DE INVERSIONES Y ESTRUCTURA DEL MERCADO

Concepto	Sep-2024	Sep-2025	Sep-2026
Cartera de inversiones SUGESE (millones ₡)	1.874.453	1.897.941	1.867.334
Cartera de inversiones SUGESE (millones US$)	3.626,6	3.806,2	4.110,7
Por moneda: colones	61,43%	61,05%	66,88%
Por moneda: dólares	31,54%	31,95%	29,15%
Por moneda: unidades de desarrollo	7,02%	7,00%	3,97%

Por plazo: menos de 1 año	24,57%	24,44%	20,00%
Por plazo: de 1 a 5 años	40,25%	36,45%	43,41%
Por plazo: más de 5 años	35,18%	39,11%	36,58%
Por emisor: Gobierno de Costa Rica	59,23%	58,44%	54,85%
Por emisor: Banco Central de Costa Rica	1,64%	1,42%	3,65%
Por emisor: bancos e instituciones estatales	4,64%	4,26%	6,11%
Por emisor: organismos multilaterales	4,43%	5,77%	8,08%
Por emisor: gobiernos extranjeros	3,76%	3,77%	2,96%
Por emisor: banca privada local	7,38%	5,82%	3,94%
Por emisor: emisores privados del exterior	15,50%	17,24%	17,17%
Por emisor: fondos de inversión	2,32%	2,11%	2,26%
Por emisor: no reportado	1,11%	1,17%	0,97%
Aseguradoras autorizadas	12	12	12
Proveedores transfronterizos	1	1	1
Sociedades agencia	21	20	20
Agentes de seguros	1.135	1.215	1.261
Sociedades corredoras	38	39	39
Corredores de seguros	754	804	835
Operadores de seguros autoexpedibles	82	84	87
Pólizas registradas: total	809	803	797
Pólizas registradas: seguros generales	413	414	413
Pólizas registradas: seguros personales	396	389	384

Participantes activos según el reporte de participantes del mercado de la SUGESE. Agrupación de emisores efectuada por Zumma LC&S. Fuente: SUGESE; Banco Central de Costa Rica; cálculos Zumma LC&S.

FUENTES

Superintendencia General de Seguros (SUGESE), estadísticas del mercado de seguros: estados financieros, primas y siniestros por ramo, participantes del mercado, pólizas, cartera de inversiones (detallada, por moneda y por plazo de vencimiento) y cuentas técnicas: https://www.sugese.fi.cr/cr/es/estadisticas.html
Banco Central de Costa Rica, tipo de cambio de referencia de compra (indicadores económicos): https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/
Tipo de cambio de referencia BCCR al 30 de septiembre de 2024 (boletín del Banco Popular): https://www.bancopopular.fi.cr/wp-content/uploads/2024/10/Boletin-Local-30-09-2024.pdf
Tipo de cambio de referencia BCCR al 30 de septiembre de 2025 (boletín del Banco Popular): https://www.bancopopular.fi.cr/wp-content/uploads/2025/09/Boletin-Local-30-09-2025.pdf
Tipo de cambio de referencia BCCR al 30 de septiembre de 2026 (boletín del Banco Popular): https://www.bancopopular.fi.cr/wp-content/uploads/2026/09/Boletin-Local-30-09-2026.pdf
S&P Global Ratings, Research Update: Costa Rica 'BB/B' Ratings Affirmed; Outlook Remains Stable, 16 de julio de 2026 (publicado por el Ministerio de Hacienda): https://www.hacienda.go.cr/docs/S&P-CostaRica-ResearchUpdate-2026Jul.pdf

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