ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

EDICIÓN: NOVIEMBRE DE 2026.

GUATEMALA.

SECTORIAL DE SEGUROS.

DATOS AL MES DE OCTUBRE DE 2026 Y 2025.



Nota 1: Datos tomados de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB, https://www.sib.gob.gt): Balance General Condensado, Estado de Resultados Condensado, Perfil Financiero, Posición Patrimonial, Principales Rubros del Balance General y del Estado de Resultados, Primas Netas de Retención y Siniestralidad por ramo, y Estados de Resultados Técnicos consolidados por agrupación (total, vida, accidentes y enfermedades, daños y caución), al 31 de octubre de 2024, 2025 y 2026. Estados financieros no auditados. Conversión a dólares con el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala (https://www.banguat.gob.gt) al 31 de octubre de cada año. Cálculos efectuados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.

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

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

Nota 4: Zumma Ratings y Zumma LC&S analizan datos oficiales y preparan sus informes y presentaciones económicas con apoyo de software de inteligencia artificial. Los documentos son revisados por Zumma Ratings y Zumma LC&S; no obstante, pueden presentarse discrepancias respecto de otros análisis realizados por terceros.

SECTOR SEGUROS DE GUATEMALA.

RESUMEN EJECUTIVO

Al cierre de octubre de 2026, el sector asegurador de Guatemala acumuló primas netas por Q11,944.1 millones (US$1,563.0 millones), con un crecimiento interanual de 7.4%, inferior al 7.9% registrado a octubre de 2025 y equivalente a una tasa compuesta de 7.6% anual en el bienio 2024–2026. El crecimiento se apoyó en los seguros de daños, que avanzaron 9.7% y explicaron 59% del incremento del primaje, y en accidentes y enfermedades, con 8.1%; el ramo de vida, que había liderado la expansión de 2025 con 11.6%, creció 2.8% por la reducción de los planes de rentas y pensiones y de los planes individuales, en tanto que los planes colectivos mantuvieron un ritmo de 6.7%.

El resultado neto acumulado ascendió a Q1,463.4 millones (US$191.5 millones), 12.5% por encima del obtenido a octubre de 2025, con lo que el margen neto sobre primas se elevó de 11.7% a 12.3%. La mejora respondió a una menor siniestralidad bruta, que descendió de 49.0% a 47.7% de las primas netas, principalmente por el comportamiento de vida, incendio, terremoto y caución, y a un costo de adquisición neto contenido por el aumento de 21.0% en las comisiones recibidas del reaseguro. El margen técnico, medido por la utilidad bruta en operaciones de seguros, subió de 17.8% a 18.8%.

El resultado de operación medido conforme a la estructura de la SIB alcanzó Q1,565.9 millones (US$204.9 millones), equivalente a 13.1% de las primas netas, frente a 12.4% un año antes. La medición depurada de Zumma Ratings, que confronta la utilidad bruta técnica únicamente con los gastos de administración, arrojó un resultado de Q612.2 millones (US$80.1 millones), equivalente a 5.1% de las primas netas y a 8.2% de las primas devengadas, frente a 4.3% y 6.9% en 2025. El negocio técnico cubrió 1.38 veces la carga administrativa, y los derechos de emisión junto con el producto financiero neto representaron 60.9% de la utilidad en operación, lo que confirma que la rentabilidad del sector continúa dependiendo de manera relevante de los ingresos accesorios y financieros, comportamiento que Zumma Ratings observa de manera similar en los distintos mercados de América Central y Sudamérica que analiza.

El balance del sistema totalizó activos por Q18,634.2 millones (US$2,438.4 millones), 10.1% más que en octubre de 2025, con inversiones por Q11,356.0 millones (US$1,486.0 millones) que representaron 60.9% del activo y se concentraron en valores del Estado (52.4%) y depósitos bancarios (26.0%). Las primas por cobrar sumaron Q4,012.1 millones (US$525.0 millones), con una rotación de 101 días, frente a 95 días en 2025. El capital contable ascendió a Q6,953.7 millones (US$909.9 millones), con un crecimiento de 10.8%, y el patrimonio técnico cubrió 3.01 veces el margen de solvencia requerido, sin entidades en déficit patrimonial. El mercado se mantuvo integrado por 27 aseguradoras, 18 de ellas operando en múltiples ramos, ocho especializadas en caución y una sin registro de ingresos por primas. La concentración aumentó en el margen: la entidad líder alcanzó 20.3% del primaje, las tres primeras 44.2% y las cinco primeras 61.2%, con un índice Herfindahl-Hirschman de 1,010 puntos que sitúa al sector en el límite inferior del rango de concentración moderada. Ninguna aseguradora reportó pérdidas acumuladas a octubre de 2026.

I. CONTEXTO GENERAL Y COMPOSICIÓN DEL SECTOR

El sector asegurador guatemalteco cerró octubre de 2026 con 27 entidades ante la Superintendencia de Bancos, el mismo número que en octubre de 2025 y 2024. Del total, 18 compañías operan en múltiples ramos de vida, accidentes y enfermedades, daños y caución; ocho se especializan en el ramo de caución o fianzas, y una entidad no registró ingresos por primas, aunque mantiene activos y patrimonio. Las ocho especializadas en caución suscribieron Q234.8 millones, equivalentes a 67.6% del primaje total de ese ramo (66.0% en 2025 y 61.8% en 2024), de manera que la tercera parte restante de las cauciones se coloca a través de aseguradoras de múltiples ramos.

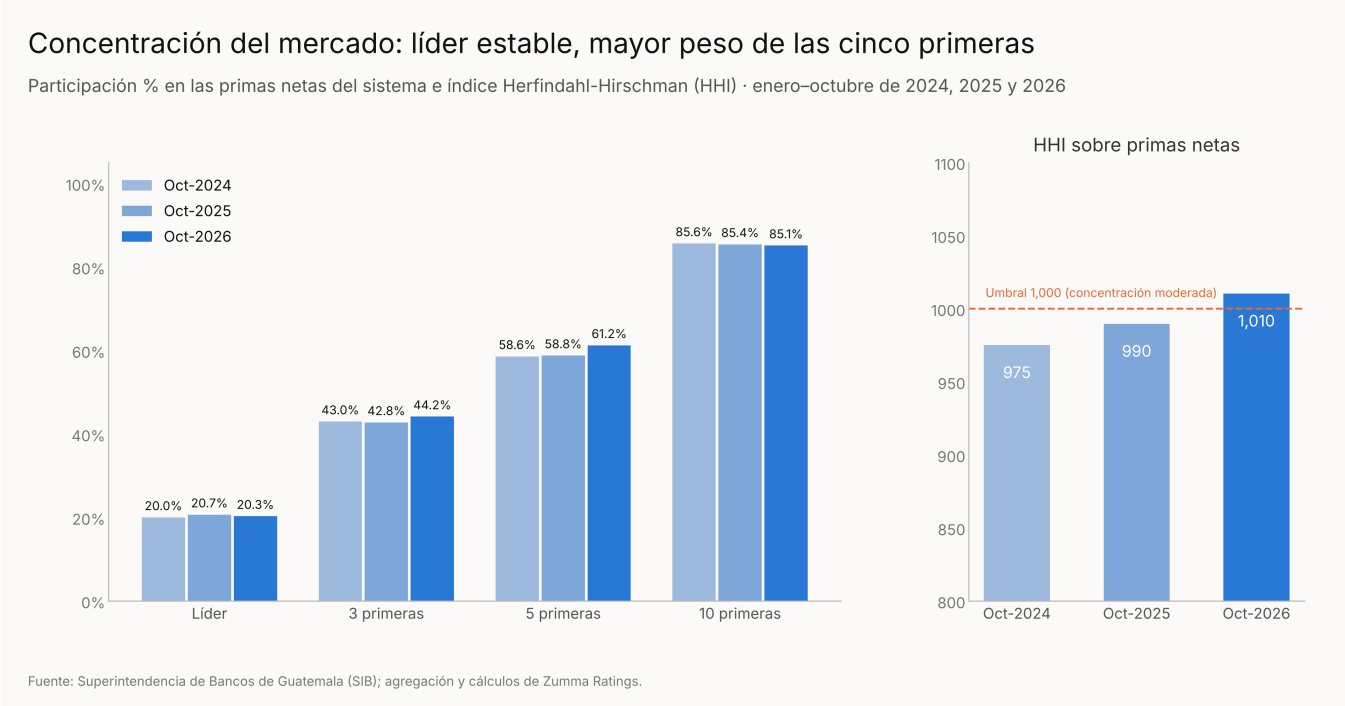


Gráfico 1. Concentración del sistema: participación del líder y de las tres, cinco y diez primeras aseguradoras en las primas netas, e índice Herfindahl-Hirschman. Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

La estructura del mercado es concentrada en su área superior y atomizada en su base. La aseguradora líder alcanzó 20.3% de las primas netas del sistema, frente a 20.7% en 2025 y 20.0% en 2024, y las dos primeras suman 34.7%. Seis compañías registraron participaciones individuales iguales o superiores a 5% y en conjunto reunieron 69.0% del mercado (ocho entidades con 76.9% un año antes), mientras que 11 entidades participan con menos de 1% cada una. Las tres primeras concentran 44.2% del primaje, las cinco primeras 61.2% y las diez primeras 85.1%. El índice Herfindahl-Hirschman calculado sobre primas netas se ubicó en 1,010 puntos, frente a 990 en 2025 y 975 en 2024, lo que confirma una tendencia gradual hacia una mayor concentración, en el límite del rango que la práctica internacional considera moderado.

En términos de rentabilidad individual, ninguna de las 27 entidades reportó pérdida acumulada a octubre de 2026, mientras que en octubre de 2025 una compañía registró un resultado negativo marginal y en 2024 fueron dos. La dispersión de resultados es amplia: las dos mayores aseguradoras generaron 41% de la utilidad neta del sistema, proporción superior a su participación de 35% en primas, y las diez primeras 81%, lo que refleja economías de escala en la gestión administrativa y en el acceso a condiciones de reaseguro.

El entorno macroeconómico continuó siendo favorable para la actividad aseguradora. El quetzal se apreció 0.2% frente al dólar en los últimos doce meses, de Q7.65671 a Q7.64187 por dólar al 31 de octubre, conforme

al tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala, lo que hizo que el crecimiento de las primas medido en dólares (7.6%) fuese ligeramente superior al medido en moneda local (7.4%). Las tres agencias internacionales confirmaron durante 2026 la calificación soberana de Guatemala a un escalón del grado de inversión, con perspectiva estable, lo que sostiene la calidad crediticia del principal activo de las aseguradoras: los valores emitidos por el Estado.

II. BALANCE GENERAL: ACTIVO E INVERSIONES

El activo total del sistema ascendió a Q18,634.2 millones (US$2,438.4 millones) al 31 de octubre de 2026, con un crecimiento interanual de 10.1%, superior al 9.0% observado entre octubre de 2024 y octubre de 2025. La aceleración obedeció al aumento de las inversiones en Q888.9 millones, de las primas por cobrar en Q500.6 millones y de los deudores varios, las cuentas con instituciones de seguros y los cargos diferidos en Q352.7 millones en conjunto. En el bienio 2024–2026 el activo creció a una tasa compuesta de 9.5% anual, por encima del 7.6% del primaje.

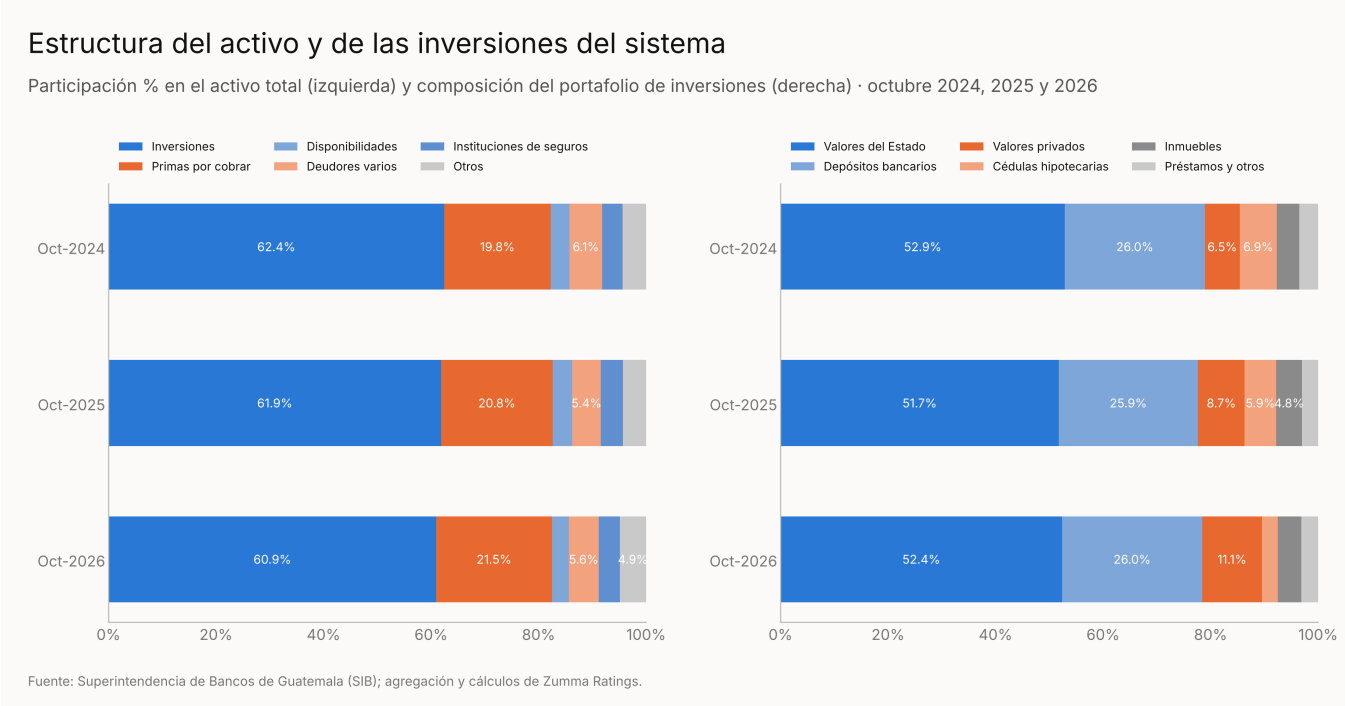


Gráfico 2. Estructura del activo total y de las inversiones del sistema al 31 de octubre de 2024, 2025 y 2026. Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

Las inversiones totalizaron Q11,356.0 millones (US$1,486.0 millones), equivalentes a 60.9% del activo, frente a 61.9% en 2025 y 62.4% en 2024, con un crecimiento de 8.5%. El portafolio mantuvo su perfil conservador: los valores emitidos por el Estado de Guatemala sumaron Q5,947.9 millones (US$778.3 millones) y representaron 52.4% de las inversiones (51.7% en 2025), los depósitos en bancos alcanzaron Q2,957.3 millones con una participación de 26.0%, y ambos rubros en conjunto explicaron 78.4% del portafolio. El cambio más relevante del año fue el aumento de 38.9% en los valores de empresas privadas y mixtas, hasta Q1,263.1 millones (11.1% de las inversiones), en contrapartida de la reducción de las cédulas hipotecarias de Q612.8 millones a Q337.3 millones. Los bienes inmuebles se ubicaron en Q497.8 millones (4.4%) y los préstamos, otros valores y otras inversiones sumaron Q352.6 millones.

Los productos de inversiones acumulados a octubre alcanzaron Q605.0 millones (US$79.2 millones), con un crecimiento de 5.5%, inferior al del saldo invertido, de forma que el rendimiento anualizado del portafolio se

ubicó en 6.4%, frente a 6.6% en 2025; el indicador de rentabilidad sobre inversiones publicado por la SIB fue de 6.18%, similar al 6.21% de octubre de 2025. Este nivel de retorno es consistente con la composición del portafolio, dominado por títulos soberanos en quetzales y por depósitos a plazo, y con la estabilidad de las tasas de interés domésticas.

Los activos denominados en moneda extranjera ascendieron a Q3,404.9 millones, equivalentes a 18.3% del activo, frente a 15.3% en 2025 y 16.0% en 2024; dentro de las inversiones, la porción en moneda extranjera aumentó de 13.0% a 15.1%, en línea con la mayor tenencia de valores privados. Las disponibilidades sumaron Q585.2 millones (3.1% del activo), con lo que los activos financieros líquidos, inversiones excluidas los inmuebles más disponibilidades, alcanzaron Q11,443.4 millones y cubrieron 1.44 veces las reservas técnicas totales y 1.64 veces las reservas técnicas netas de la participación de reaseguradores, frente a 1.38 y 1.64 veces en octubre de 2025.

PRIMAS POR COBRAR Y ROTACIÓN DE COBRANZAS

Las primas por cobrar netas totalizaron Q4,012.1 millones (US$525.0 millones), con un crecimiento de 14.3%, superior al 7.4% de las primas netas, y representaron 21.5% del activo total, frente a 20.8% en 2025 y 19.8% en 2024. Por tipo de seguro, el saldo se distribuyó en Q1,901.4 millones de daños (47.4%), Q1,496.1 millones de accidentes y enfermedades (37.3%), Q541.3 millones de vida (13.5%) y Q73.3 millones de caución (1.8%). El aumento se concentró en daños, cuyo saldo creció 21.1%, tras haber aumentado 16.3% el año anterior.

La rotación de cobranzas, medida sobre las primas netas acumuladas en diez meses y una base de 300 días, se ubicó en 101 días, frente a 95 días en octubre de 2025 y 90 días en octubre de 2024. Por ramo, el plazo fue de 103 días en daños, 141 días en accidentes y enfermedades, 56 días en vida y 63 días en caución. El mayor plazo relativo de accidentes y enfermedades, ramo dominado por los planes colectivos de salud con pago fraccionado, y el aumento de la rotación en daños, de 93 a 103 días, explican que el saldo por cobrar del sistema equivalga a más de tres meses de producción. Las primas por cobrar en moneda extranjera sumaron Q741.5 millones, 18.5% del total.

El peso de las primas por cobrar en el activo, cercano a la quinta parte, continúa siendo el principal factor que diferencia la calidad del balance entre aseguradoras, dado que su admisibilidad como activo de respaldo de reservas y margen de solvencia es limitada. A nivel de sistema, el indicador de suficiencia de activos para respaldar reservas y margen de solvencia publicado por la SIB fue de 1.15 veces, frente a 1.15 veces en 2025 y 1.15 veces en 2024, lo que indica un excedente de activos elegibles de 15% sobre el requerimiento agregado.

PASIVO Y RESERVAS TÉCNICAS

El pasivo del sistema sumó Q11,680.6 millones (US$1,528.5 millones), con un incremento de 9.8% respecto de octubre de 2025, año en el que había crecido 8.5%. Las reservas técnicas totalizaron Q7,927.3 millones (US$1,037.3 millones) y representaron 67.9% del pasivo; su crecimiento fue de 3.7%, inferior al del primaje, en tanto que la porción a cargo de reaseguradoras se redujo 19.0% hasta Q953.8 millones, de manera que las reservas técnicas netas aumentaron 7.9% hasta Q6,973.5 millones (US$912.5 millones). La participación de los reaseguradores en las reservas descendió de 18.7% en 2024 a 15.4% en 2025 y a 12.0% en 2026, lo que refleja una menor incidencia de siniestros pendientes de ramos altamente cedidos, en particular incendio y terremoto. Las reservas en moneda extranjera representaron 17.9% del total de reservas técnicas.

Las obligaciones contractuales pendientes de pago crecieron 30.2% hasta Q907.2 millones, rubro que incluye siniestros liquidados por pagar, primas anticipadas y depósitos en garantía; las cuentas por pagar a instituciones de seguros y reaseguradoras aumentaron 4.2% hasta Q1,377.8 millones, por debajo del crecimiento de las

primas cedidas (+9.9%), y los acreedores varios sumaron Q2,158.1 millones (+12.5%). Los pasivos financieros son marginales: los préstamos y documentos por pagar del sistema sumaron Q12.8 millones.

La cobertura de los activos financieros líquidos sobre el pasivo total se ubicó en 0.98 veces, frente a 0.99 veces en 2025 y 1.00 veces en 2024, y el indicador de liquidez inmediata publicado por la SIB fue de 2.24 veces, inferior a las 2.59 veces de octubre de 2025, variación asociada al mayor crecimiento de las obligaciones de corto plazo. En conjunto, la estructura de pasivos continúa dominada por obligaciones técnicas respaldadas por un portafolio de inversiones de calidad crediticia soberana y bancaria.

PATRIMONIO Y SOLVENCIA

El capital contable del sistema alcanzó Q6,953.7 millones (US$909.9 millones) al cierre de octubre de 2026, con un crecimiento interanual de 10.8% y de 10.3% anual compuesto en el bienio, superior al ritmo del activo, de manera que la relación de capital a activos se elevó de 36.8% en 2024 a 37.1% en 2025 y a 37.3% en 2026. El apalancamiento, medido como pasivo sobre capital contable, descendió de 1.72 veces a 1.68 veces en el mismo lapso, y las primas netas acumuladas en diez meses equivalieron a 1.72 veces el patrimonio, frente a 1.80 veces en 2024.

La composición del patrimonio evidencia una capitalización sustentada en la retención de utilidades: el capital pagado neto sumó Q1,218.5 millones (17.5% del capital contable), las reservas de capital Q1,697.8 millones (+8.3%), las otras reservas Q1,718.1 millones (+19.2%), las utilidades retenidas netas de pérdidas por aplicar Q827.1 millones (+12.7%) y el resultado del ejercicio en curso Q1,463.4 millones. Con ello, 82% del capital contable del sector corresponde a resultados acumulados y reservas constituidas, lo que otorga flexibilidad a las aseguradoras para acompañar el crecimiento del negocio sin requerir aportes de sus accionistas.

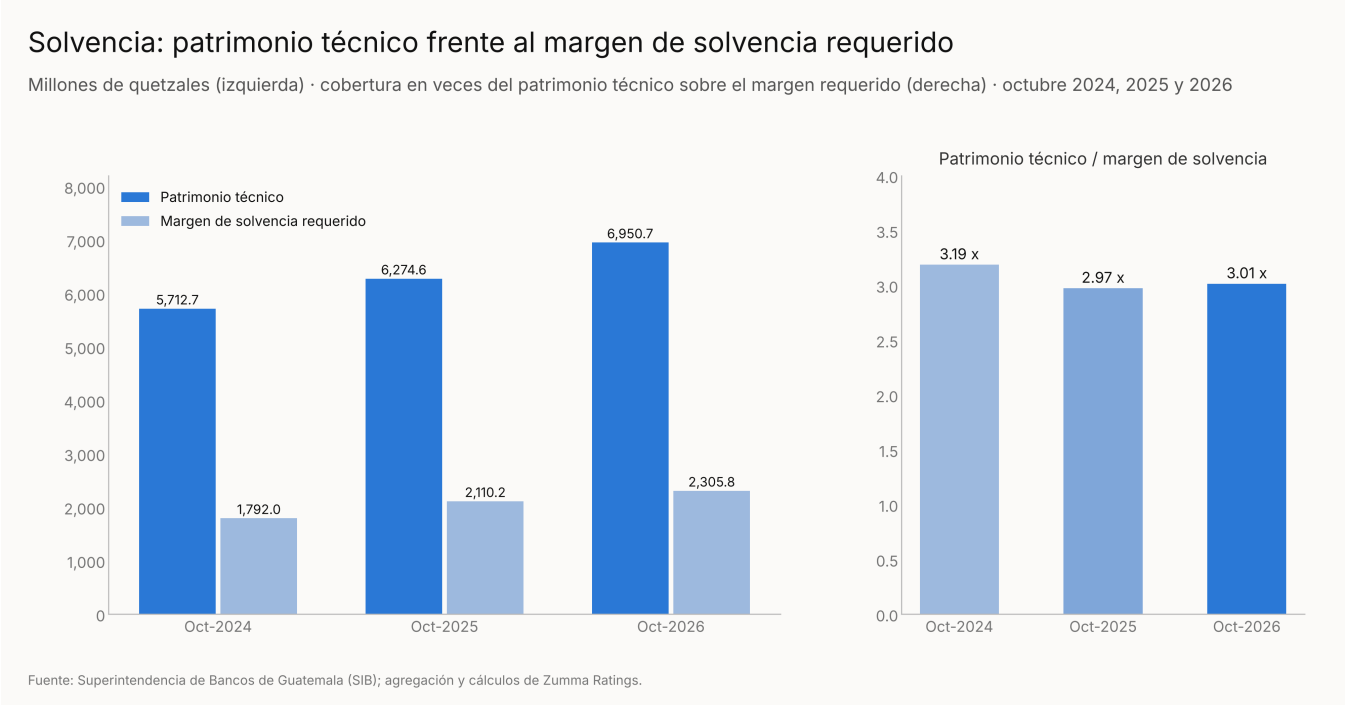


Gráfico 3. Patrimonio técnico, margen de solvencia requerido y cobertura del margen, octubre de 2024, 2025 y 2026. Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

En materia regulatoria, el patrimonio técnico del sistema totalizó Q6,950.7 millones (US$909.6 millones) y el margen de solvencia requerido Q2,305.8 millones (US$301.7 millones), integrado por Q131.4 millones para

seguros de vida, Q1,627.6 millones para seguros de daños, Q14.8 millones por riesgos catastróficos y Q532.1 millones por inversiones y créditos. La posición patrimonial, o excedente sobre el requerimiento, fue de Q4,644.8 millones (US$607.8 millones), con un crecimiento de 11.5%, y el patrimonio técnico cubrió 3.01 veces el margen de solvencia, frente a 2.97 veces en 2025 y 3.19 veces en 2024. La recuperación del indicador respecto de 2025 obedece a que el margen requerido, ligado principalmente al volumen de primas y siniestros retenidos en daños y al riesgo de inversión, creció 9.3%, por debajo del patrimonio técnico (+10.8%). Ninguna de las 27 entidades presentó déficit patrimonial en las tres fechas analizadas.

III. PRODUCCIÓN: DISTRIBUCIÓN DE LOS RIESGOS SUSCRITOS

Las primas netas del sistema, que integran el seguro directo neto de devoluciones y cancelaciones más el reaseguro tomado, sumaron Q11,944.1 millones a octubre de 2026, con un incremento de Q819.4 millones (+7.4%) respecto de igual período de 2025. El seguro directo bruto creció 7.6% hasta Q13,395.9 millones, pero las devoluciones y cancelaciones aumentaron 9.3% hasta Q1,736.4 millones, con lo que absorbieron 13.0% de la emisión bruta, frente a 12.8% en 2025 y 12.0% en 2024. Esta tendencia ascendente de las cancelaciones, observable por tercer año consecutivo, constituye un aspecto importante a analizar por su incidencia en la calidad de la suscripción y en la cobranza. El reaseguro tomado, local y del exterior, aportó Q284.6 millones (2.4% de las primas netas), con un aumento de 6.4%.

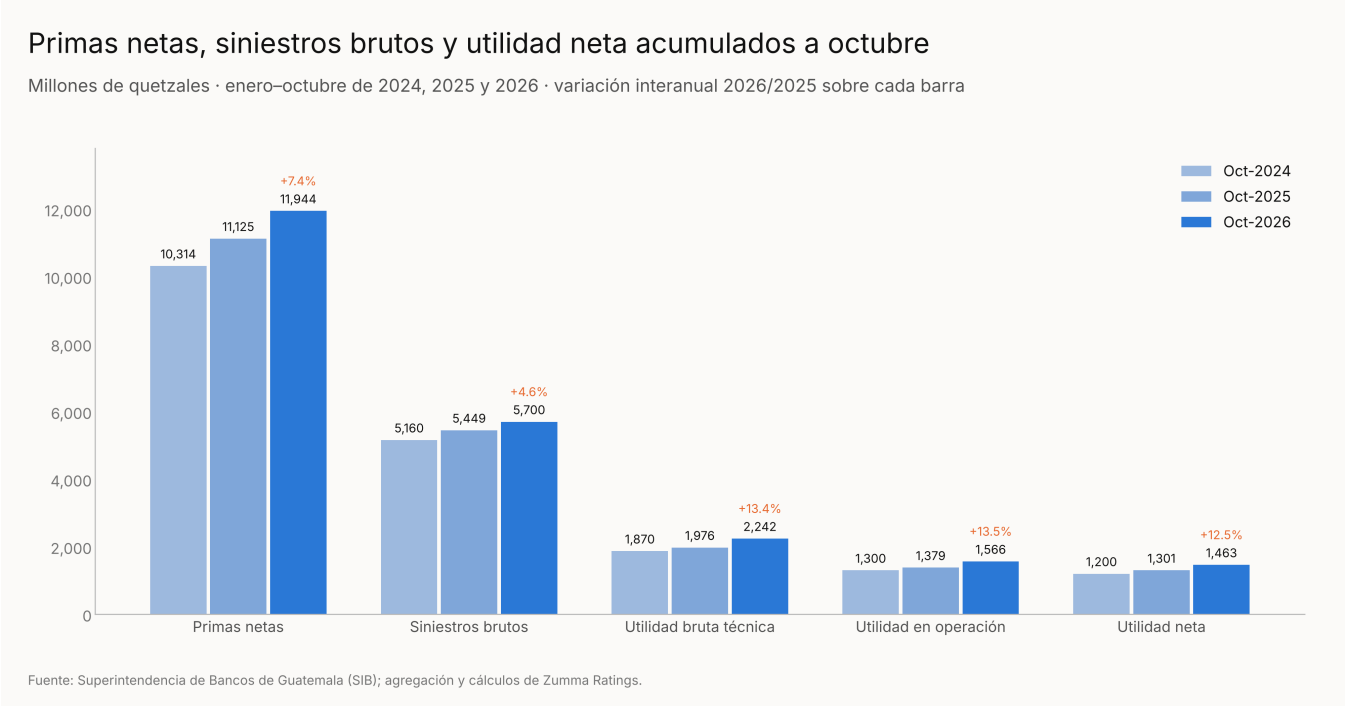


Gráfico 4. Primas netas, siniestros brutos, utilidad bruta técnica, utilidad en operación y utilidad neta acumulados de enero a octubre, en millones de quetzales. Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

Por tipo de seguro, los seguros de daños se consolidaron como el principal segmento con Q5,538.0 millones y una participación de 46.4% (45.4% en 2025), seguidos de accidentes y enfermedades con Q3,172.6 millones (26.6%), vida con Q2,886.1 millones (24.2%, desde 25.2% en 2025) y caución con Q347.5 millones (2.9%). Al interior de los grandes grupos, los cinco riesgos de mayor peso fueron salud y hospitalización (24.2% del total), planes colectivos de vida (22.4%), vehículos automotores (19.4%), incendio, terremoto y riesgos técnicos (14.7%) y caución (2.9%); en conjunto, estos cinco riesgos representaron 83.5% del primaje del sistema.

El crecimiento de 2026 fue liderado por los seguros de daños (9.7%, con automotores 10.5%, diversos 21.0%, robo y hurto 11.2%, terremoto 8.9% e incendio 7.6%), accidentes y enfermedades (8.1%, con accidentes personales 15.7% y salud 7.4%) y caución (5.3%), mientras que vida creció 2.8%. En el bienio 2024–2026 las tasas compuestas anuales fueron de 10.5% en automotores, 12.4% en caución, 6.6% en salud, 7.1% en vida y 5.1% en incendio, terremoto y riesgos técnicos, de forma que el crecimiento del sector descansa principalmente en los riesgos de retención alta (automotores, salud y vida colectivo) y no en los riesgos catastróficos, cuya prima se transfiere casi en su totalidad al reaseguro.

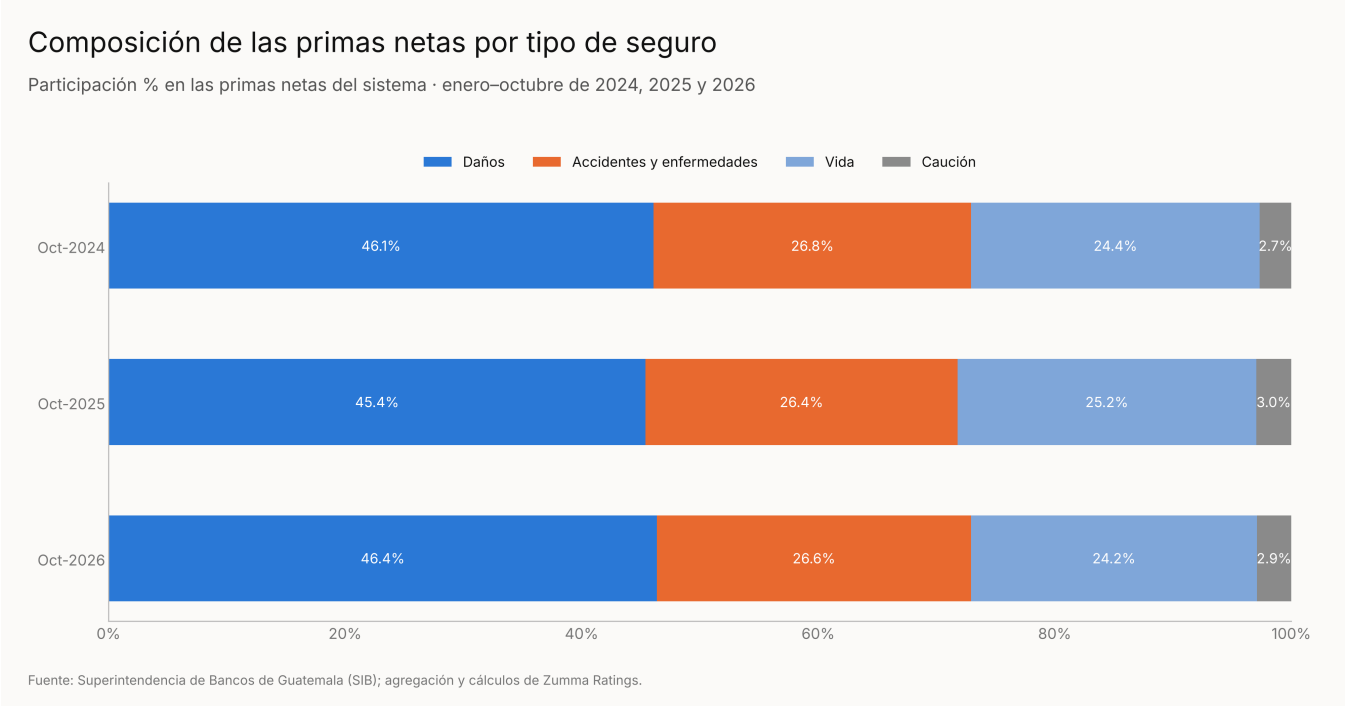


Gráfico 5. Composición de las primas netas por tipo de seguro, octubre de 2024, 2025 y 2026. Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

SEGURO DE VIDA

Las primas netas del ramo de vida ascendieron a Q2,886.1 millones (US$377.7 millones) a octubre de 2026, con un crecimiento de 2.8%, tras haber liderado la expansión del sistema en 2025 con 11.6%. La desaceleración se explica por la caída de los planes de rentas y pensiones, que pasaron de Q88.7 millones a Q6.6 millones por la ausencia de colocaciones extraordinarias como las registradas en 2025, y por la reducción de 4.2% en los planes individuales, que sumaron Q209.0 millones. Los planes colectivos, que constituyen el núcleo del ramo con Q2,670.6 millones y 92.5% de su primaje, mantuvieron un crecimiento de 6.7%, inferior al 9.2% de 2025 pero consistente con la evolución del empleo formal y de los créditos con cobertura de vida de deudores.

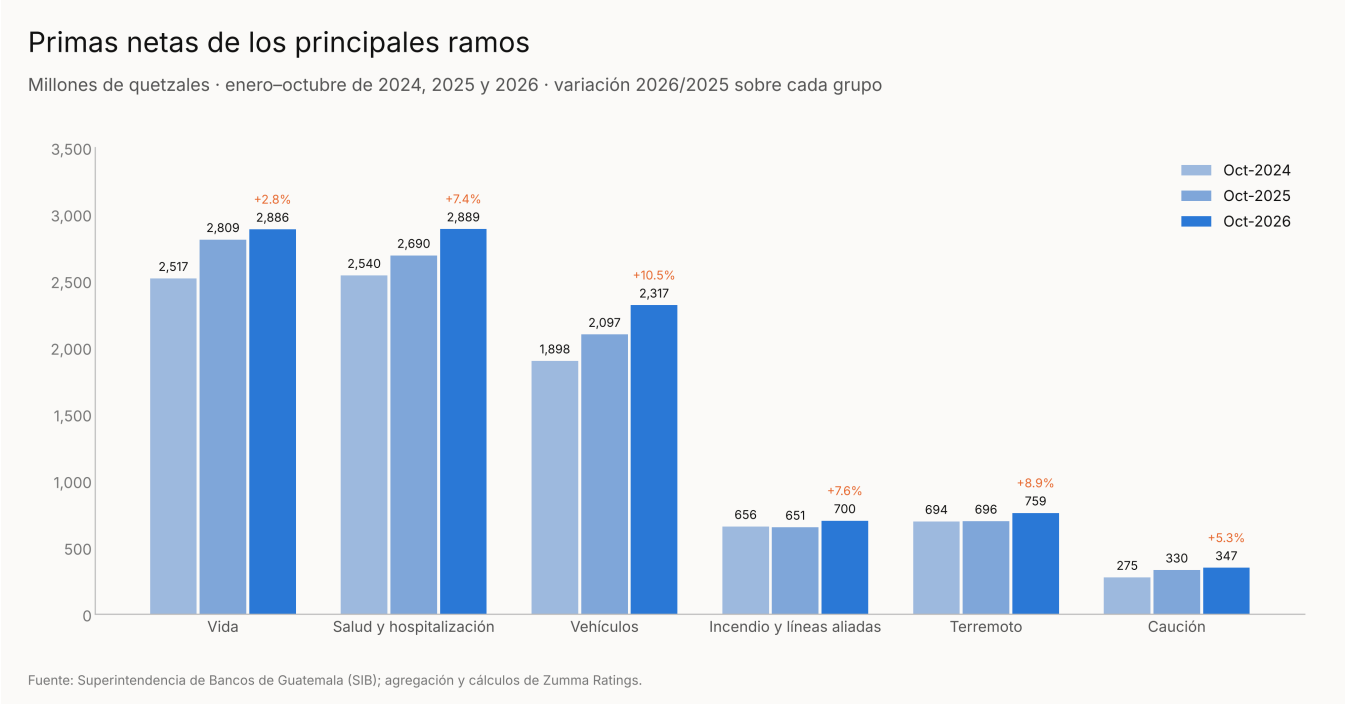


Gráfico 6. Primas netas de los principales ramos acumuladas a octubre de cada año, en millones de quetzales. Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

La retención del ramo se mantuvo en 80.2% (80.2% en 2025), con Q2,315.4 millones retenidos, y las primas devengadas retenidas alcanzaron Q2,221.0 millones. La siniestralidad bruta descendió de 49.3% a 47.5% de las primas netas, con siniestros por Q1,369.5 millones (-1.2%), revirtiendo parcialmente el aumento de 2025, cuando había subido desde 45.3%; en los planes colectivos el índice fue de 35.7% y en los individuales superó el primaje (199.2%) por la incidencia de vencimientos y rescates de pólizas dotales, que se registran como obligaciones contractuales.

El estado de resultados técnico del ramo muestra que los gastos de adquisición crecieron 10.2% hasta Q575.0 millones (19.9% de las primas, frente a 18.6% en 2025) y los gastos de administración 14.2% hasta Q464.7 millones (16.1%), por encima de la evolución del primaje, lo que elevó la relación combinada retenida de 80.6% a 82.6%. El resultado técnico retenido fue de Q387.0 millones, 6.9% inferior al de 2025, y equivalió a 17.4% de las primas devengadas retenidas, frente a 19.4% en 2025 y 22.9% en 2024. Incluyendo el resultado de inversiones por Q107.9 millones y otros productos, el resultado en operación retenido del ramo sumó Q556.3 millones, 19.3% de las primas netas, de modo que vida continúa siendo, después de caución, el ramo de mayor rentabilidad relativa del sistema, aunque con una tendencia declinante por el crecimiento de la carga operativa.

SALUD Y HOSPITALIZACIÓN

El ramo de salud y hospitalización acumuló primas netas por Q2,888.9 millones (US$378.0 millones), con un crecimiento de 7.4% (+5.9% en 2025), y se consolidó como el riesgo individual de mayor tamaño del mercado con 24.2% del primaje total. Junto con accidentes personales (Q279.4 millones, +15.7%) y accidentes en viajes, el grupo de accidentes y enfermedades sumó Q3,172.6 millones, con un avance de 8.1%. La retención de salud fue de 70.2%, en descenso gradual desde 72.0% en 2024, por el mayor uso de contratos proporcionales en carteras corporativas; las primas cedidas del grupo sumaron Q909.5 millones.

La siniestralidad bruta de salud se ubicó en 72.7% de las primas netas, con siniestros por Q2,099.0 millones (+3.9%), por debajo del 75.1% de 2025 y del 73.8% de 2024, y continúa siendo la más elevada entre los

principales ramos, después de la de los planes individuales de vida. Esta estructura, en la que más de siete décimas partes de la prima se destinan a la atención de reclamos, deja un margen estrecho para absorber los gastos de adquisición y administración, y explica la relevancia de la disciplina de tarificación y de la gestión de proveedores médicos en este ramo.

El estado de resultados técnico consolidado de accidentes y enfermedades reflejó una mejora: la siniestralidad retenida sobre primas devengadas retenidas descendió de 71.6% a 69.1%, los gastos de operación retenidos se redujeron de 27.2% a 26.3% de las devengadas retenidas por el aumento de 20.2% en las comisiones recibidas de reaseguradores, y la relación combinada retenida bajó de 94.0% a 90.5%. En consecuencia, el resultado técnico retenido aumentó 72.0% hasta Q220.6 millones (9.5% de las devengadas retenidas, frente a 6.0% en 2025 y 4.9% en 2024), y el resultado en operación retenido, incluyendo Q86.4 millones de resultado de inversiones y Q111.7 millones de derechos de emisión, alcanzó Q340.0 millones, 45.9% más que en 2025 y equivalente a 10.7% de las primas netas del grupo.

INCENDIO, TERREMOTO Y RIESGOS TÉCNICOS

El grupo de incendio y líneas aliadas, terremoto y riesgos técnicos sumó primas netas por Q1,750.1 millones (US$229.0 millones), con un crecimiento de 7.5%, superior al 2.7% de 2025, y una participación de 14.7% en el primaje del sistema (14.6% en 2025 y 15.4% en 2024). Por componente, terremoto aportó Q758.5 millones (+8.9%), incendio Q700.0 millones (+7.6%) y riesgos técnicos Q291.5 millones (+3.9%). La pérdida gradual de participación de este grupo en el bienio responde a que su dinámica depende de la renovación de programas corporativos y de las tarifas de reaseguro catastrófico, más que del crecimiento del ingreso de los hogares.

La característica distintiva del grupo es su retención reducida: el sistema conservó 10.2% de las primas, con Q178.3 millones retenidos y Q1,571.8 millones cedidos. La retención por componente fue de 4.3% en incendio (6.8% en 2025 y 11.0% en 2024), 10.2% en terremoto y 24.4% en riesgos técnicos. Este perfil de cesión convierte al reaseguro internacional en el portador del riesgo catastrófico del país y hace que la rentabilidad del grupo para las aseguradoras locales dependa de las comisiones de reaseguro más que del resultado de la suscripción retenida.

La siniestralidad bruta del grupo descendió de 24.1% a 17.8% de las primas netas, con siniestros por Q310.9 millones (-20.8%). Incendio registró siniestros por Q250.7 millones, equivalentes a 35.8% de sus primas, tras el 44.0% de 2025; terremoto presentó una recuperación neta de reservas de siniestros por Q18.3 millones, en ausencia de eventos sísmicos relevantes; y riesgos técnicos elevó su siniestralidad a 26.9% desde 17.9%, con Q78.4 millones de siniestros. En incendio, la siniestralidad neta retenida superó las primas retenidas (192.3%), consecuencia de una base retenida mínima que concentra las prioridades de los contratos.

VEHÍCULOS AUTOMOTORES

El ramo de vehículos automotores fue nuevamente el motor del crecimiento del sistema: sus primas netas alcanzaron Q2,317.3 millones (US$303.2 millones), con un aumento de 10.5% que se suma al 10.5% de 2025, para una tasa compuesta de 10.5% anual en el bienio, la más alta entre los grandes ramos. Su participación en el primaje total pasó de 18.4% en 2024 a 18.9% en 2025 y a 19.4% en 2026, y dentro de los seguros de daños representa 41.8%. La expansión es coherente con el crecimiento del parque vehicular financiado y con el ajuste de sumas aseguradas por el encarecimiento de vehículos y repuestos.

Es también el ramo de mayor retención: el sistema conservó 87.1% de las primas (Q2,017.3 millones), proporción estable en el trienio, con lo que automotores concentra 26.2% de las primas retenidas de todo el sistema, más que cualquier otro riesgo. La siniestralidad bruta se mantuvo en 62.5% de las primas netas (63.4%

en 2025 y 62.4% en 2024), con siniestros por Q1,449.2 millones (+9.0%), que constituyen la segunda partida de siniestros del sistema después de salud (25.4% del total). Las recuperaciones por salvamentos del seguro directo, que en el sistema totalizaron Q183.6 millones, provienen de manera predominante de este ramo (Q157.8 millones), de modo que la siniestralidad neta retenida del ramo se ubicó en 55.3% de las primas retenidas.

SEGUROS DE CAUCIÓN

El ramo de caución acumuló primas netas por Q347.5 millones (US$45.5 millones), con un crecimiento de 5.3%, tras el 20.1% de 2025, y mantuvo una participación de 2.9% en el primaje del sistema. Por tipo de caución, las administrativas ante el gobierno sumaron Q199.8 millones (57.5% del ramo) con un crecimiento de 3.4%; las administrativas ante particulares Q62.8 millones (18.1%) con un avance de 9.5%; las de fidelidad Q42.5 millones (12.2%, +6.0%); las de crédito para la vivienda Q36.3 millones (10.4%, +8.1%) y las judiciales Q5.0 millones. La dependencia del ramo respecto de la ejecución de contratos públicos continúa siendo elevada, y la expansión de 2026 se distribuyó entre las cauciones ante el gobierno y ante particulares y, en menor medida, las de fidelidad y crédito para la vivienda.

La retención del ramo fue de 60.5% (62.3% en 2025 y 59.6% en 2024), con Q210.1 millones retenidos, y la siniestralidad bruta descendió de 27.6% a 14.4% de las primas netas, con siniestros por Q49.9 millones frente a Q91.3 millones un año antes, período que había estado afectado por reclamaciones en cauciones ante particulares. Considerando recuperaciones de reaseguro y de contragarantías, la siniestralidad neta retenida fue de Q1.4 millones.

El estado de resultados técnico del ramo confirma su condición de segmento de mayor rentabilidad relativa del sistema: el resultado técnico retenido sumó Q132.3 millones (+2.5%), equivalente a 65.3% de las primas devengadas retenidas, con una relación combinada retenida de 34.7%, y el resultado en operación retenido, que incluye Q41.9 millones de resultado de inversiones, alcanzó Q179.8 millones, 51.7% de las primas netas. Los gastos de administración del ramo, de Q81.0 millones, equivalieron a 23.3% de las primas, la carga administrativa relativa más alta del sistema, propia de un negocio de suscripción individual con volúmenes reducidos; en las ocho afianzadoras especializadas, que suscribieron dos tercios del ramo, dicha carga es mayor, lo que explica que su rentabilidad se sustente en la baja siniestralidad y en las comisiones de reaseguro.

RETENCIÓN, REASEGURO Y PRIMAS DEVENGADAS

El sistema cedió Q4,232.3 millones (US$553.8 millones) en reaseguro, 35.4% de las primas netas, con un crecimiento de 9.9%, superior al del primaje, de manera que la retención global descendió de 65.4% a 64.6%, nivel similar al de 2024 (64.7%). Las primas retenidas alcanzaron Q7,711.8 millones (US$1,009.2 millones), +6.0%. De la cesión total, Q3,954.8 millones correspondieron a contratos proporcionales y Q277.5 millones a coberturas no proporcionales y catastróficas. La estructura de retención por ramo es heterogénea: 87.1% en automotores, 80.2% en vida, 70.2% en salud, 60.5% en caución y 10.2% en incendio, terremoto y riesgos técnicos, de forma que la exposición retenida del sistema se concentra en riesgos de frecuencia y baja severidad, en tanto que el riesgo catastrófico se transfiere al reaseguro internacional.

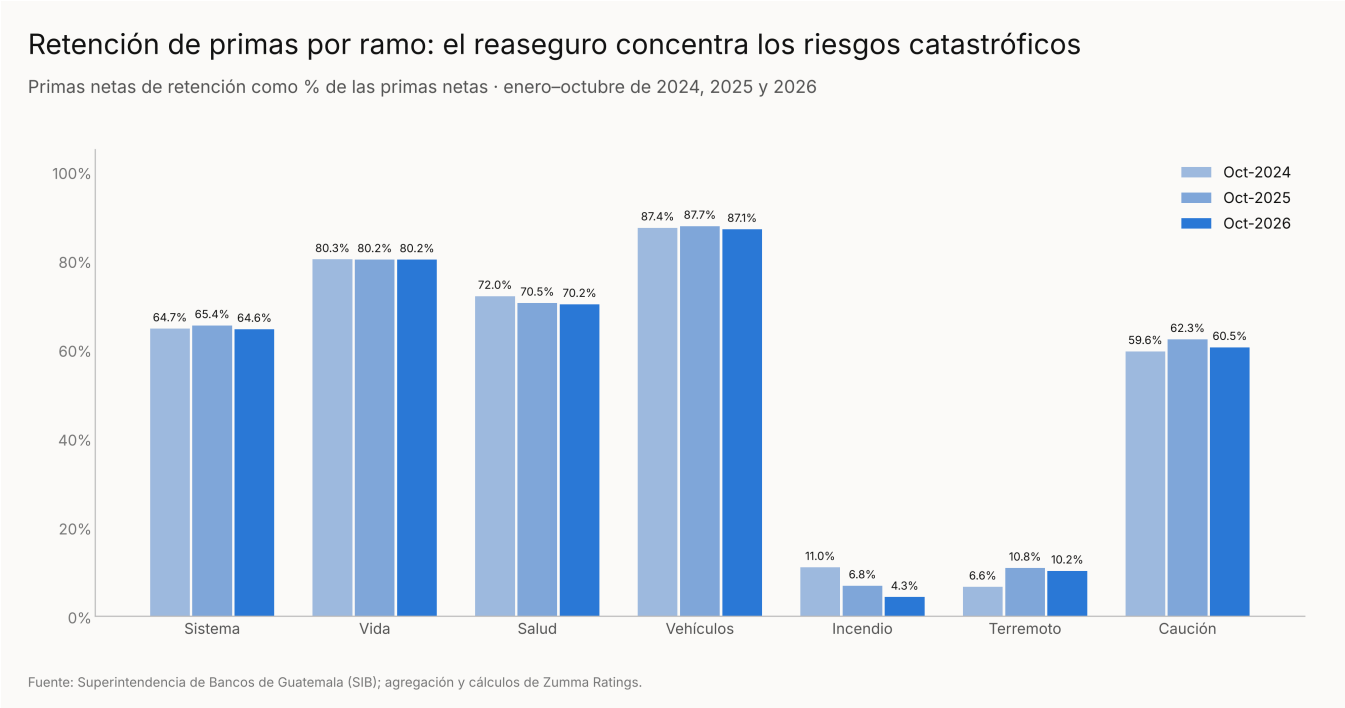


Gráfico 7. Retención de primas por ramo (primas netas de retención sobre primas netas), enero–octubre de 2024, 2025 y 2026. Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

Las comisiones y participaciones recibidas por reaseguro cedido sumaron Q742.2 millones (US$97.1 millones), con un crecimiento de 21.0%, y equivalieron a 17.5% de las primas cedidas, frente a 15.9% en 2025 y 15.2% en 2024. El aumento en el porcentaje de comisión indica condiciones de reaseguro más favorables para las cedentes en las renovaciones de 2026, coherentes con el ablandamiento del mercado internacional de reaseguro de propiedad tras dos años de resultados favorables y ausencia de eventos catastróficos relevantes en el país. Este mayor ingreso por comisiones fue el principal factor que contuvo el costo de adquisición neto del sistema, como se analiza más adelante.

La variación de reservas técnicas, que refleja el devengue de la prima, fue de Q224.2 millones, 17.0% inferior a la de 2025 (Q270.1 millones) y equivalente a 1.9% de las primas netas, frente a 2.4% un año antes. La menor constitución obedeció al menor crecimiento de las reservas matemáticas en vida, asociado a la caída de los planes de rentas e individuales. Las primas netas devengadas ascendieron a Q7,487.7 millones (US$979.8 millones), con un crecimiento de 6.9%, por encima del de las primas retenidas, y representaron 62.7% de las primas netas totales.

IV. SINIESTRALIDAD Y RESULTADO TÉCNICO POR AGRUPACIÓN

Los siniestros brutos del sistema, registrados como gastos por obligaciones contractuales, sumaron Q5,700.2 millones (US$745.9 millones) a octubre de 2026, con un crecimiento de 4.6%, inferior al 5.6% de 2025 y al avance del primaje, de forma que la siniestralidad bruta sobre primas netas descendió de 49.0% a 47.7%, el nivel más bajo del trienio (50.0% en 2024). Por agrupación, los seguros de daños aportaron Q2,126.2 millones (37.3% del total, +11.9%), accidentes y enfermedades Q2,150.9 millones (37.8%, +4.0%), vida Q1,369.5 millones (24.0%, -1.2%) y caución Q49.9 millones (0.9%, -45.3%).

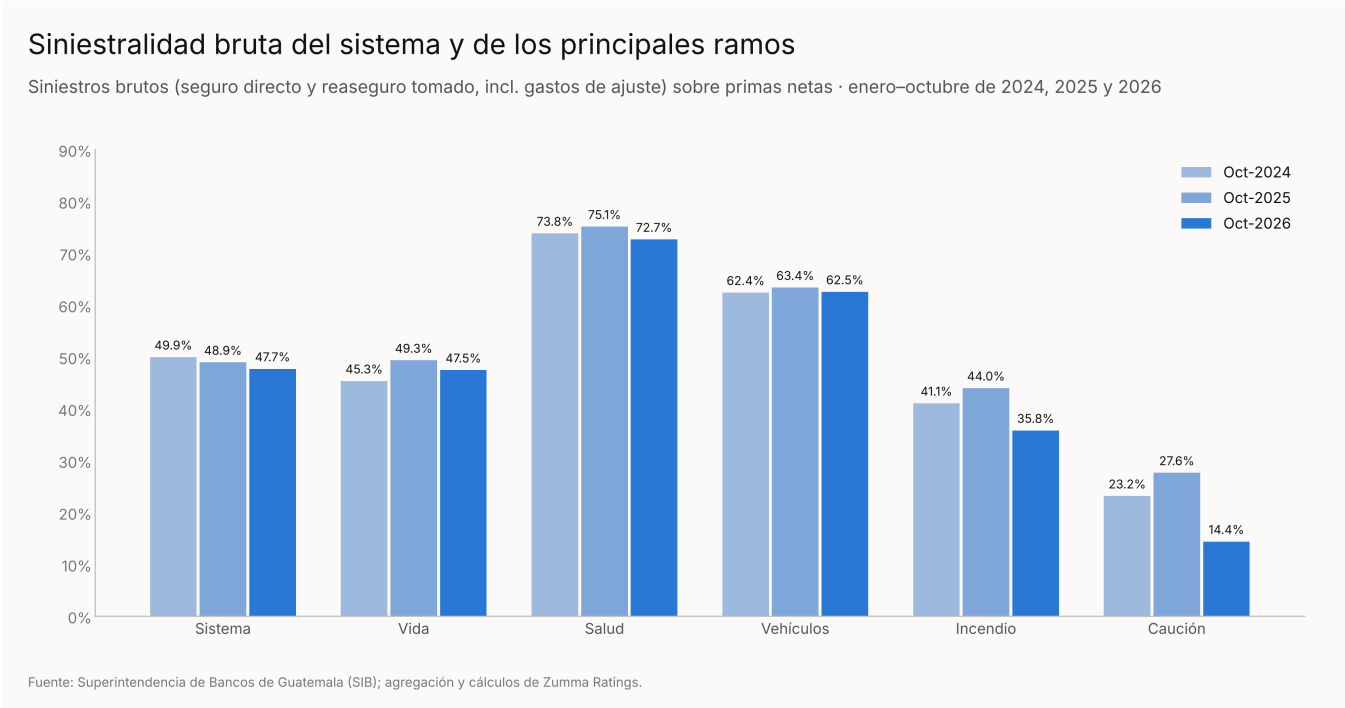


Gráfico 8. Siniestralidad bruta (siniestros brutos sobre primas netas) del sistema y de los principales ramos, acumulada a octubre. Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

El contraste entre la participación de cada agrupación en las primas y en los siniestros ilustra el perfil de riesgo del sistema: accidentes y enfermedades representa 26.6% de las primas pero 37.8% de los siniestros, con una siniestralidad bruta de 67.8%; vida participa con 24.2% del primaje y 24.0% de los siniestros (47.5%); daños aporta 46.4% de las primas y 37.3% de los siniestros (38.4%), por el bajo nivel de reclamos de incendio y terremoto en el período; y caución, con 2.9% de las primas, generó 0.9% de los siniestros (14.4%). Dentro de daños, automotores concentró Q1,449.2 millones, 68.2% de los siniestros de la agrupación.

La siniestralidad neta a cargo de las aseguradoras, después de recuperaciones por reaseguro cedido (Q1,484.1 millones), salvamentos (Q183.6 millones) y participaciones, fue de Q4,038.9 millones (US$528.5 millones), con un crecimiento de 4.1%, y equivalió a 53.9% de las primas devengadas, frente a 55.4% en 2025 y 54.3% en 2024; sobre primas retenidas, el índice fue de 52.4% (53.3% en 2025). El indicador de siniestralidad retenida publicado por la SIB se ubicó en 53.8%, desde 55.2%. La brecha entre la siniestralidad bruta (47.7%) y la neta sobre devengadas (53.9%) confirma que el reaseguro absorbe una proporción menor de los siniestros que de las primas, dado que el sistema cede principalmente riesgos de baja frecuencia.

A nivel de resultado técnico retenido por agrupación, medido en los estados de resultados técnicos consolidados de la SIB, caución (65.3% de las primas devengadas retenidas), vida (17.4%), daños (14.6%) y accidentes y enfermedades (9.5%) generaron márgenes positivos, con relaciones combinadas retenidas de 34.7%, 82.6%, 85.4% y 90.5%, respectivamente. El resultado técnico retenido de los seguros de daños ascendió a Q398.4 millones (+28.9%), con derechos de emisión por Q241.0 millones y comisiones de reaseguro por Q406.1 millones, y el resultado en operación retenido de la agrupación a Q720.8 millones (+23.1%), 13.0% de sus primas netas. El resultado técnico consolidado del sistema fue de Q1,138.3 millones (+15.9%), 15.2% de las primas devengadas retenidas, con una relación combinada de 84.8% (86.0% en 2025).

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

El costo de adquisición neto del sistema fue de Q1,207.2 millones (US$158.0 millones), con un aumento de 5.0%, y equivalió a 10.1% de las primas netas, frente a 10.3% en 2025 y 10.4% en 2024. Los gastos de adquisición brutos crecieron 10.6% hasta Q1,949.3 millones (16.3% de las primas netas, desde 15.8%), pero fueron compensados por el incremento de 21.0% en las comisiones y participaciones recibidas del reaseguro (Q742.2 millones). En consecuencia, la mejora del costo de adquisición neto no provino de una menor comisión pagada a los intermediarios, que por el contrario aumentó su peso, sino de mejores condiciones de reaseguro; se trata de un factor cuya permanencia depende del ciclo internacional de reaseguro y no de la eficiencia estructural de las aseguradoras.

La utilidad bruta en operaciones de seguros, que resulta de las primas devengadas menos el costo de adquisición neto y la siniestralidad neta, alcanzó Q2,241.7 millones (US$293.3 millones), con un crecimiento de 13.4%, superior al ritmo del primaje. El margen técnico sobre primas netas se elevó de 17.8% a 18.8% y sobre primas devengadas de 28.2% a 29.9%, por encima de los niveles de 2024 (18.1% y 29.0%). La relación combinada del sistema, calculada como siniestralidad neta más adquisición neta más gastos de administración sobre primas devengadas, se ubicó en 91.8%, frente a 93.1% en 2025 y 92.4% en 2024; el índice combinado publicado por la SIB, que se calcula sobre primas retenidas, fue de 84.7% (86.2% en 2025). En síntesis, el resultado técnico del sistema mejoró en 2026 por la combinación de tres factores: la menor siniestralidad bruta en vida, incendio, terremoto y caución; el aumento de las comisiones de reaseguro; y el menor devengue de reservas en vida. En sentido contrario operaron el mayor gasto de adquisición bruto y el crecimiento de los gastos de administración, que se analiza a continuación.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, DERECHOS DE EMISIÓN Y PRODUCTOS DE INVERSIONES

Los gastos de administración del sistema sumaron Q1,629.5 millones (US$213.2 millones), con un crecimiento de 9.0% que superó por tercer año consecutivo al del primaje, de manera que la carga administrativa se elevó de 13.4% de las primas netas en 2024 a 13.4% en 2025 y a 13.6% en 2026; sobre primas devengadas, el indicador fue de 21.8%. El indicador de gastos de operación sobre primas retenidas publicado por la SIB, que integra adquisición y administración, se ubicó en 32.8%, frente a 33.0% en 2025. El crecimiento sostenido del gasto administrativo por encima de la producción constituye el principal desafío de eficiencia del sector, y se explica por la inversión en tecnología, canales digitales y cumplimiento regulatorio, así como por la presión salarial.

Los derechos de emisión de pólizas, ingreso accesorio que las aseguradoras cobran al asegurado por la expedición del contrato, totalizaron Q389.5 millones (US$51.0 millones), +8.6%, equivalentes a 3.3% de las primas netas, proporción estable en el trienio. Este ingreso se origina principalmente en daños (Q241.0 millones) y en accidentes y enfermedades (Q111.7 millones), y en la práctica funciona como una extensión de la prima que refuerza el margen de los ramos de retención alta.

Los productos de inversiones alcanzaron Q605.0 millones (US$79.2 millones), +5.5%, 5.1% de las primas netas, y los egresos por inversiones Q40.8 millones, para un producto financiero neto de Q564.1 millones. En conjunto, derechos de emisión y producto financiero neto aportaron Q953.7 millones, equivalentes a 8.0% de las primas netas, proporción similar a la de 2025 (8.1%) y 2024 (7.9%). Estos ingresos son estructurales en la rentabilidad del sector guatemalteco y provienen, en el caso financiero, de la administración de tesorería de las reservas técnicas y del capital, invertidos mayoritariamente en títulos del Estado y depósitos bancarios.

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

Conforme a la estructura del estado de resultados de la SIB, la utilidad en operación resulta de la utilidad bruta en operaciones de seguros menos los egresos por inversiones y los gastos de administración, más los derechos

de emisión y los productos de inversiones. Bajo esta medición, el sistema obtuvo una utilidad en operación de Q1,565.9 millones (US$204.9 millones), con un crecimiento de 13.5%, y un margen de operación de 13.1% sobre primas netas, frente a 12.4% en 2025 y 12.6% en 2024. El resultado supera así el nivel de 2024, tras el retroceso de 2025 provocado por el aumento de la siniestralidad de vida y salud.

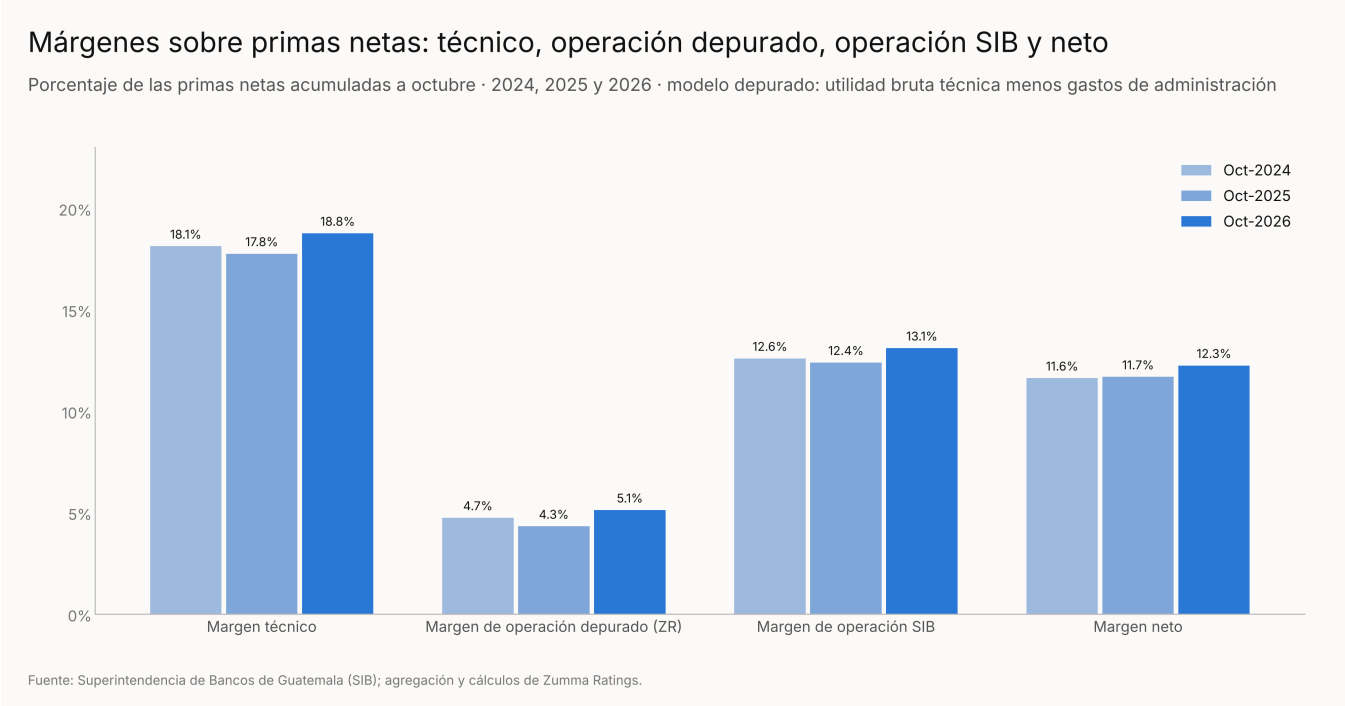


Gráfico 9. Margen técnico, margen de operación depurado (Zumma Ratings), margen de operación SIB y margen neto, sobre primas netas acumuladas a octubre. Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

Zumma Ratings complementa esta lectura con un modelo depurado que ordena las partidas según su naturaleza: a continuación de la utilidad bruta en operaciones de seguros se deducen únicamente los gastos de administración, para obtener el resultado de operación antes de otros gastos e ingresos, que mide si el negocio técnico, por sí solo, cubre la carga administrativa de las aseguradoras. Posteriormente se incorporan los egresos por inversiones, los derechos de emisión y los productos de inversiones, con lo que se llega a la misma utilidad en operación de la SIB. Bajo esta medición, el resultado de operación antes de otros gastos e ingresos fue de Q612.2 millones (US$80.1 millones), con un crecimiento de 27.2%, y equivalió a 5.1% de las primas netas y a 8.2% de las primas devengadas, frente a 4.3% y 6.9% en 2025 y 4.7% y 7.6% en 2024.

La utilidad bruta técnica cubrió 1.38 veces los gastos de administración, frente a 1.32 veces en 2025 y 1.35 veces en 2024, de modo que el sector superó el nivel de cobertura de dos años atrás. La diferencia entre ambas mediciones, de Q953.7 millones, corresponde al producto financiero neto y a los derechos de emisión, que en conjunto representaron 60.9% de la utilidad en operación bajo la estructura SIB (65.1% en 2025 y 62.3% en 2024). En otras palabras, cerca de tres quintas partes del resultado de operación del sector provienen de ingresos que no dependen de la suscripción de riesgos, sino de la administración de la tesorería y del cobro de derechos, y cerca de dos quintas partes provienen del margen técnico neto de gastos administrativos.

Este patrón no es exclusivo de Guatemala: en los distintos mercados de América Central y de Sudamérica que Zumma Ratings analiza con la misma metodología se observa un comportamiento similar, en el que el margen de operación depurado, es decir, el excedente del negocio técnico sobre la carga administrativa se ubica en

un dígito bajo como proporción de las primas y la rentabilidad de los sistemas descansa en el producto financiero de la administración de tesorería y en los ingresos accesorios.

Esta lectura no resta mérito al resultado del sector, dado que el ingreso financiero de una aseguradora es consecuencia directa de las reservas que la propia operación técnica genera; pero sí señala que la sensibilidad de la rentabilidad del sistema ante un aumento de la siniestralidad o de los gastos administrativos es elevada. Un incremento de tres puntos porcentuales en la siniestralidad neta sobre devengadas, hasta 57%, absorbería Q224.6 millones y reduciría el margen depurado a 3.2% de las primas netas; en cambio, la utilidad en operación bajo la estructura SIB se mantendría en 11.2%. De allí la utilidad de seguir ambas mediciones de manera simultánea.

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

Los otros productos y gastos netos, que agrupan ingresos no operativos como rendimientos de activos no financieros, recuperaciones y diferencial cambiario, aportaron Q231.0 millones (US$30.2 millones), 30.7% más que en 2025. Con ello, la utilidad neta en operación ascendió a Q1,796.8 millones (15.0% de las primas netas). Los productos y gastos de ejercicios anteriores aportaron un neto de Q2.6 millones, y la utilidad antes de impuesto sobre la renta alcanzó Q1,799.5 millones (US$235.5 millones), con un crecimiento de 14.2%.

El impuesto sobre la renta sumó Q336.0 millones (US$44.0 millones), con un crecimiento de 21.9%, superior al de la utilidad, de manera que la tasa efectiva se elevó de 17.5% a 18.7%, tras el 17.9% de 2024. La utilidad neta del sistema fue de Q1,463.4 millones (US$191.5 millones), 12.5% superior a la de octubre de 2025, que a su vez había crecido 8.4% respecto de 2024, para una tasa compuesta de 10.4% anual en el bienio, por encima del 7.6% del primaje. El margen neto sobre primas netas se ubicó en 12.3% (11.7% en 2025 y 11.6% en 2024), el más alto del trienio, y el indicador de rentabilidad sobre primas publicado por la SIB fue de 12.0%.

La composición del resultado neto muestra que Q612.2 millones (41.8%) provienen del resultado de operación depurado, Q953.7 millones (65.2%) del producto financiero neto y los derechos de emisión, Q233.6 millones (16.0%) de otros productos y gastos netos y de ejercicios anteriores, y que el impuesto sobre la renta absorbió el equivalente a 23.0% de la utilidad neta. Ninguna de las 27 aseguradoras registró pérdidas acumuladas a octubre de 2026, en tanto que las dos mayores entidades por primas generaron 41% de la utilidad del sistema, y las diez primeras 81%.

RENTABILIDAD E INDICADORES DE LA SIB

El retorno sobre activos acumulado en diez meses fue de 7.9% (9.4% anualizado), frente a 7.7% en 2025 y 7.7% en 2024, y el retorno sobre capital contable de 21.0% (25.3% anualizado), frente a 20.7% y 21.0%, respectivamente. La estabilidad del retorno sobre capital, pese a la mejora del margen, obedece a la capitalización del sector, cuyo patrimonio crece a un ritmo similar al de las utilidades. Los indicadores de rentabilidad sobre capital y sobre activos publicados por la SIB fueron de 23.9% y 9.1%, frente a 23.2% y 8.5% en octubre de 2025.

Los restantes indicadores del Perfil Financiero de la SIB al 31 de octubre de 2026 confirman la posición del sistema: solvencia patrimonial de 3.01 veces (2.97 en 2025), suficiencia de activos para respaldar reservas y margen de solvencia de 1.15 veces (1.15), liquidez inmediata de 2.24 veces (2.59), siniestralidad retenida de 53.8% (55.2%), gastos de operación de 32.8% (33.0%), índice combinado de 84.7% (86.2%), rentabilidad sobre primas de 12.0% (11.4%), rentabilidad técnica de 15.3% (13.8%) y rentabilidad sobre inversiones de 6.2% (6.2%). En conjunto, 6 de los nueve indicadores mejoraron respecto de octubre de 2025; las excepciones fueron la liquidez inmediata, la suficiencia de activos y la rentabilidad sobre inversiones, cuyas variaciones responden al

crecimiento del negocio, de las obligaciones de corto plazo y de los saldos invertidos, y no a un deterioro de la calidad de activos o del patrimonio.

VI. SÍNTESIS Y PERSPECTIVA

El sector asegurador de Guatemala completó a octubre de 2026 un ejercicio de crecimiento moderado y de recuperación de márgenes. El primaje avanzó 7.4%, por debajo de 2025, con un cambio en la composición del crecimiento: los seguros de daños, en particular automotores, y los de accidentes y enfermedades reemplazaron a vida como motores de la expansión. La siniestralidad bruta descendió al nivel más bajo del trienio, las comisiones de reaseguro aumentaron y el margen técnico se elevó a 18.8% de las primas, lo que permitió que la utilidad neta creciera 12.5% hasta Q1,463.4 millones (US$191.5 millones) y que el margen neto alcanzara 12.3%.

El análisis del resultado de operación bajo las dos mediciones muestra que el negocio técnico cubre la carga administrativa con un excedente equivalente a 5.1% de las primas netas, y que cerca de tres quintas partes de la utilidad en operación provienen de los productos de inversiones y de los derechos de emisión. El crecimiento de los gastos de administración por encima del primaje durante tres años consecutivos, la tendencia ascendente de las devoluciones y cancelaciones, el aumento de las primas por cobrar de daños y la dependencia de los ramos de incendio, terremoto y riesgos técnicos y de automotores respecto de las comisiones de reaseguro y de los derechos de emisión, son los aspectos importantes para analizar en los próximos ejercicios.

El balance del sistema mantiene su solidez: activos por Q18,634.2 millones (US$2,438.4 millones), con 61% invertido en un portafolio dominado por títulos del Estado y depósitos bancarios; reservas técnicas cubiertas 1.4 veces por activos financieros líquidos; un capital contable de Q6,953.7 millones (US$909.9 millones), 82% constituido por reservas y resultados acumulados; y un patrimonio técnico que cubre 3.0 veces el margen de solvencia, sin entidades en déficit. La concentración del mercado continúa aumentando de manera gradual, con seis aseguradoras que reúnen más de dos tercios del primaje, y las economías de escala se reflejan en una distribución de utilidades más concentrada que la de las primas.

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

ANEXOS.

Cuadros estadísticos del sistema asegurador de Guatemala, datos al 31 de octubre de 2024, 2025 y 2026. Cifras en millones de quetzales, salvo indicación en contrario. Conversión a US$ con los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de Q7.72505 (2024), Q7.65671 (2025) y Q7.64187 (2026). Las cifras de resultados corresponden a flujos acumulados de enero a octubre, sin anualizar. Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

ANEXO 1: BALANCE GENERAL CONDENSADO DEL SISTEMA

Balance general condensado (Q millones)	oct-24	oct-25	oct-26	Var. 26/25	US$ mm oct-26
Activo total	**15,527.3**	**16,920.4**	**18,634.2**	**10.1%**	**2,438.4**
Inversiones	**9,692.7**	**10,467.1**	**11,356.0**	**8.5%**	**1,486.0**
Valores del Estado	5,126.5	5,416.0	5,947.9	9.8%	778.3
Valores de empresas privadas y mixtas	629.4	909.1	1,263.1	38.9%	165.3
Cédulas hipotecarias	669.7	612.8	337.3	-45.0%	44.1
Depósitos	2,522.7	2,712.0	2,957.3	9.0%	387.0
Bienes inmuebles (neto)	406.2	505.6	497.8	-1.5%	65.1
Préstamos, otros valores y otras inversiones	338.3	311.7	352.6	13.1%	46.1
Disponibilidades	545.9	611.1	585.2	-4.2%	76.6
Primas por cobrar (neto)	3,077.9	3,511.5	4,012.1	14.3%	525.0
Instituciones de seguros	589.1	689.8	734.7	6.5%	96.1
Deudores varios	939.6	907.6	1,034.8	14.0%	135.4
Muebles, otros activos y cargos diferidos	682.2	733.3	911.3	24.3%	119.3
Pasivo total	**9,811.6**	**10,642.8**	**11,680.6**	**9.8%**	**1,528.5**
Reservas técnicas	7,292.0	7,642.2	7,927.3	3.7%	1,037.3
(-) A cargo de reaseguradoras	1,360.1	1,177.9	953.8	-19.0%	124.8
Reservas técnicas netas	5,931.9	6,464.3	6,973.5	7.9%	912.5
Obligaciones contractuales pendientes	644.1	696.6	907.2	30.2%	118.7
Instituciones de seguros	1,191.0	1,322.0	1,377.8	4.2%	180.3
Acreedores varios	1,820.9	1,918.1	2,158.1	12.5%	282.4
Otros pasivos	223.7	241.8	264.0	9.2%	34.5
Capital contable	**5,715.7**	**6,277.6**	**6,953.7**	**10.8%**	**909.9**
Capital pagado neto	1,203.3	1,203.3	1,218.5	1.3%	159.4
Reservas de capital	1,437.4	1,567.4	1,697.8	8.3%	222.2
Otras reservas, aportaciones y revaluaciones	1,238.0	1,472.7	1,746.8	18.6%	228.6
Utilidades retenidas (netas)	637.4	733.7	827.1	12.7%	108.2
Resultado del ejercicio	1,199.6	1,300.6	1,463.4	12.5%	191.5

Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS DEL SISTEMA, MODELO SIB

Estado de resultados, modelo SIB (Q millones, ene-oct)	2024	2025	2026	Var. 26/25	% PN 2026
Seguro directo	11,403.5	12,445.9	13,395.9	7.6%	112.2%
(-) Devoluciones y cancelaciones	1,374.0	1,588.8	1,736.4	9.3%	14.5%
Primas directas netas	**10,029.4**	**10,857.0**	**11,659.5**	**7.4%**	**97.6%**
(+) Reaseguro tomado local y del exterior	285.1	267.6	284.6	6.4%	2.4%
Total de primas netas (PN)	**10,314.5**	**11,124.7**	**11,944.1**	**7.4%**	**100.0%**
(-) Primas por reaseguro cedido	3,643.5	3,849.9	4,232.3	9.9%	35.4%
Primas netas de retención	**6,671.0**	**7,274.8**	**7,711.8**	**6.0%**	**64.6%**
(-) Variación de reservas técnicas y matemáticas	224.4	270.1	224.2	-17.0%	1.9%
Primas netas de retención devengadas	**6,446.6**	**7,004.7**	**7,487.7**	**6.9%**	**62.7%**
(-) Costo de adquisición y siniestralidad	4,576.5	5,028.7	5,246.0	4.3%	43.9%
Adquisición neta	**1,073.6**	**1,149.6**	**1,207.2**	**5.0%**	**10.1%**
(+) Gastos de adquisición y renovación	1,626.5	1,762.8	1,949.3	10.6%	16.3%
(-) Comisiones por reaseguro cedido	553.0	613.2	742.2	21.0%	6.2%
Siniestralidad neta	**3,503.0**	**3,879.1**	**4,038.9**	**4.1%**	**33.8%**
(+) Gastos por obligaciones contractuales	5,160.2	5,448.9	5,700.2	4.6%	47.7%
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	1,497.1	1,373.0	1,484.1	8.1%	12.4%
(-) Salvamentos y recuperaciones	171.1	208.2	183.6	-11.8%	1.5%
(+/-) Participación de reaseguradores y reservas de caución	11.0	11.4	6.5	-43.3%	0.1%
Utilidad bruta en operaciones de seguros	**1,870.1**	**1,976.0**	**2,241.7**	**13.4%**	**18.8%**
(-) Egresos por inversiones	36.9	33.5	40.8	22.0%	0.3%
(-) Gastos de administración	1,380.5	1,494.9	1,629.5	9.0%	13.6%
(+) Derechos de emisión de pólizas	332.8	358.6	389.5	8.6%	3.3%
(+) Productos de inversiones	514.3	573.2	605.0	5.5%	5.1%
Utilidad en operación	**1,299.8**	**1,379.4**	**1,565.9**	**13.5%**	**13.1%**
(+) Otros productos y gastos, netos	161.2	176.8	231.0	30.7%	1.9%
Utilidad neta en operación	**1,461.1**	**1,556.2**	**1,796.8**	**15.5%**	**15.0%**
(+/-) Ejercicios anteriores	0.0	20.2	2.6	n.s.	0.0%
Utilidad antes de ISR	**1,461.1**	**1,576.3**	**1,799.5**	**14.2%**	**15.1%**
(-) Impuesto sobre la renta	261.4	275.8	336.0	21.9%	2.8%
Utilidad neta	**1,199.6**	**1,300.6**	**1,463.4**	**12.5%**	**12.3%**

Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

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

Modelo depurado Zumma Ratings (Q millones, ene–oct)	2024	2025	2026	Var. 26/25	% PN 2026
Primas netas	**10,314.5**	**11,124.7**	**11,944.1**	**7.4%**	**100.0%**
Primas netas devengadas	6,446.6	7,004.7	7,487.7	6.9%	62.7%
Utilidad bruta en operaciones de seguros	**1,870.1**	**1,976.0**	**2,241.7**	**13.4%**	**18.8%**
(-) Gastos de administración	1,380.5	1,494.9	1,629.5	9.0%	13.6%
Resultado de operación antes de otros gastos e ingresos	**489.6**	**481.1**	**612.2**	**27.2%**	**5.1%**
(-) Egresos por inversiones	36.9	33.5	40.8	22.0%	0.3%
(+) Derechos de emisión de pólizas	332.8	358.6	389.5	8.6%	3.3%
(+) Productos de inversiones	514.3	573.2	605.0	5.5%	5.1%
Utilidad en operación	**1,299.8**	**1,379.4**	**1,565.9**	**13.5%**	**13.1%**
(+) Otros productos y gastos, netos	161.2	176.8	231.0	30.7%	1.9%
(+/-) Ejercicios anteriores	0.0	20.2	2.6	n.s.	0.0%
(-) Impuesto sobre la renta	261.4	275.8	336.0	21.9%	2.8%
Utilidad neta	**1,199.6**	**1,300.6**	**1,463.4**	**12.5%**	**12.3%**
Margen de operación depurado (sobre PN)	4.7%	4.3%	5.1%		
Margen de operación depurado (sobre devengadas)	7.6%	6.9%	8.2%		
Cobertura de gastos de administración (utilidad bruta / gastos adm.)	1.35 x	1.32 x	1.38 x		
Derechos + producto financiero neto / utilidad en operación	62.3%	65.1%	60.9%		
Margen de operación SIB (utilidad en operación / PN)	12.6%	12.4%	13.1%		
Margen neto (utilidad neta / PN)	11.6%	11.7%	12.3%		

Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings. El modelo depurado deduce de la utilidad bruta técnica únicamente los gastos de administración antes de incorporar el producto financiero y los derechos de emisión.

ANEXO 4: INDICADORES DEL MERCADO DE SEGUROS DE GUATEMALA

Indicador	oct-24	oct-25	oct-26
Crecimiento de primas netas (interanual)	-	7.9%	7.4%
Crecimiento de primas netas en US$ (interanual)	-	8.8%	7.6%
Retención (primas retenidas / PN)	64.7%	65.4%	64.6%
Siniestralidad bruta (siniestros brutos / PN)	50.0%	49.0%	47.7%
Siniestralidad neta / primas devengadas	54.3%	55.4%	53.9%
Siniestralidad neta / primas retenidas	52.5%	53.3%	52.4%
Gastos de adquisición / PN	15.8%	15.8%	16.3%

Indicador	oct-24	oct-25	oct-26
Comisiones de reaseguro / primas cedidas	15.2%	15.9%	17.5%
Adquisición neta / PN	10.4%	10.3%	10.1%
Gastos de administración / PN	13.4%	13.4%	13.6%
Gastos de administración / primas devengadas	21.4%	21.3%	21.8%
Relación combinada ZR (siniestralidad + adquisición + administración / devengadas)	92.4%	93.1%	91.8%
Margen técnico (utilidad bruta / PN)	18.1%	17.8%	18.8%
Margen de operación depurado Zumma Ratings (/ PN)	4.7%	4.3%	5.1%
Margen de operación SIB (utilidad en operación / PN)	12.6%	12.4%	13.1%
Margen neto (utilidad neta / PN)	11.6%	11.7%	12.3%
Productos de inversiones / PN	5.0%	5.2%	5.1%
Derechos de emisión / PN	3.2%	3.2%	3.3%
Rendimiento de inversiones (productos anualizados / inversiones)	6.4%	6.6%	6.4%
Tasa efectiva de ISR	17.9%	17.5%	18.7%
ROA acumulado diez meses (utilidad neta / activo)	7.7%	7.7%	7.9%
ROA anualizado	9.3%	9.2%	9.4%
ROE acumulado diez meses (utilidad neta / capital contable)	21.0%	20.7%	21.0%
ROE anualizado	25.2%	24.9%	25.3%
Rotación de primas por cobrar (días, base 300)	90	95	101
Primas por cobrar / activo	19.8%	20.8%	21.5%
Inversiones / activo	62.4%	61.9%	60.9%
Valores del Estado / inversiones	52.9%	51.7%	52.4%
Activos en moneda extranjera / activo	16.0%	15.3%	18.3%
(Inversiones financieras + disponibilidades) / pasivo	1.00 x	0.99 x	0.98 x
(Inversiones financieras + disponibilidades) / reservas técnicas	1.35 x	1.38 x	1.44 x
Reservas a cargo de reaseguradoras / reservas técnicas	18.7%	15.4%	12.0%
Pasivo / capital contable	1.72 x	1.70 x	1.68 x
Primas netas / capital contable	1.80 x	1.77 x	1.72 x
Capital contable / activo	36.8%	37.1%	37.3%
Patrimonio técnico / margen de solvencia (SIB)	3.19 x	2.97 x	3.01 x
Liquidez inmediata (SIB)	2.68 x	2.59 x	2.24 x
Suficiencia de activos para respaldar reservas y margen (SIB)	1.15 x	1.15 x	1.15 x
Siniestralidad retenida (SIB)	54.4%	55.2%	53.8%
Gastos de operación / primas retenidas (SIB)	33.0%	33.0%	32.8%
Índice combinado (SIB)	85.3%	86.2%	84.7%
Rentabilidad sobre primas (SIB)	11.8%	11.4%	12.0%
Rentabilidad técnica (SIB)	14.7%	13.8%	15.3%
Rentabilidad sobre capital (SIB)	24.1%	23.2%	23.9%

Indicador	oct-24	oct-25	oct-26
Rentabilidad sobre activos (SIB)	8.7%	8.5%	9.1%
Rentabilidad sobre inversiones (SIB)	6.0%	6.2%	6.2%
Participación del líder (primas netas)	20.0%	20.7%	20.3%
Participación de las tres primeras	43.0%	42.8%	44.2%
Participación de las cinco primeras	58.6%	58.8%	61.2%
Índice Herfindahl-Hirschman (primas netas)	975	990	1,010

Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings. Los indicadores identificados como SIB corresponden a los publicados en el Perfil Financiero; los restantes son cálculos de Zumma Ratings sobre flujos acumulados de diez meses.

ANEXO 5: PRIMAS NETAS POR RAMO

Ramo (Q millones, ene-oct)	2024	2025	2026	Var. 26/25	Part. 2026	Retención 2026
Seguro de vida	**2,516.9**	**2,808.7**	**2,886.1**	**2.8%**	**24.2%**	**80.2%**
Planes colectivos	2,291.5	2,501.9	2,670.6	6.7%	22.4%	81.7%
Planes individuales	214.5	218.2	209.0	-4.2%	1.7%	60.3%
Rentas y pensiones	10.9	88.7	6.6	-92.6%	0.1%	100.0%
Accidentes y enfermedades	**2,768.8**	**2,935.4**	**3,172.6**	**8.1%**	**26.6%**	**71.3%**
Salud y hospitalización	2,539.9	2,689.8	2,888.9	7.4%	24.2%	70.2%
Accidentes personales	225.1	241.4	279.4	15.7%	2.3%	83.6%
Seguros de daños	**4,754.0**	**5,050.5**	**5,538.0**	**9.7%**	**46.4%**	**52.8%**
Incendio y líneas aliadas	656.5	650.9	700.0	7.6%	5.9%	4.3%
Terremoto	694.3	696.3	758.5	8.9%	6.4%	10.2%
Riesgos técnicos	234.3	280.6	291.5	3.9%	2.4%	24.4%
Vehículos automotores	1,898.5	2,097.3	2,317.3	10.5%	19.4%	87.1%
Transportes	231.0	239.6	248.0	3.5%	2.1%	55.6%
Robo y hurto	440.6	451.9	502.8	11.2%	4.2%	55.1%
Responsabilidad civil	182.3	227.1	246.9	8.7%	2.1%	21.5%
Agrícola	42.0	43.8	52.3	19.4%	0.4%	1.1%
Aviación	76.5	74.8	79.0	5.6%	0.7%	30.7%
Diversos	254.7	241.7	292.5	21.0%	2.4%	69.5%
Seguros de caución	**274.8**	**330.1**	**347.5**	**5.3%**	**2.9%**	**60.5%**
Administrativas ante gobierno	152.7	193.3	199.8	3.4%	1.7%	53.6%
Administrativas ante particulares	52.0	57.4	62.8	9.5%	0.5%	49.1%
Fidelidad	36.3	40.1	42.5	6.0%	0.4%	99.7%
Crédito para la vivienda	27.4	33.6	36.3	8.1%	0.3%	77.4%
Total sistema	**10,314.5**	**11,124.7**	**11,944.1**	**7.4%**	**100.0%**	**64.6%**

Fuente: SIB, Primas netas de retención por ramo; cálculos Zumma Ratings.

ANEXO 6: SINIESTRALIDAD POR RAMO

Ramo	Siniestros brutos 2026 (Q mm)	Var. 26/25	Sin. bruta 2024	Sin. bruta 2025	Sin. bruta 2026	Sin. neta / retenidas 2026
Seguro de vida	**1,369.5**	**-1.2%**	**45.3%**	**49.3%**	**47.5%**	**48.5%**
Accidentes y enfermedades	**2,150.9**	**4.0%**	**69.0%**	**70.4%**	**67.8%**	**70.0%**
Salud y hospitalización	2,099.0	3.9%	73.8%	75.1%	72.7%	75.9%
Seguros de daños	**2,126.2**	**11.9%**	**42.8%**	**37.6%**	**38.4%**	**45.6%**
Incendio y líneas aliadas	250.7	-12.4%	41.1%	44.0%	35.8%	192.3%
Terremoto	-18.3	n.s.	11.2%	8.0%	-2.4%	4.0%
Riesgos técnicos	78.4	55.7%	20.9%	17.9%	26.9%	34.8%
Vehículos automotores	1,449.2	9.0%	62.4%	63.4%	62.5%	55.3%
Transportes	63.4	5.8%	42.0%	25.0%	25.6%	22.5%
Robo y hurto	54.2	28.4%	19.1%	9.3%	10.8%	17.9%
Responsabilidad civil	27.0	n.s.	40.1%	-0.7%	10.9%	35.5%
Agrícola	104.4	234.9%	41.1%	71.1%	199.5%	266.5%
Aviación	19.4	2.6%	32.0%	25.3%	24.6%	35.7%
Diversos	84.3	n.s.	59.6%	2.9%	28.8%	5.7%
Seguros de caución	**49.9**	**-45.3%**	**23.2%**	**27.6%**	**14.4%**	**0.7%**
Total sistema	**5,696.6**	**4.6%**	**49.9%**	**48.9%**	**47.7%**	**52.4%**

Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings. Siniestralidad bruta: siniestros de seguro directo y reaseguro tomado, incluidos gastos de ajuste y variación de reservas de reclamaciones, sobre primas netas.

ANEXO 7: ESTADOS DE RESULTADOS TÉCNICOS CONSOLIDADOS POR AGRUPACIÓN, ENERO–OCTUBRE 2026

Estado de resultados técnico, ene–oct 2026 (Q millones)	Vida	Acc. y enf.	Daños	Caución	Total
Primas netas emitidas	**2,886.1**	**3,172.6**	**5,538.0**	**347.5**	**11,944.1**
Primas retenidas	2,315.4	2,263.1	2,923.2	210.1	7,711.8
Primas netas devengadas (retenidas)	**2,221.0**	**2,327.3**	**2,736.8**	**202.5**	**7,487.7**
Siniestralidad neta retenida	1,003.7	1,607.4	1,426.3	1.4	4,038.9
Gastos de adquisición	575.0	479.0	835.2	60.2	1,949.3
Gastos de administración	464.7	359.7	724.1	81.0	1,629.5
(-) Comisiones por participación de reaseguradores	61.3	227.7	406.1	47.0	742.2
Derechos de emisión (neto)	11.5	111.7	241.0	25.4	389.5
Resultado técnico retenido	**387.0**	**220.6**	**398.4**	**132.3**	**1,138.3**
Resultado en inversiones	107.9	86.4	191.3	41.9	427.5
Resultado en operación de seguros (retenido)	**556.3**	**340.0**	**720.8**	**179.8**	**1,796.8**
Impuesto sobre la renta	112.4	58.0	142.9	22.8	336.0
Resultado después de ISR (retenido)	**447.2**	**282.0**	**578.1**	**156.1**	**1,463.4**

Estado de resultados técnico, ene–oct 2026 (Q millones)	Vida	Acc. y enf.	Daños	Caución	Total
Siniestralidad retenida / devengadas	45.2%	69.1%	52.1%	0.7%	53.9%
Gastos de operación retenidos / devengadas	44.1%	26.3%	42.1%	46.5%	37.9%
Derechos de emisión / devengadas	0.5%	4.8%	8.8%	12.5%	5.2%
Relación combinada retenida	82.6%	90.5%	85.4%	34.7%	84.8%
Resultado técnico retenido / devengadas	17.4%	9.5%	14.6%	65.3%	15.2%
Resultado técnico y financiero / devengadas	22.3%	13.5%	24.4%	86.0%	22.1%
Resultado del ramo / devengadas	20.1%	12.1%	21.1%	77.1%	19.5%

Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings. Columna de reaseguro retenido de los estados de resultados técnicos consolidados de la SIB, salvo primas netas emitidas (seguro directo más reaseguro tomado).

ANEXO 8: POSICIÓN PATRIMONIAL Y MARGEN DE SOLVENCIA

Posición patrimonial del sistema (Q millones)	oct-24	oct-25	oct-26
Patrimonio técnico	**5,712.7**	**6,274.6**	**6,950.7**
Margen de solvencia: seguros de vida	125.6	130.2	131.4
Margen de solvencia: seguros de daños	1,248.4	1,507.0	1,627.6
Margen de solvencia: riesgos catastróficos	0.0	6.1	14.8
Margen de solvencia: inversiones y créditos	418.0	466.9	532.1
Margen de solvencia total	**1,792.0**	**2,110.2**	**2,305.8**
Posición patrimonial (excedente)	**3,920.7**	**4,164.4**	**4,644.8**
Patrimonio técnico / margen de solvencia	3.19 x	2.97 x	3.01 x
Entidades con déficit patrimonial	0	0	0
Entidades reportadas	27	27	27

Fuente: SIB; cálculos Zumma Ratings.

ANEXO 9: MAGNITUDES DEL SISTEMA EN DÓLARES

Magnitudes del sistema (US$ millones)	oct-24	oct-25	oct-26	Var. 26/25
Primas netas (ene–oct)	1,335.2	1,452.9	1,563.0	7.6%
Primas retenidas (ene–oct)	863.6	950.1	1,009.2	6.2%
Siniestros brutos (ene–oct)	668.0	711.7	745.9	4.8%
Utilidad bruta en operaciones de seguros	242.1	258.1	293.3	13.7%
Utilidad en operación	168.3	180.2	204.9	13.7%
Utilidad neta (ene–oct)	155.3	169.9	191.5	12.7%
Activo total	2,010.0	2,209.9	2,438.4	10.3%
Inversiones	1,254.7	1,367.1	1,486.0	8.7%
Primas por cobrar	398.4	458.6	525.0	14.5%
Reservas técnicas	943.9	998.1	1,037.3	3.9%
Pasivo total	1,270.1	1,390.0	1,528.5	10.0%

Magnitudes del sistema (US$ millones)	oct-24	oct-25	oct-26	Var. 26/25
Capital contable	739.9	819.9	909.9	11.0%
Patrimonio técnico	739.5	819.5	909.6	11.0%
Tipo de cambio Q por US$ (Banguat, 31 de octubre)	7.72505	7.65671	7.64187	-0.2%

Fuente: SIB; Banco de Guatemala, tipo de cambio de referencia; cálculos Zumma Ratings.

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