ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

EDICIÓN: OCTUBRE DE 2026.

COSTA RICA.

SISTEMA ASEGURADOR.

DATOS AL MES DE SEPTIEMBRE DE 2026, 2025 Y 2024.

Primas, siniestralidad, inversiones y resultados del sistema

Presentación elaborada por Zumma Ratings · Octubre de 2026

Prólogo: alcance del análisis y posición del sistema

El presente análisis examina el desempeño del sistema asegurador de Costa Rica al cierre de septiembre de 2026, en comparación con los mismos cortes de 2025 y de 2024, con base en la información publicada por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Las cifras se expresan en colones y en dólares estadounidenses, convertidas con el tipo de cambio de referencia de compra del Banco Central de Costa Rica al cierre de cada período (₡516,86, ₡498,65 y ₡454,26 por dólar), con el fin de dimensionar las magnitudes del sector en una moneda de referencia regional.

El sistema, integrado por doce aseguradoras y un proveedor transfronterizo, registró primas netas por ₡1.024.084 millones (US$2.254,4 millones), con un crecimiento del 5,21% en colones y del 15,49% en dólares; la diferencia entre ambas tasas responde a la apreciación del colón del 8,90% en el último año. El patrimonio neto alcanzó ₡1.485.097 millones (US$3.269,3 millones), equivalente al 46,21% del activo, nivel de capitalización que constituye la protección de fondo frente a la volatilidad de resultados que se documenta en esta presentación.

Carlos Pastor.

2.254,4

US$ millones en primas netas

₡1.024.084 millones; +15,5% en dólares

46,2%

patrimonio sobre activo

₡1.485.097 millones (US$3.269,3 millones)

8,9%

apreciación del colón

₡498,65 → ₡454,26 por dólar

Prólogo: resultados del período y aspectos a analizar

El resultado neto acumulado del sistema se ubicó en una pérdida de ₡2.545 millones (US$5,6 millones), frente a una utilidad de ₡66.467 millones (US$133,3 millones) un año antes. El deterioro se explica principalmente por el resultado cambiario neto negativo de ₡45.660 millones (US$100,5 millones), asociado a la exposición de un tercio de la cartera de inversiones a moneda extranjera y unidades de desarrollo en un entorno de apreciación del colón, por la reducción del resultado técnico y por el aumento de los otros gastos operativos, de los cuales ₡30.705 millones se registraron en el mes de septiembre.

En el frente técnico, la siniestralidad bruta se elevó al 47,68% de las primas netas y el ratio combinado del primer semestre, calculado con base en las cuentas técnicas de la SUGESE, se situó en 99,4%, con las coberturas obligatorias de riesgos del trabajo (115,5%) y de automóviles (102,6%) por encima del 100%. La presentación desarrolla la estructura del mercado, la composición del riesgo suscrito, la siniestralidad por ramo, la cartera de inversiones por moneda, plazo y emisor, y los resultados del sistema, y concluye con los aspectos que definirán la trayectoria del sector al cierre del ejercicio.

Carlos Pastor.

–5,6

US$ millones de resultado neto

–₡2.545 millones acumulados a septiembre

–100,5

US$ millones de resultado cambiario neto

–₡45.660 millones

99,4%

ratio combinado, I semestre

Cuentas técnicas SUGESE; cálculo Zumma LC&S

Indicadores clave del sistema a septiembre de 2026

Primas netas

₡1.024.084

millones de colones · US$2.254,4 millones
+5,21% en colones · +15,49% en US$

Siniestros brutos

₡488.242

millones de colones · US$1.074,8 millones
Siniestralidad bruta 47,68% (47,07% en 2025)

Activos totales

₡3.213.814

millones de colones · US$7.074,8 millones
+1,31% en colones · +11,21% en US$

Patrimonio neto

₡1.485.097

millones de colones · US$3.269,3 millones
46,21% del activo · pasivo/patrimonio 1,16 veces

Resultado técnico

₡68.802

millones de colones · US$151,5 millones
Rentabilidad de operación 6,72% (11,09% en 2025)

Resultado cambiario neto

−₡45.660

millones de colones · −US$100,5 millones
−₡7.613 millones en septiembre de 2025

Resultado neto

−₡2.545

millones de colones · −US$5,6 millones
₡66.467 millones en septiembre de 2025

ROE anualizado

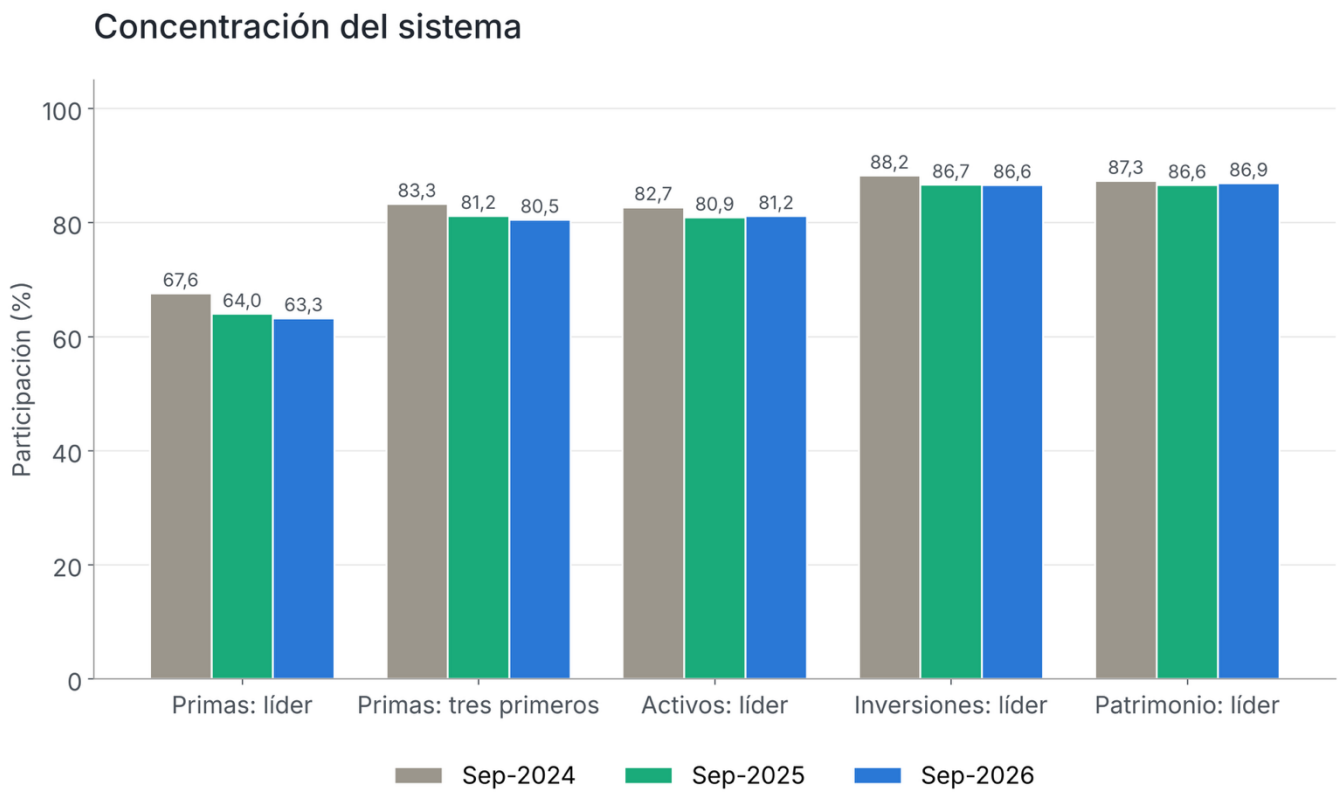
−0,23%

ROA anualizado −0,11%

ROE 6,01% en septiembre de 2025

Indicadores de resultados acumulados de enero a septiembre. Conversión a US$ con tipo de cambio de referencia de compra del BCCR (₡454,26 por dólar al 30-sep-2026). Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

El sistema mantiene una concentración elevada, con reducción gradual del operador de mayor tamaño

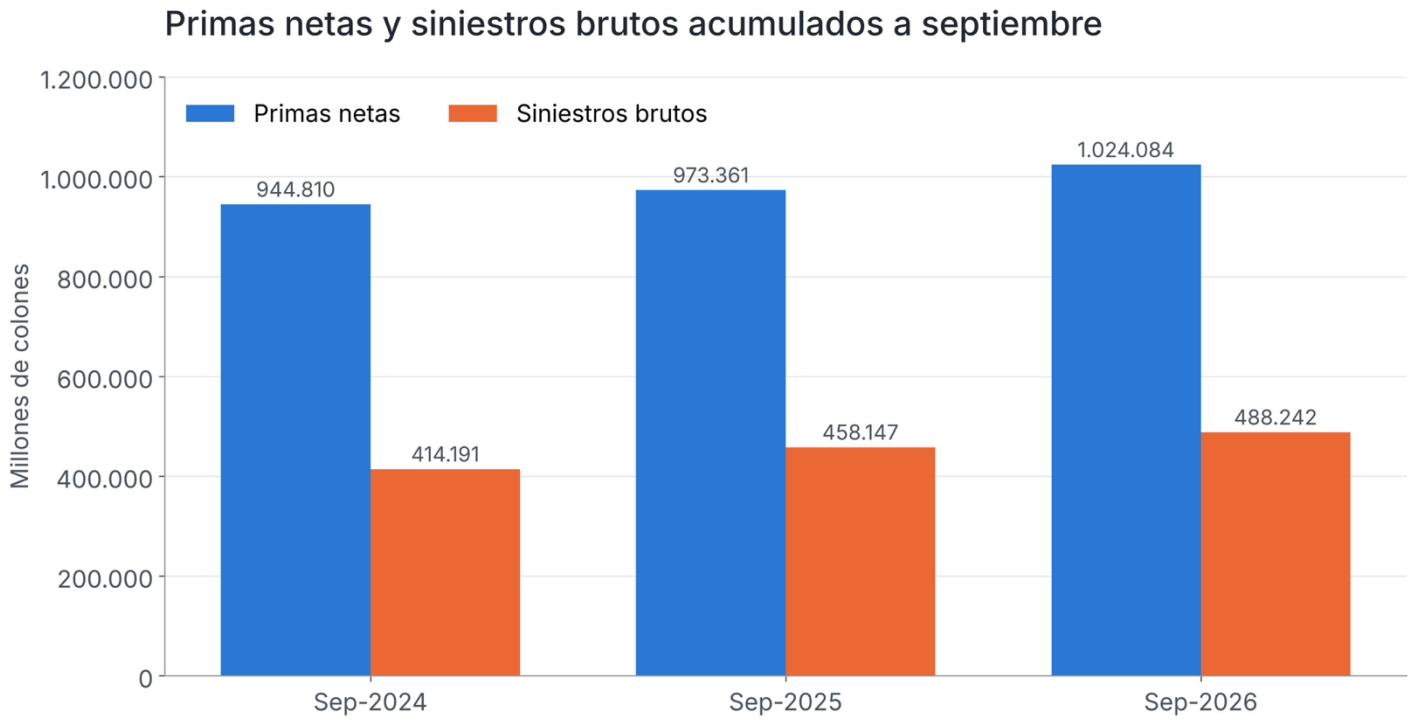


Participación del líder y de los tres primeros participantes en primas, activos, inversiones y patrimonio. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- El primer participante reúne el 63,25% de las primas netas, frente al 64,00% en 2025 y al 67,60% en 2024; los tres primeros, el 80,51%.
- El índice Herfindahl-Hirschman se redujo de 4.737 a 4.203 puntos, nivel que clasifica al mercado como altamente concentrado.
- La red de intermediación suma 1.261 agentes, 835 corredores y 87 operadores autoexpedibles; las pólizas registradas bajaron de 809 a 797.

Las primas netas crecen 5,21% en colones y 15,49% en dólares; los siniestros, 6,57%

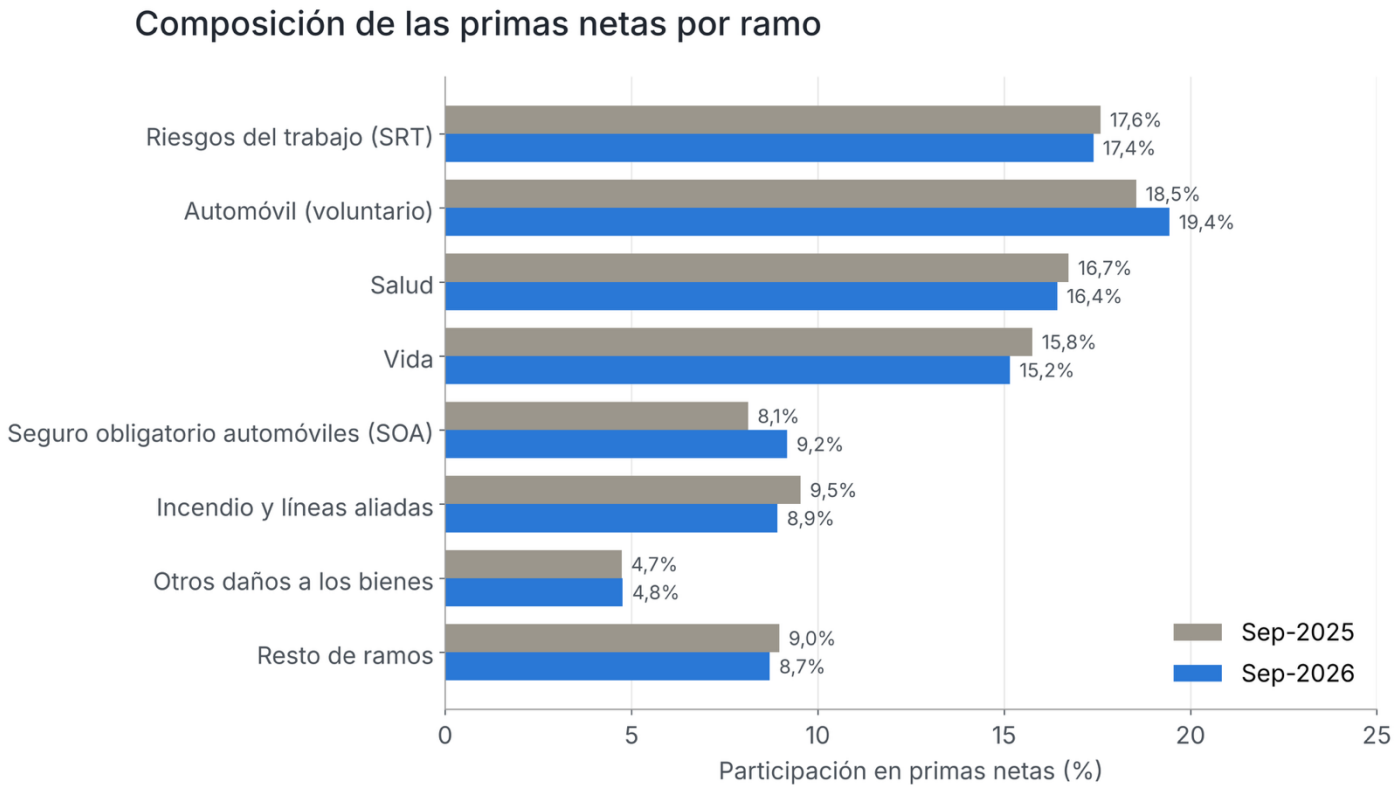


Primas netas y siniestros brutos acumulados a septiembre, en millones de colones. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- Primas netas: ₡1.024.084 millones (US$2.254,4 millones), frente a ₡973.361 millones (US$1.952,0 millones) en 2025.
- Siniestros brutos: ₡488.242 millones (US$1.074,8 millones); la relación con las primas pasó del 43,84% al 47,68% en el bienio.
- La retención del sistema se elevó del 80,40% al 82,89% por la reducción del 8,14% en las primas cedidas al reaseguro.

Cinco ramos concentran el 77,6% de las primas; los seguros obligatorios ganan participación

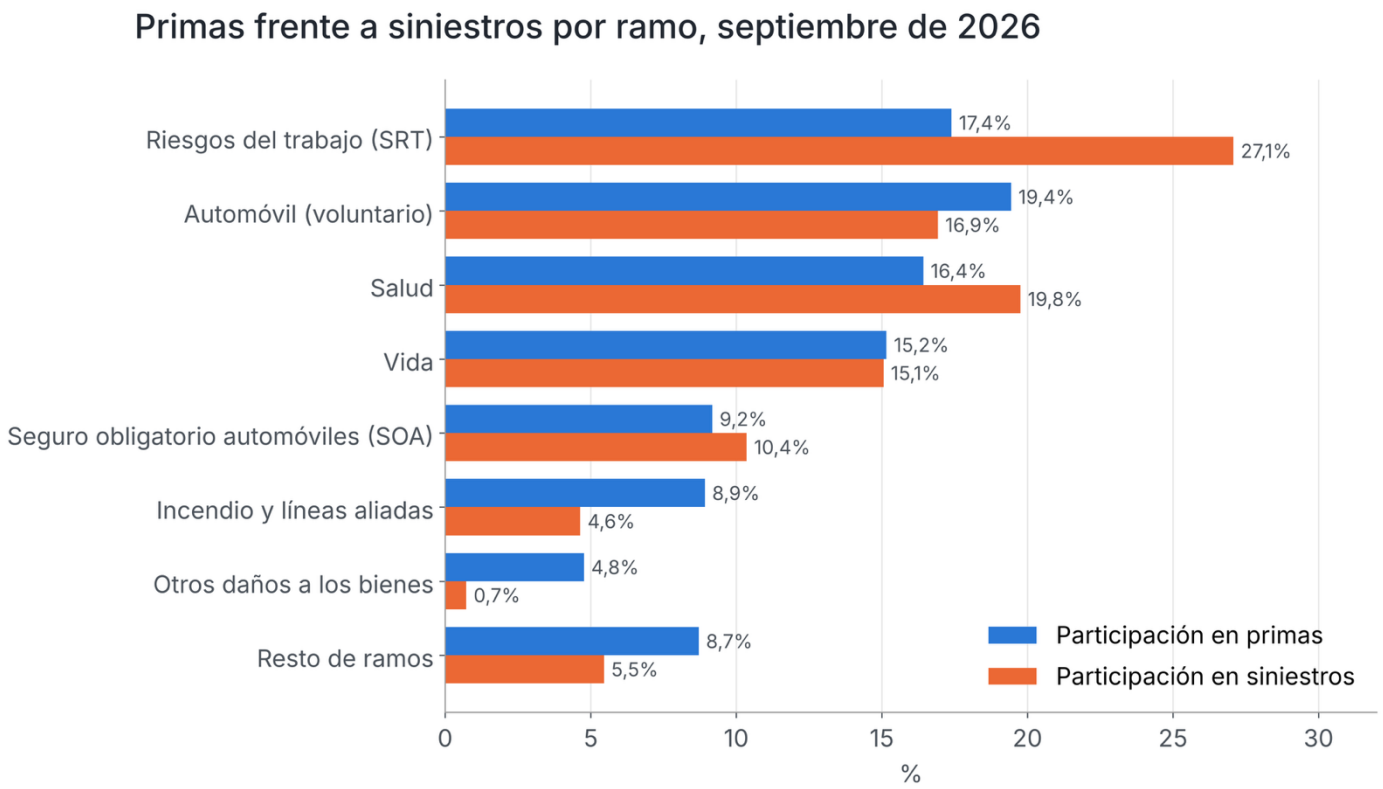


Participación de los principales ramos en las primas netas, septiembre de 2025 y de 2026. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- Automóviles encabeza la cartera con el 19,44%, seguido por riesgos del trabajo (17,40%), Salud (16,43%), Vida (15,16%) y el SOA (9,18%).
- Los dos seguros obligatorios suman el 26,57% de la cartera (24,54% en 2024).
- Mayor crecimiento: SOA (+18,73%) y Automóviles (+10,27%); Incendio y líneas aliadas retrocedió 1,58%.

La siniestralidad está más concentrada que las primas: riesgos del trabajo aporta el 27% de los siniestros

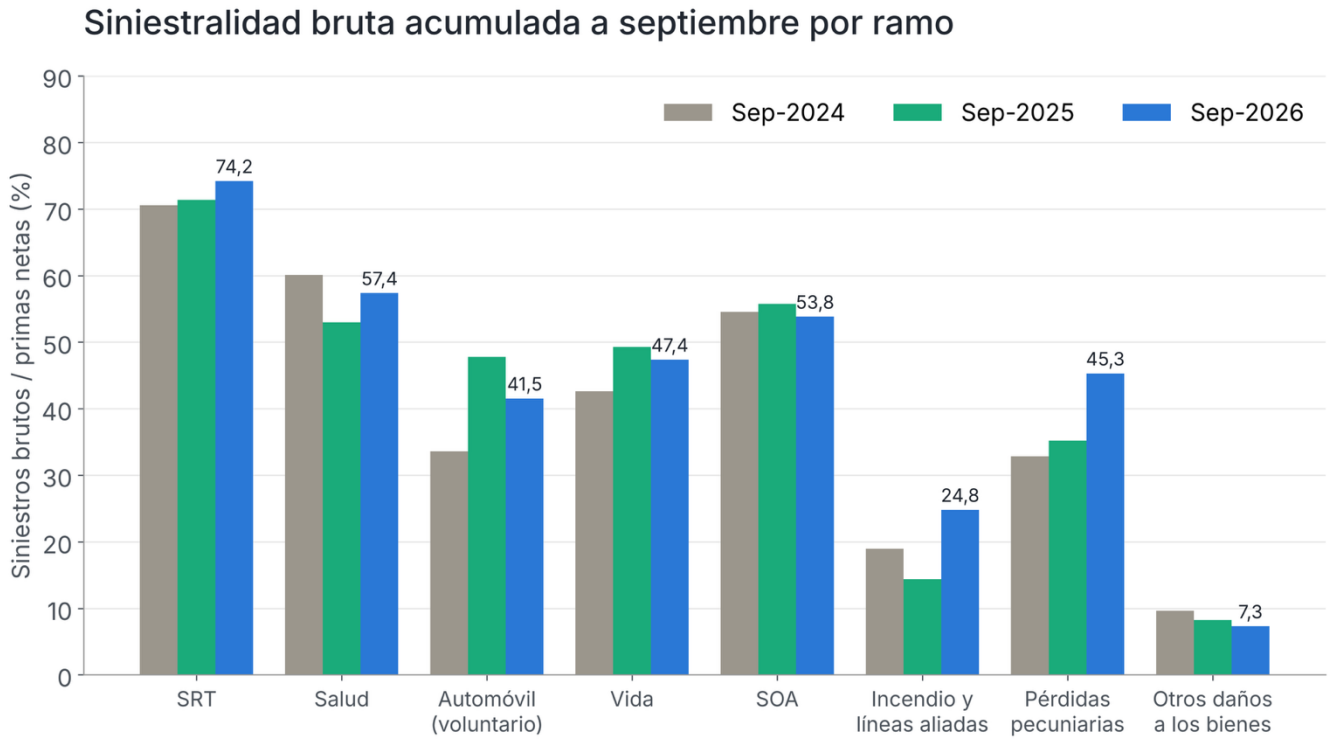


Participación de cada ramo en primas netas y en siniestros brutos, septiembre de 2026. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- Los cinco principales ramos absorben el 89,18% de los siniestros frente al 77,60% de las primas.
- Relación siniestros/primas: riesgos del trabajo 1,56 veces, Salud 1,20 y SOA 1,13.
- Incendio y líneas aliadas (0,52 veces) y Otros daños a los bienes (0,15 veces) registran desempeño técnico favorable.

La siniestralidad bruta aumenta en riesgos del trabajo, Salud, Incendio y Pérdidas pecuniarias

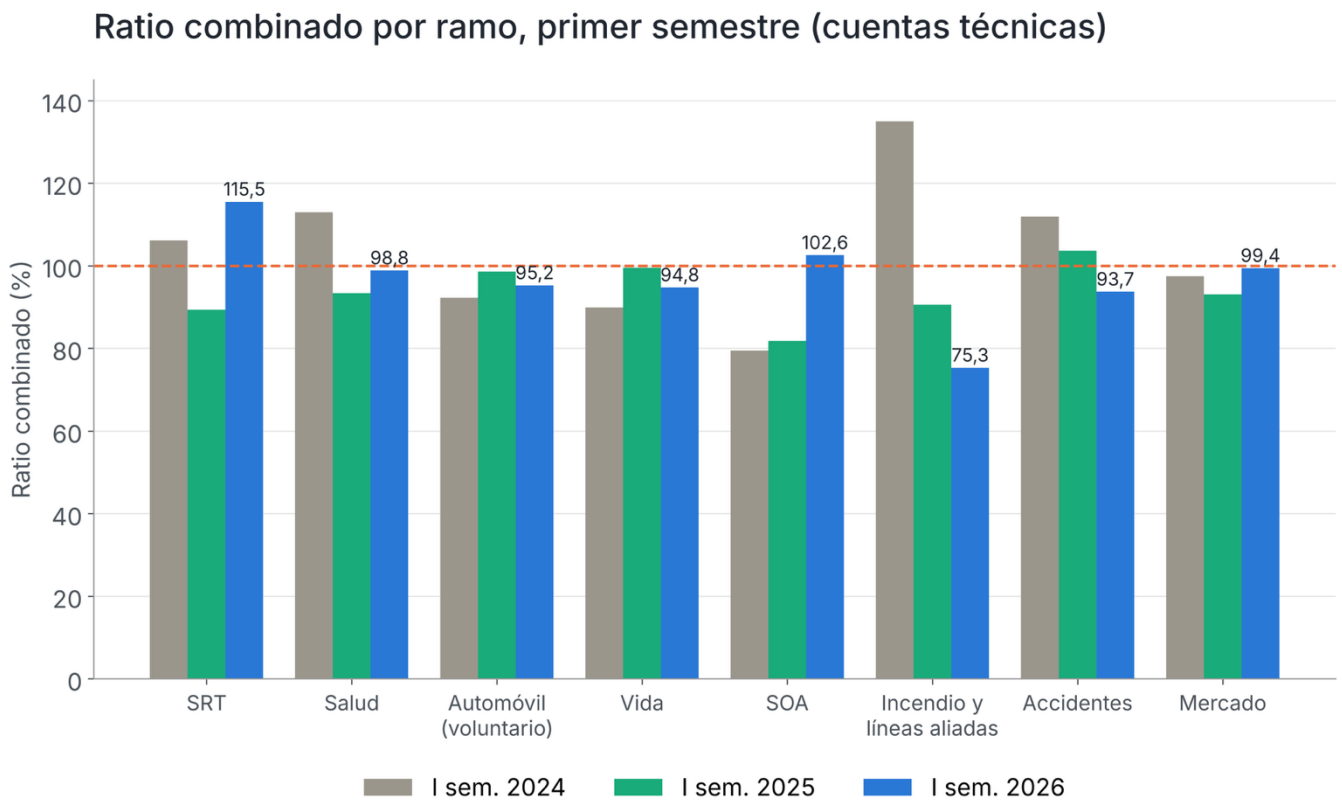


Siniestros brutos sobre primas netas acumulados a septiembre, por ramo. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- Riesgos del trabajo: 74,20%, frente al 71,40% en 2025 y al 70,59% en 2024; siniestros por ₡132.192 millones (US$291,0 millones).
- Salud sube al 57,35% (52,97%); Incendio, al 24,79% (14,37%); Pérdidas pecuniarias, al 45,28%.
- Automóviles desciende del 47,75% al 41,51%, y el SOA se ubica en 53,81%.

Riesgos del trabajo y SOA superan el 100% de ratio combinado en el primer semestre

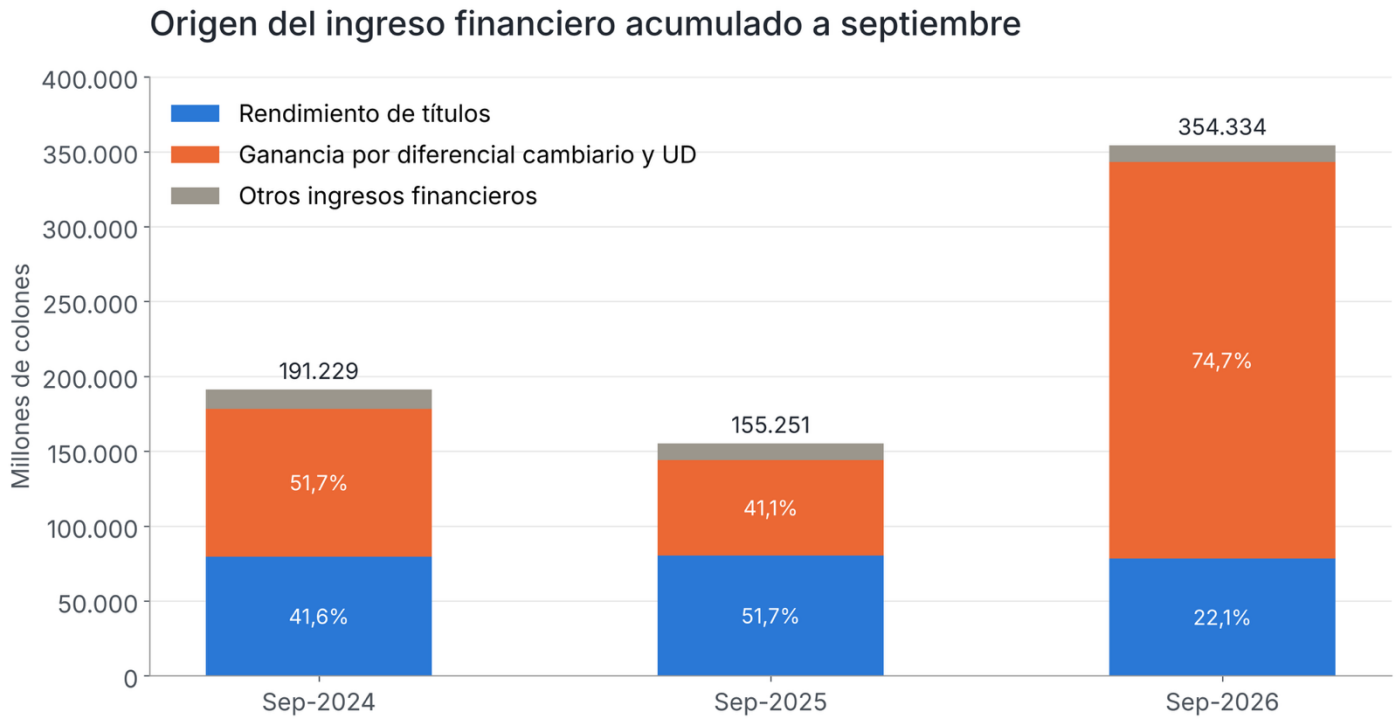


Ratio combinado por ramo, primer semestre; línea punteada en 100%. Cálculo con cuentas técnicas de la SUGESE. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- Mercado: 99,4% en 2026, frente al 93,1% en 2025; siniestralidad neta 69,0% y gastos 30,4%.
- Riesgos del trabajo: 115,5%, con resultado de la cuenta técnica de −₡15.981 millones; SOA: 102,6%, con siniestralidad neta de 100,4%.
- Cálculo de Zumma LC&S con las cuentas técnicas de la SUGESE, disponibles hasta junio de 2026; puede diferir del ratio publicado por el regulador.

El ingreso financiero se duplica, pero el 74,75% proviene del diferencial cambiario

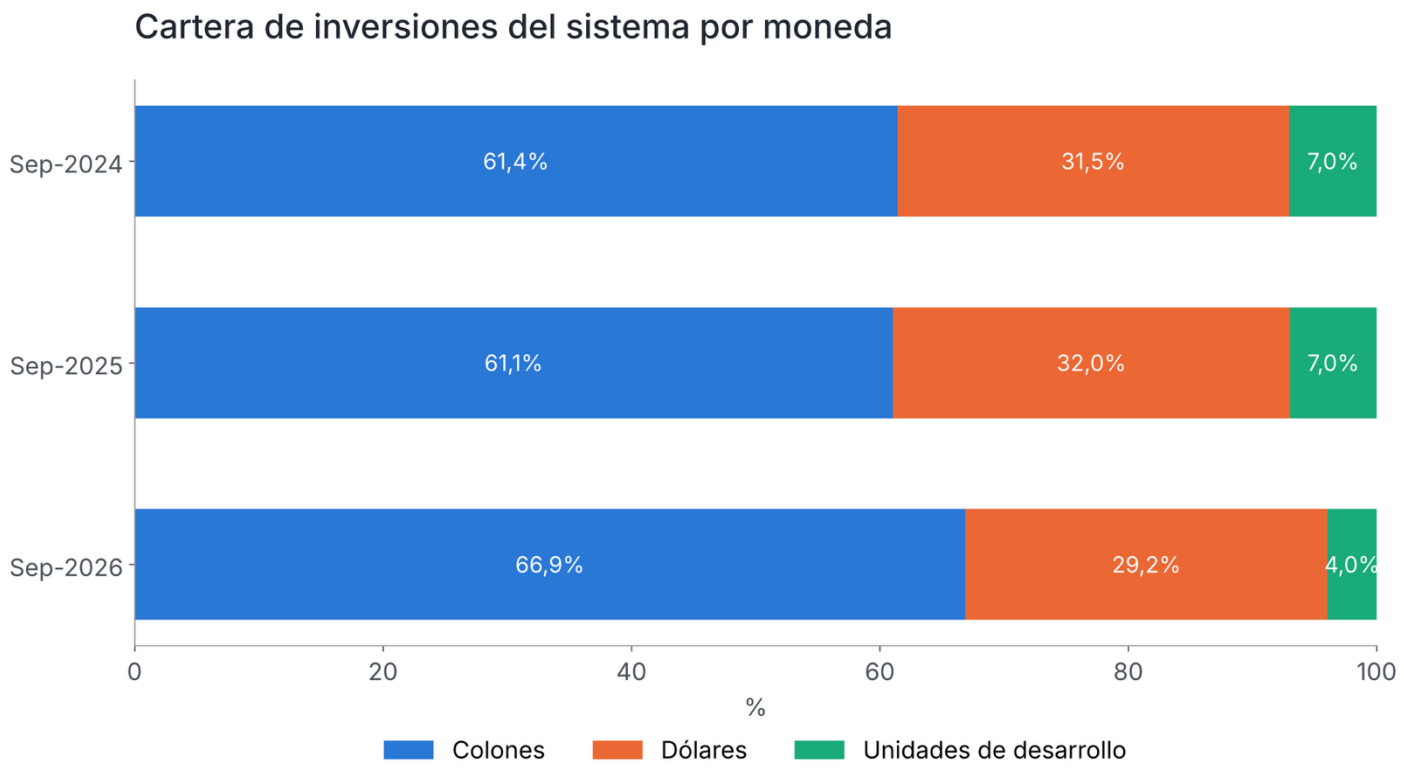


Origen del ingreso financiero acumulado a septiembre, en millones de colones. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- Ingreso financiero: ₡354.334 millones (US$780,0 millones), un 128,23% más que en 2025.
- Rendimiento de títulos: ₡78.257 millones (US$172,3 millones), equivalente a 5,49% anualizado; su participación baja del 51,75% al 22,09%.
- Las pérdidas cambiarias (₡310.520 millones (US$683,6 millones)) superan a las ganancias; el resultado cambiario neto es de −₡45.660 millones (−US$100,5 millones).

La cartera se recompone hacia colones; un tercio permanece en dólares y unidades de desarrollo

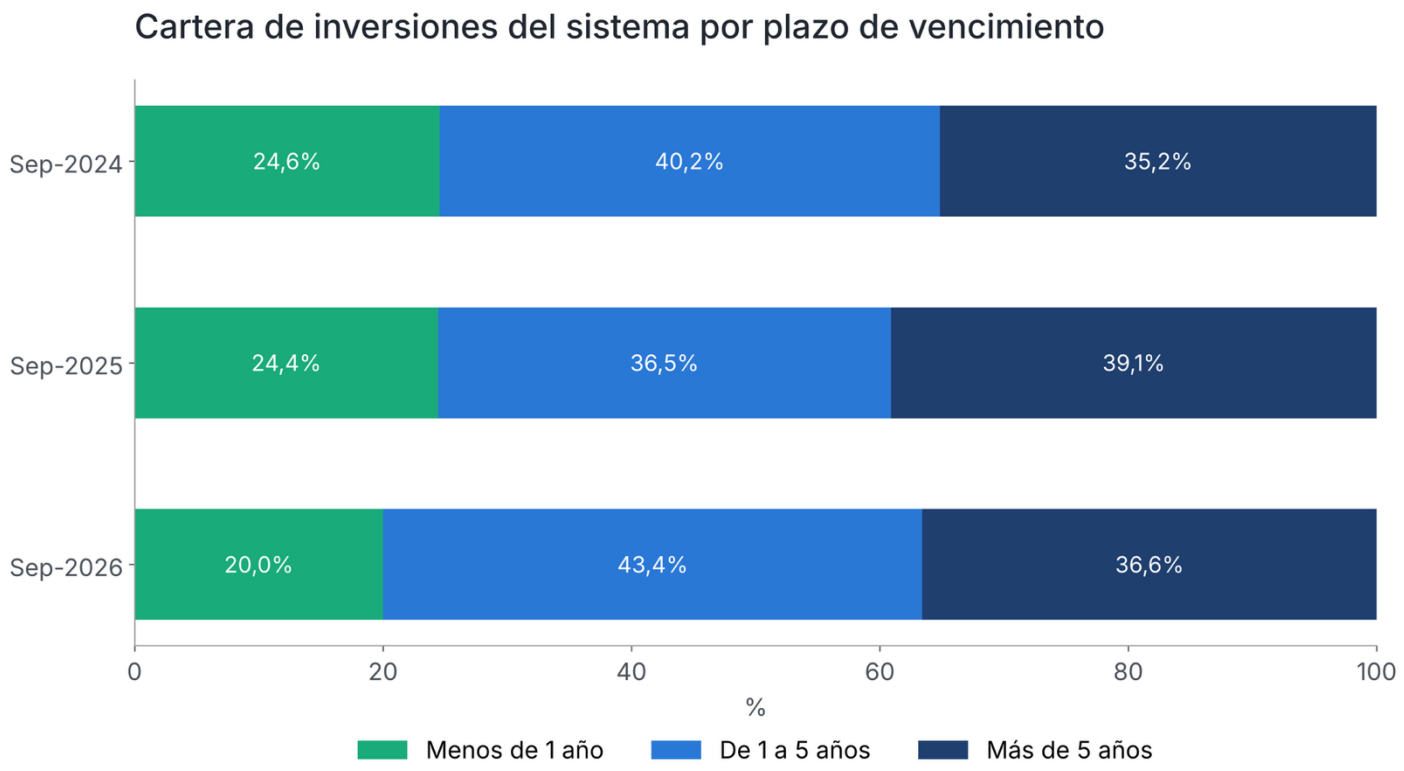


Cartera de inversiones del sistema por moneda al cierre de septiembre. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- Colones 66,88%, dólares 29,15% y unidades de desarrollo 3,97% al cierre de septiembre de 2026.
- La exposición a moneda extranjera y unidades de desarrollo pasó del 38,95% al 33,12% en el último año.
- Cartera reportada a la SUGESE: ₡1.867.334 millones (US$4.110,7 millones); el operador principal concentra el 86,61% de las inversiones.

El tramo de uno a cinco años gana peso; el corto plazo baja al 20%

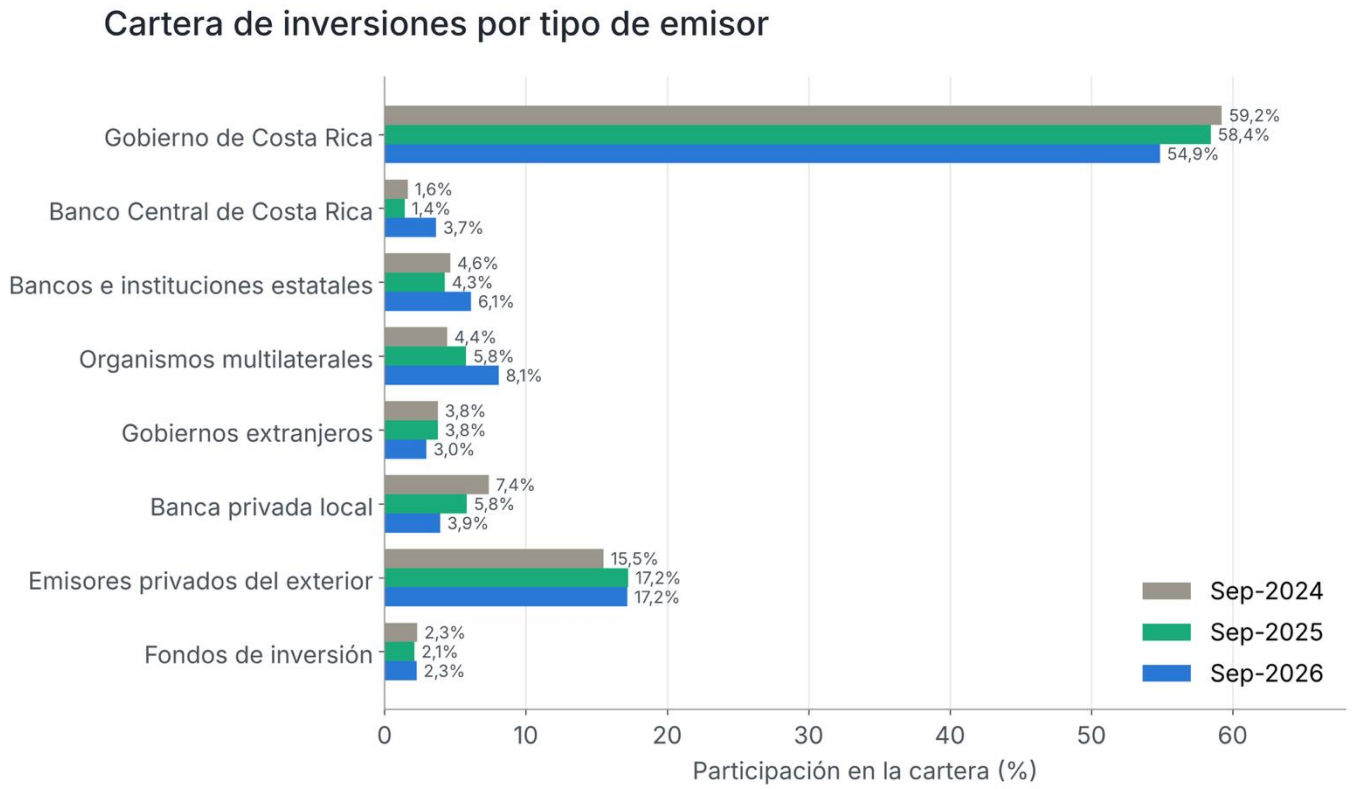


Cartera de inversiones del sistema por plazo de vencimiento al cierre de septiembre. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- Menos de un año: 20,00% (24,44% en 2025).
- De uno a cinco años: 43,41% (36,45%); más de cinco años: 36,58% (39,11%).
- El perfil de vencimientos se mantiene acorde con la naturaleza de las obligaciones técnicas, con menor proporción de recursos de vencimiento inmediato.

El sector público concentra cerca de dos tercios del portafolio; los multilaterales suben al 8%

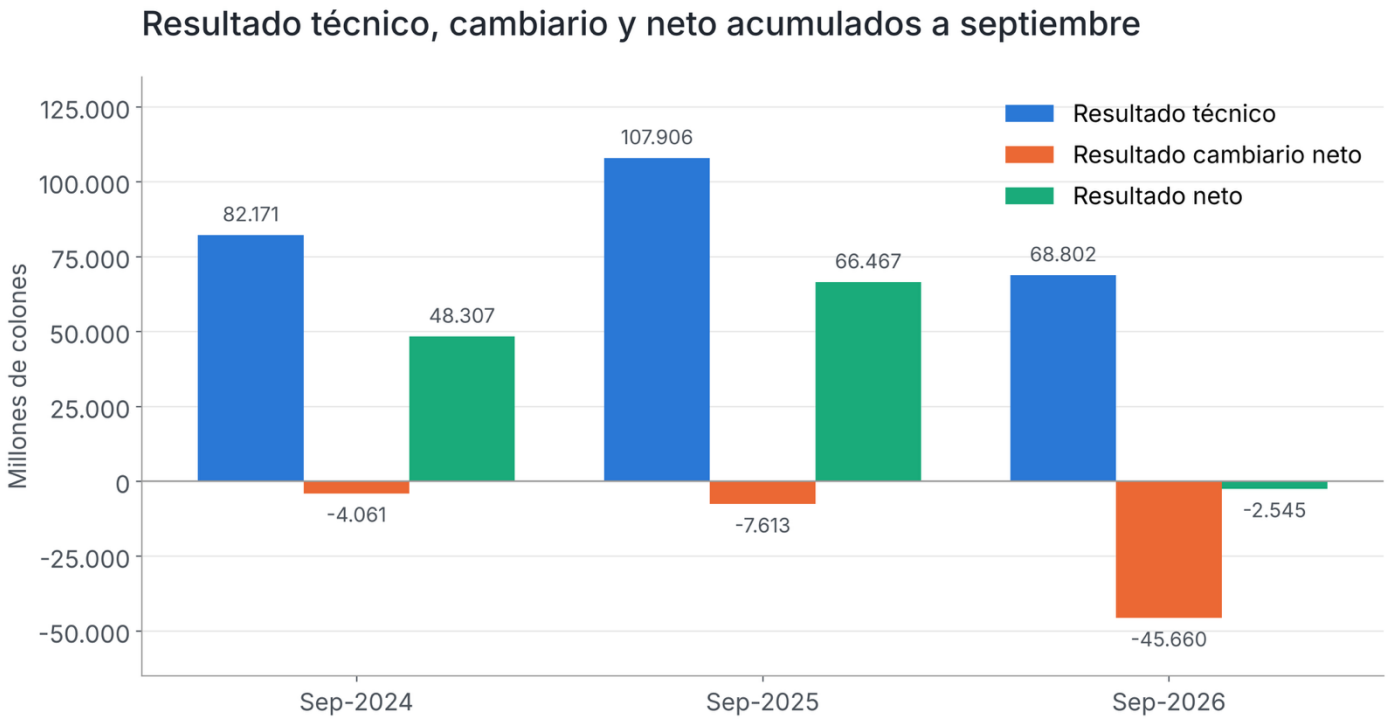


Cartera de inversiones por tipo de emisor; agrupación de Zumma LC&S. Fuente: SUGESE, cartera detallada; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- Gobierno de Costa Rica 54,85% (58,44% en 2025) y Banco Central 3,65% (1,42%).
- Organismos multilaterales 8,08%; emisores privados del exterior 17,17%; banca privada local 3,94%.
- Agrupación de emisores efectuada por Zumma LC&S con base en el reporte de cartera detallada de la SUGESE.

El resultado cambiario neto absorbe el resultado técnico y lleva el resultado neto a terreno negativo

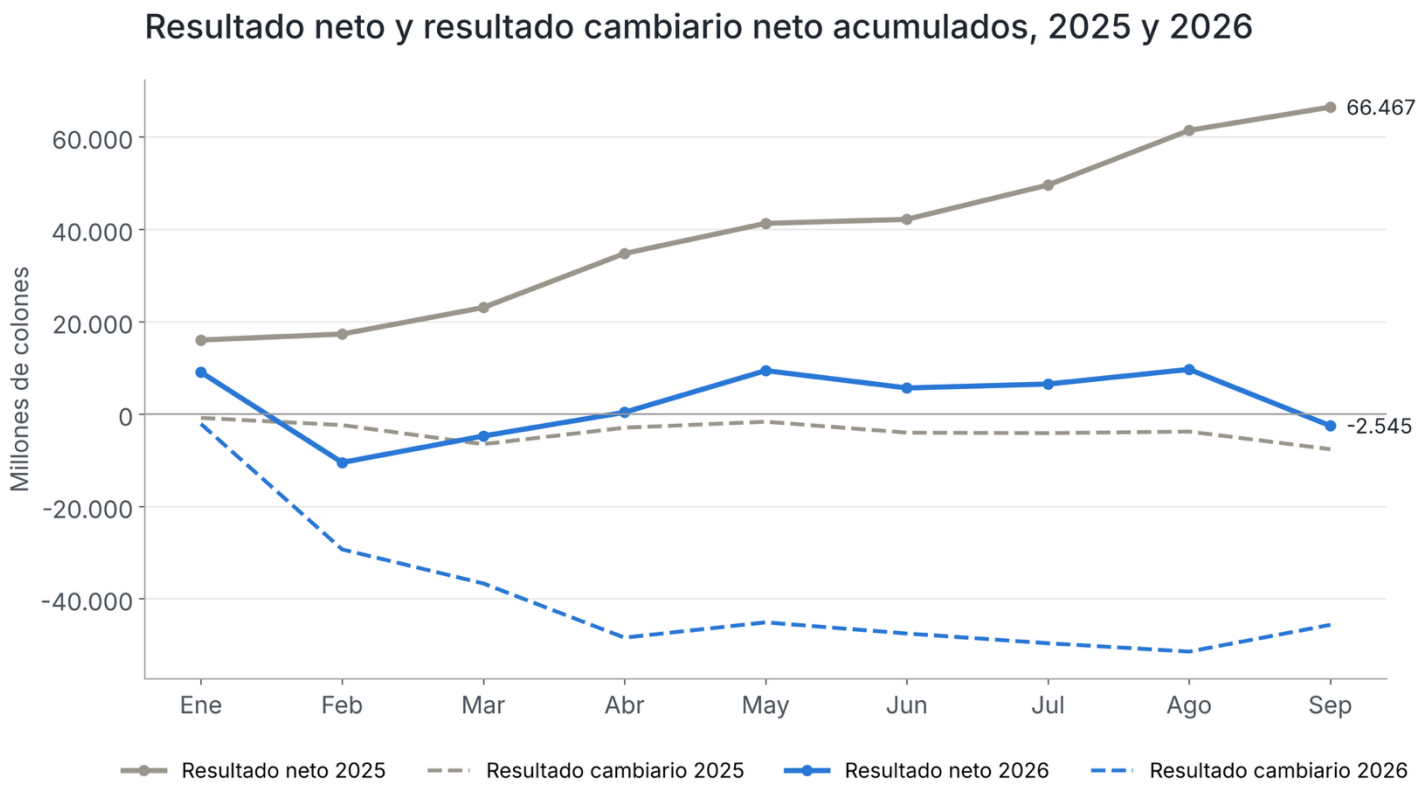


Resultado técnico, cambiario neto y neto acumulados a septiembre, en millones de colones. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- Resultado técnico: ₡68.802 millones (US$151,5 millones), frente a ₡107.906 millones en 2025; rentabilidad de operación 6,72%.
- Resultado cambiario neto: −₡45.660 millones (−US$100,5 millones); resultado neto: −₡2.545 millones (−US$5,6 millones).
- Margen técnico antes de gastos de administración 21,85% y margen de operación depurado 6,72%; en diferentes mercados de América Central y Sudamérica se observa un comportamiento similar.

Septiembre revierte la utilidad acumulada a agosto

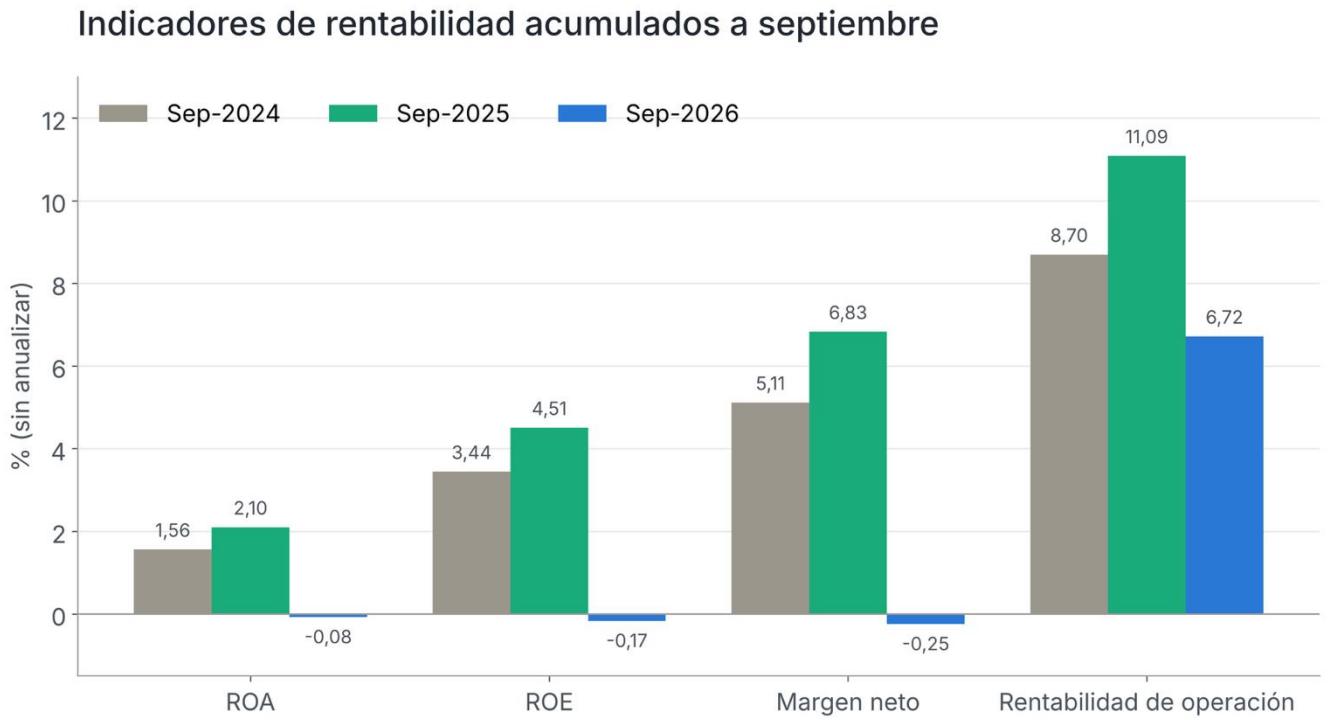


Resultado neto y cambiario neto acumulados mes a mes, 2025 y 2026, en millones de colones. Fuente: SUGESE; cálculos Zumma LC&S.

Comentarios

- A agosto, el sistema acumulaba una utilidad de ₡9.666 millones; en septiembre registró una pérdida mensual de ₡12.210 millones.
- Los gastos operativos diversos del mes ascendieron a ₡34.242 millones (₡11.178 millones en septiembre de 2025), principalmente en otros gastos operativos.
- El resultado cambiario acumulado mejoró de −₡51.456 millones a −₡45.660 millones en el mes.

ROA, ROE y margen neto se ubican en terreno negativo; tres de doce compañías con pérdida



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

Comentarios

- ROA −0,08%, ROE −0,17% y margen neto −0,25%, sin anualizar (2025: 2,10%, 4,51% y 6,83%).
- ROE anualizado: −0,23%, frente al 6,01% de septiembre de 2025.
- El operador principal pasó de una utilidad de ₡48.157 millones a una pérdida de ₡6.008 millones; las once compañías restantes suman ₡3.463 millones.

Consideraciones finales

01 Crecimiento y capital

Primas netas +5,21% en colones y +15,49% en dólares; patrimonio equivalente al 46,21% del activo.

02 Resultado

Pérdida neta de ₡2.545 millones (US$5,6 millones), por el resultado cambiario neto (−₡45.660 millones), el menor resultado técnico y los otros gastos operativos de septiembre.

03 Calidad del ingreso financiero

El 74,75% del ingreso financiero proviene del diferencial cambiario; el rendimiento de títulos representa el 22,09%.

04 Aspectos a analizar

Calce cambiario entre activos y pasivos técnicos, suficiencia tarifaria del SRT y del SOA, y naturaleza de los otros gastos operativos registrados en septiembre.

Fuentes y notas metodológicas

Fuentes oficiales

- SUGESE, estadísticas del mercado de seguros (estados financieros, primas y siniestros por ramo, participantes, pólizas, cartera de inversiones y cuentas técnicas)
- Banco Central de Costa Rica, tipo de cambio de referencia de compra
- Tipo de cambio BCCR al 30-sep-2024 (boletín Banco Popular)
- Tipo de cambio BCCR al 30-sep-2025 (boletín Banco Popular)
- Tipo de cambio BCCR al 30-sep-2026 (boletín Banco Popular)
- S&P Global Ratings, Costa Rica BB/B, perspectiva Estable, 16-jul-2026

Notas metodológicas

- Estados financieros no auditados, no consolidados. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.
- Indicadores de resultados sobre flujos acumulados de enero a septiembre, sin anualizar, salvo indicación.
- Estructura del estado de resultados de Zumma Ratings: los datos y algunos indicadores pueden diferir de otros análisis locales.
- Las cuentas técnicas por ramo de la SUGESE están disponibles hasta junio de 2026; el ratio combinado corresponde al primer semestre.
- Elaborado mediante software y con IA, y revisado por 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 clasificadas sin que necesariamente sean emisores de valores, sino que lo hacen a la luz de verificar los riesgos técnicos - operativos, crediticios, financieros y sectoriales que puedan estar limitando su gestión.

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

CONTACTO

Clasificaciones públicas y privadas.



Servicio de clasificación de riesgo privada aplica a toda la región. Servicio de clasificación pública o regulatoria aplica en El Salvador y Guatemala.

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

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

CONTÁCTENOS
+503 7118-8970

Acerca de Zumma LC&S.

Somos una firma centroamericana dedicada a brindar servicios con valor agregado en la región a través de dos columnas: Formación Ejecutiva (Learning) - Consulting & Sustainability.

Zumma LC&S se formó el 3 de octubre de 2022 en El Salvador, sin embargo sus accionistas tienen mas de 25 años de experiencia en el sector de clasificación de riesgo para empresas de diferentes sectores que participan o no en el mercado de capitales. Formación Ejecutiva en Alianza con ESAN Graduate School of Business (ESAN). ESAN se ubica dentro del TOP 7 para América Latina en el Ranking de la Revista América Economía. Igualmente ESAN ocupa el 1er puesto en el ranking para Perú en el prestigioso QS World University Rankings. En el año 2024 Zumma LC&S continuó ampliando su red de alianzas y firmo un acuerdo de cooperación con la empresa Personaz, firma con amplia experiencia internacional en consultoría relacionada con sistemas de sostenibilidad, doble materialidad, certificaciones GRI (Global Reporting Iniative). Del mismo modo Zumma LC&S en 2025 consolida una nueva alianza con “A2G” empresa consultora especialista en estratégias de sostenibilidad, acción climática, economía circular e inversión ASG. Estas colaboraciones refuerzan el compromiso de Zumma LC&S de ofrecer formación ejecutiva de excelencia, proporcionando herramientas y conocimientos clave para el éxito profesional en un entorno Empresarial dinámico y desafiante.

Alianzas comerciales para Centroamérica

esan GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS

personaz PE • MEX • GUA • US

A2G Sostenibilidad y Cambio Climático

CONTACTO.

Formación ejecutiva y consultoría.



VISÍTANOS

Edificio Gran Plaza Oficina 304
Boulevard Sergio Vieira de Mello.
San Salvador, El Salvador

El Salvador

LLÁMANOS

(503) 2298-9951
(503) 7495-6316
(503) 6064-9745

CONTÁCTANOS

zummalcs@outlook.com
carlos.pastor@zummalcs.com
jandres@zummalcs.com
jackiedechacon@zummalcs.com

ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

EDICIÓN: OCTUBRE DE 2026.

COSTA RICA.

SISTEMA ASEGURADOR.

DATOS AL MES DE SEPTIEMBRE DE 2026, 2025 Y 2024.

Primas, siniestralidad, inversiones y resultados del sistema

Presentación elaborada por Zumma Ratings · Octubre de 2026