

Benchmark Seguros Costa Rica

INDICADORES AL MES DE NOVIEMBRE DE 2025



ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

Datos al mes de Noviembre 2025.

Fecha de emisión: Enero 2026.

INDICADORES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES, NO AUDITADOS, PUBLICADOS
POR LA SUPERINTENDENCIA GENERAL DE
SEGUROS (SUGESE).

En Zumma Ratings nos dedicamos a brindar servicios de clasificación de riesgo para los mercados de valores en El Salvador y Guatemala. Con más de 20 años de experiencia sus directores han participado en mercados tales como Perú, El Salvador, Honduras, Panamá, Guatemala. Estamos utilizando herramientas informáticas y de inteligencia artificial para desarrollar el Financial Benchmark+ de indicadores para el sector de seguros generales El Salvador, Guatemala, Honduras, Costa Rica y Perú.

Carlos Pastor.



Elaborado por Zumma LC&S para uso exclusivo de Zumma Ratings S.A. de C.V.



INDICADORES TÉCNICO - FINANCIEROS.

• INDICADORES DEL SECTOR

- Primas netas emitidas en el mercado (Millones de Colones y variación anual),
- Activos totales del sector en el mercado (Millones de Colones y variación anual)
- Provisiones técnicas en el mercado (Millones de Colones y variación anual),
- Ingreso financiero del sector (Millones de Colones).
- *Variación interanual de primas netas por aseguradora (%)*,
- Índice combinado (%),

INDICADORES POR ASEGURADORA

- Índice de solvencia de capital (veces), **NUEVO**
- Activos totales (Miles de Colones),
- Prima neta emitida por aseguradora (Millones de Colones),
- Rotación de primas por cobrar (días),
- Comisión neta de intermediación a prima emitida (%),
- Costo de adquisición a prima neta emitida (%),
- Gasto de administración a prima neta emitida (%),
- Índice liquidez (veces),
- Inversiones financieras a activo total (%),
- Préstamos a activo total (%),

- Producto financiero a activo total (%),
- Producto financiero a prima neta emitida (%),
- Reserva técnica y de siniestro a patrimonio (%),
- Rentabilidad sobre activos (%),
- Rentabilidad sobre patrimonio (%),
- Margen de operación(%),
- Margen neto (%),
- Siniestro bruto a prima neta (%),
- Siniestro retenido a prima retenida (%),
- Relación patrimonio a activo total (%),

Resumen del desempeño del mercado

ASEGURADOR EN COSTA RICA.

El mercado asegurador de Costa Rica cerró noviembre de 2025 con una evolución moderadamente positiva en su actividad, en un contexto estructuralmente marcado por la alta concentración del negocio en el Instituto Nacional de Seguros (INS). Las primas netas alcanzaron ₡1,139,490 millones, equivalentes aproximadamente a US\$2,126 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 3.82% frente a los ₡1,097,561 millones (alrededor de US\$2,099 millones) registrados en noviembre de 2024. Este comportamiento confirma una expansión real del mercado, aunque a un ritmo contenido, consistente con un sector maduro, de elevada penetración y con una competencia limitada fuera del operador dominante.

El crecimiento del primaje estuvo acompañado por una expansión similar del balance. Los activos totales del sistema ascendieron a ₡3,177,819 millones, equivalentes a US\$5,928 millones, mostrando un incremento interanual de 3.89% respecto a los ₡3,058,809 millones (aproximadamente US\$5,848 millones) observados un año antes. Esta evolución casi paralela entre primas y activos sugiere una utilización estable del balance, sin cambios relevantes en el perfil de apalancamiento. La relación patrimonio-activos se fortaleció ligeramente hasta 46.44%, desde 45.59% en 2024, reflejando una base patrimonial sólida y consistente con el enfoque prudencial del mercado costarricense.

Desde la perspectiva de estructura financiera, las inversiones financieras representaron 60.41% del activo total, apenas por debajo del 61.01% del año anterior, confirmando el peso estructural del portafolio de inversiones como soporte del negocio asegurador. En términos de liquidez, el indicador de liquidez a reservas técnicas y siniestros se ubicó en 1.70 veces, mejorando respecto a 1.68 veces en noviembre de 2024, lo que evidencia una posición holgada para atender compromisos técnicos, característica recurrente en un mercado altamente concentrado y con fuerte presencia estatal.

No obstante, el resultado financiero mostró un deterioro relevante en términos absolutos. El ingreso financiero total cayó de ₡248,678 millones (aproximadamente US\$476 millones) a ₡221,880 millones (US\$414 millones), lo que implicó una contracción interanual de 10.78%. Esta disminución estuvo asociada principalmente a una menor contribución del diferencial cambiario, cuya participación sobre el ingreso financiero total se redujo de 54.43% a 50.03%, en un entorno de menor volatilidad del tipo de cambio. En contraste, la ganancia por inversiones en instrumentos financieros aumentó su peso relativo, pasando de 38.67% a 43.71%.

Continúa.....

Resumen del desempeño del mercado

ASEGURADOR EN COSTA RICA.

En materia de eficiencia operativa, el gasto de administración sobre prima neta se incrementó levemente de 15.44% a 15.75%, reflejando presiones de costos en un entorno de crecimiento moderado de primas. Asimismo, la rotación de cobranzas se amplió de 112 a 117 días, señalando mayores exigencias en la gestión del capital de trabajo, aspecto relevante en un mercado donde la escala del negocio está fuertemente concentrada.

El desempeño técnico evidenció un leve deterioro en siniestralidad. El siniestro bruto a prima neta aumentó de 47.66% a 49.24%, mientras que la siniestralidad retenida pasó de 52.46% a 54.25%, lo que implica una mayor carga neta de riesgo asumido por el sistema. A pesar de ello, la rentabilidad de operación mostró una mejora significativa, al incrementarse de 7.69% a 11.30%, lo que sugiere una mayor eficiencia operativa y una mejor absorción de costos técnicos, posiblemente influenciada por la escala y disciplina operativa del INS.

Esta mejora operativa se reflejó en los indicadores finales de rentabilidad. La rentabilidad sobre activos (no anualizada) se elevó de 1.36% a 2.22%, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio pasó de 2.98% a 4.79%. En la misma línea, el margen neto del sistema se expandió de 3.79% a 6.20%, evidenciando una recuperación relevante de la capacidad del mercado para transformar primas en resultados finales, aun en un contexto de menor aporte del ingreso financiero extraordinario.

En conjunto, el mercado asegurador costarricense presenta al cierre de noviembre de 2025 un perfil de alta estabilidad, sólida capitalización y mejora en la rentabilidad operativa, compensando parcialmente la caída del ingreso financiero. La elevada concentración en el INS continúa siendo un factor clave de estabilidad sistémica, aunque también limita la dinámica competitiva y el ritmo de crecimiento del sector. El principal desafío hacia adelante será sostener márgenes y eficiencia en un entorno de crecimiento moderado y menor contribución de ingresos financieros no recurrentes.

Costa Rica mantiene una calificación soberana de BB con perspectiva estable, otorgada por S&P el 22 de octubre de 2025, lo que continúa proporcionando un marco macrofinanciero relativamente estable para la operación del sistema asegurador, y la economía en general.

Atentamente

Carlos Pastor.

Zumma Ratings.

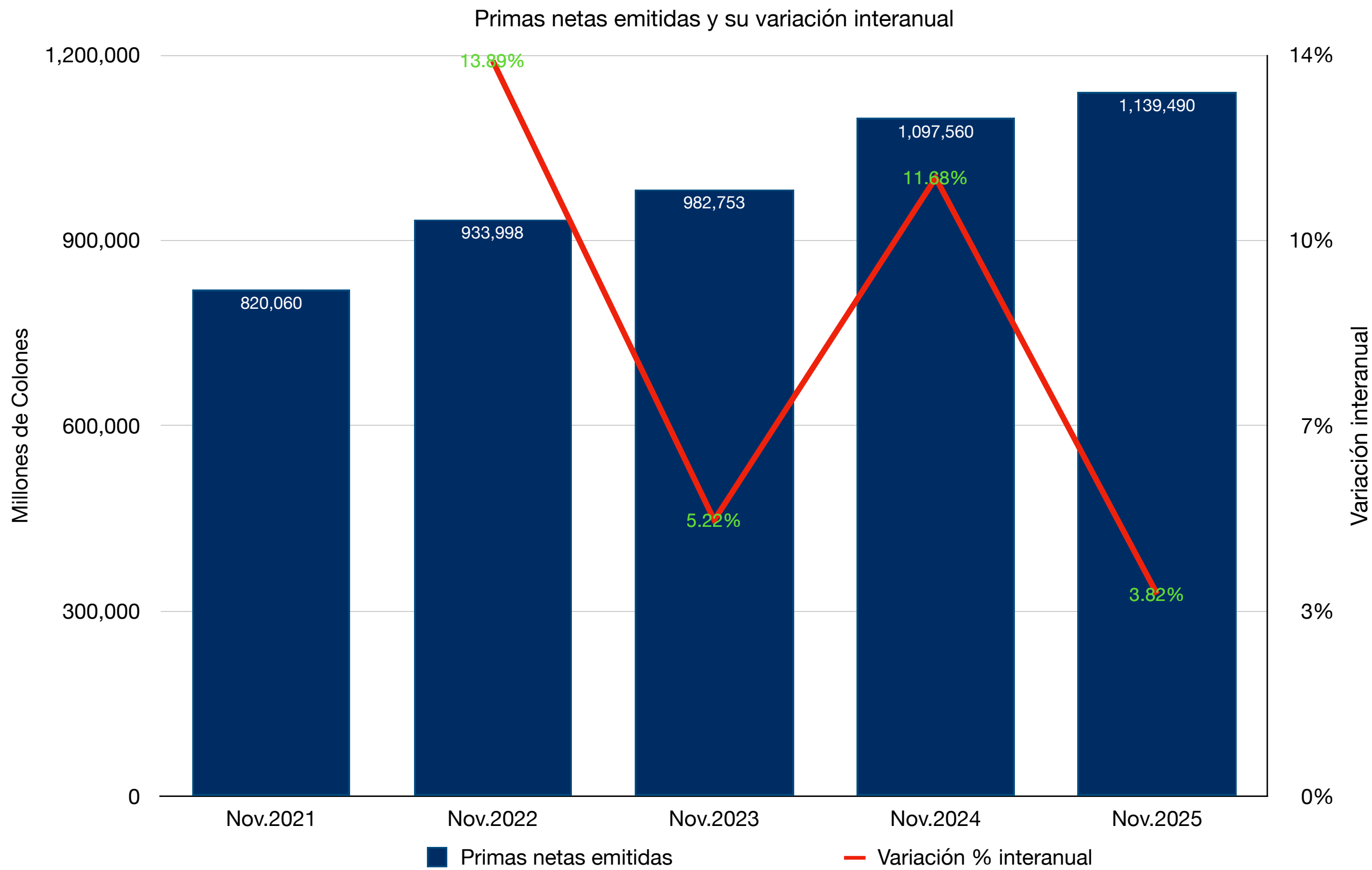
carlos.pastor@zummaratings.com

El Salvador (*) - Guatemala (*).

Clasificaciones de riesgo publica (*) y privada en América Latina.

DATOS DEL MERCADO DE SEGUROS.

PRIMAS NETAS EMITIDAS EN EL SECTOR Y SU VARIACIÓN % INTERANUAL.

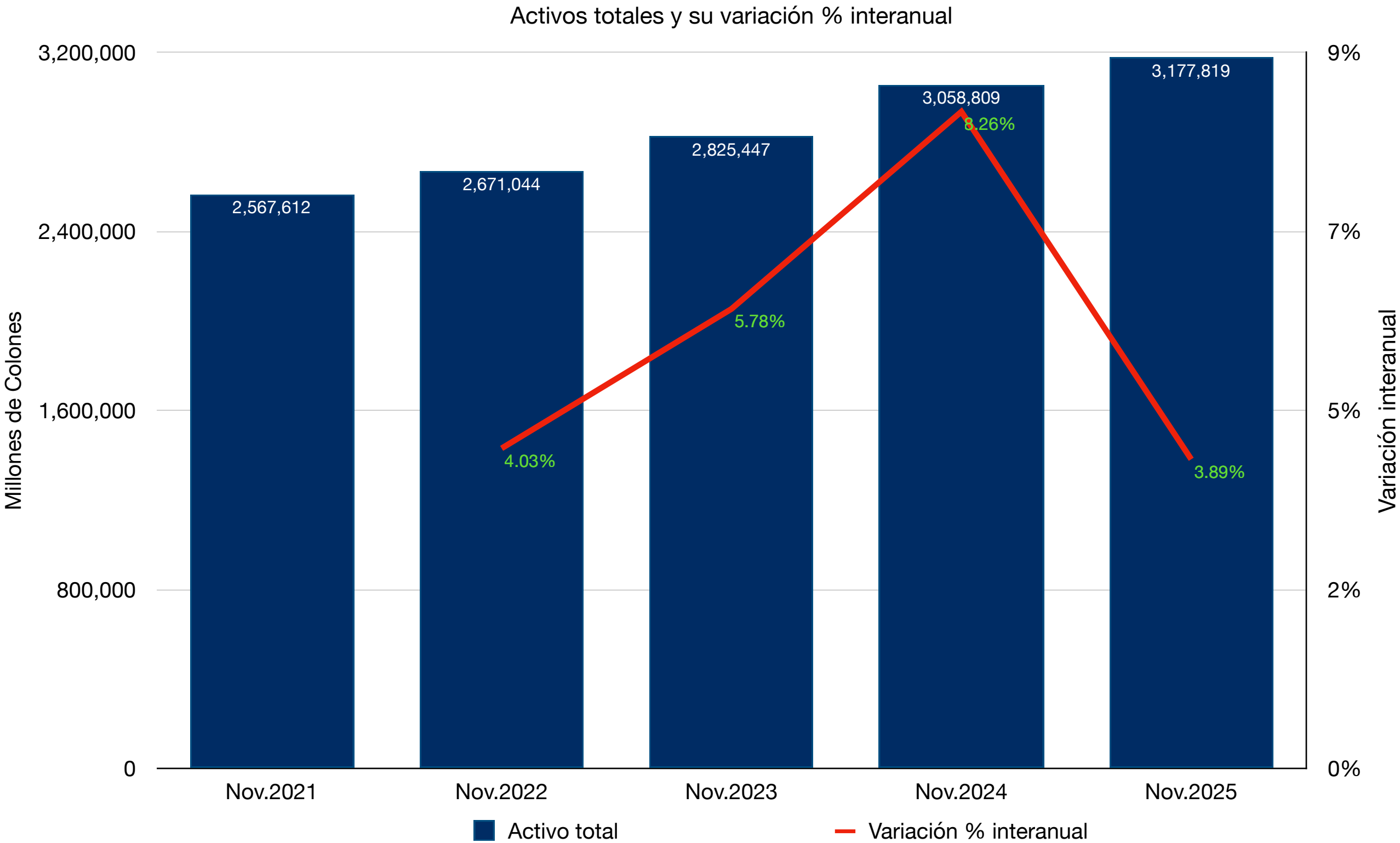


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



ACTIVOS TOTALES DEL SECTOR ASEGURADOR / VARIACIÓN %

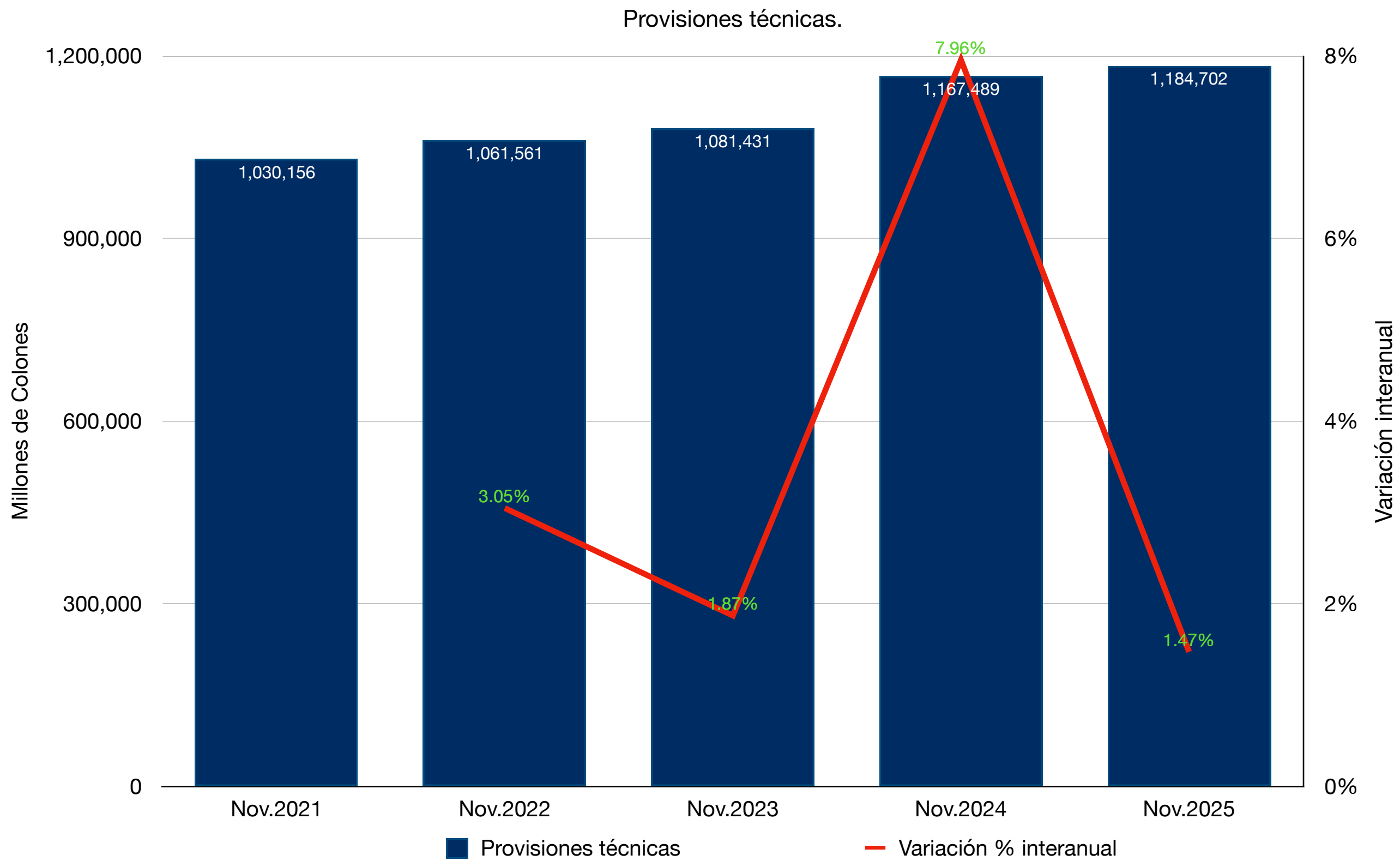


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



PROVISIONES TÉCNICAS EN EL SECTOR / VARIACIÓN %

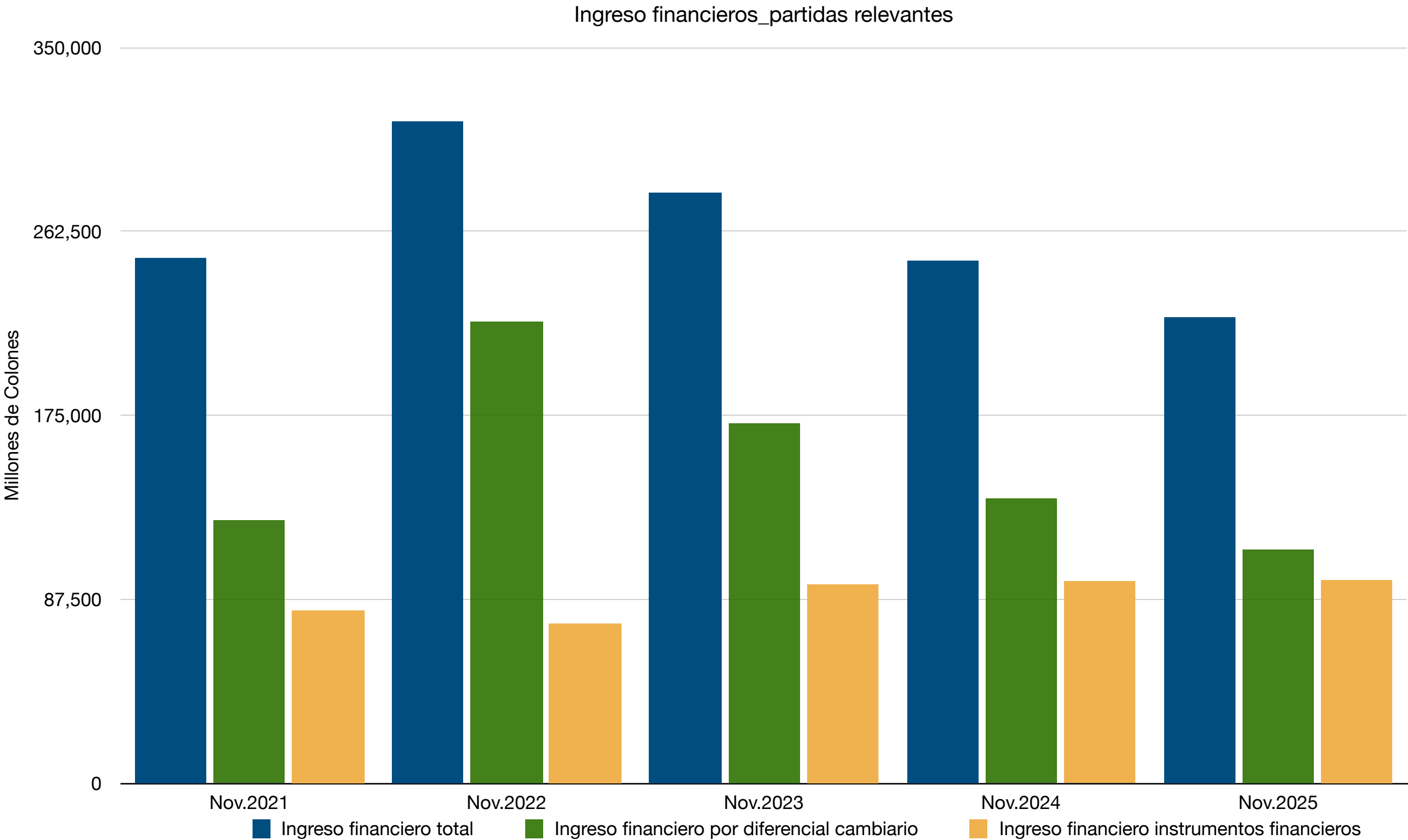


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



INGRESO FINANCIERO EN EL SECTOR ASEGURADOR

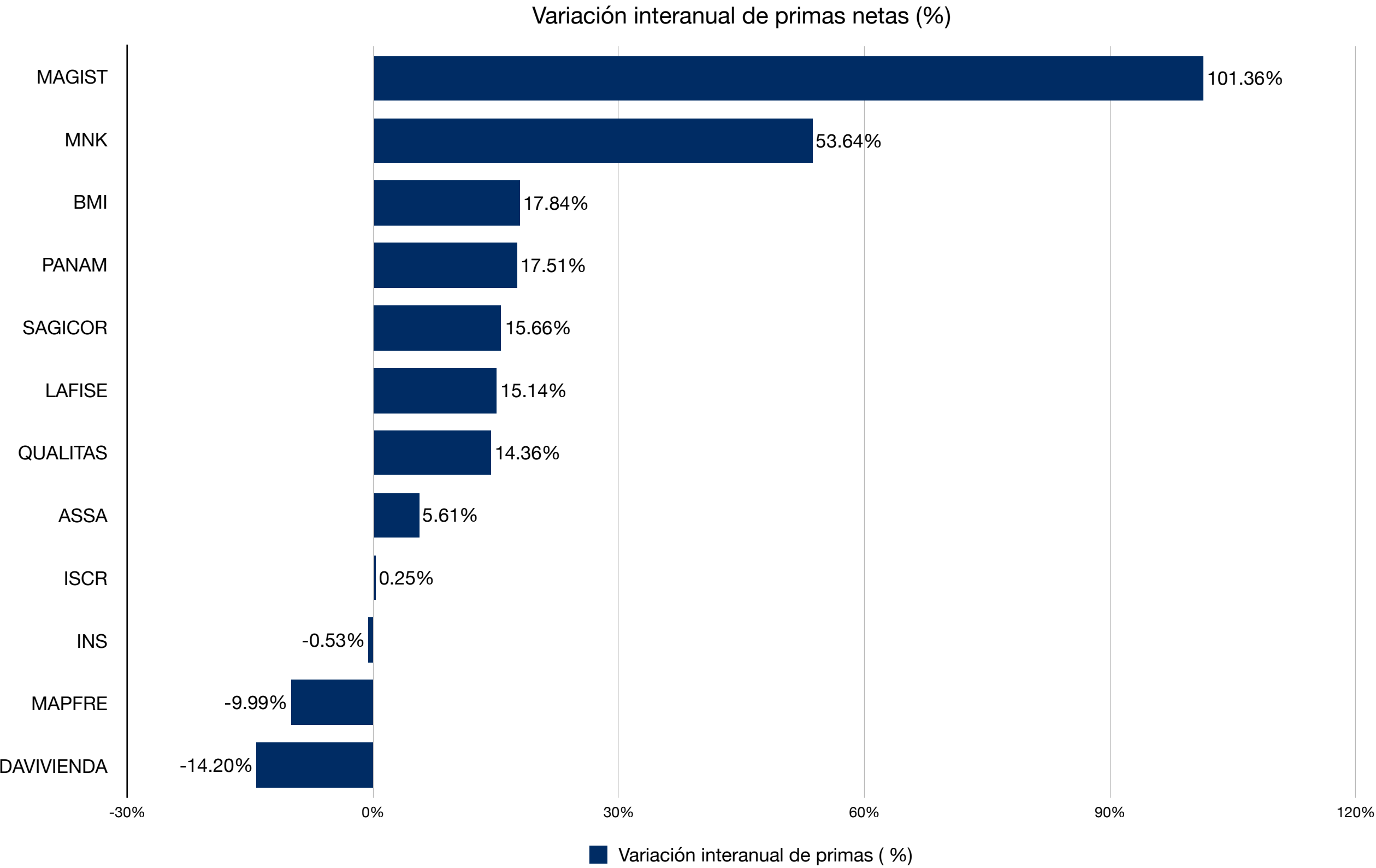


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



VARIACIÓN INTERANUAL DE PRIMAS NETAS (%)

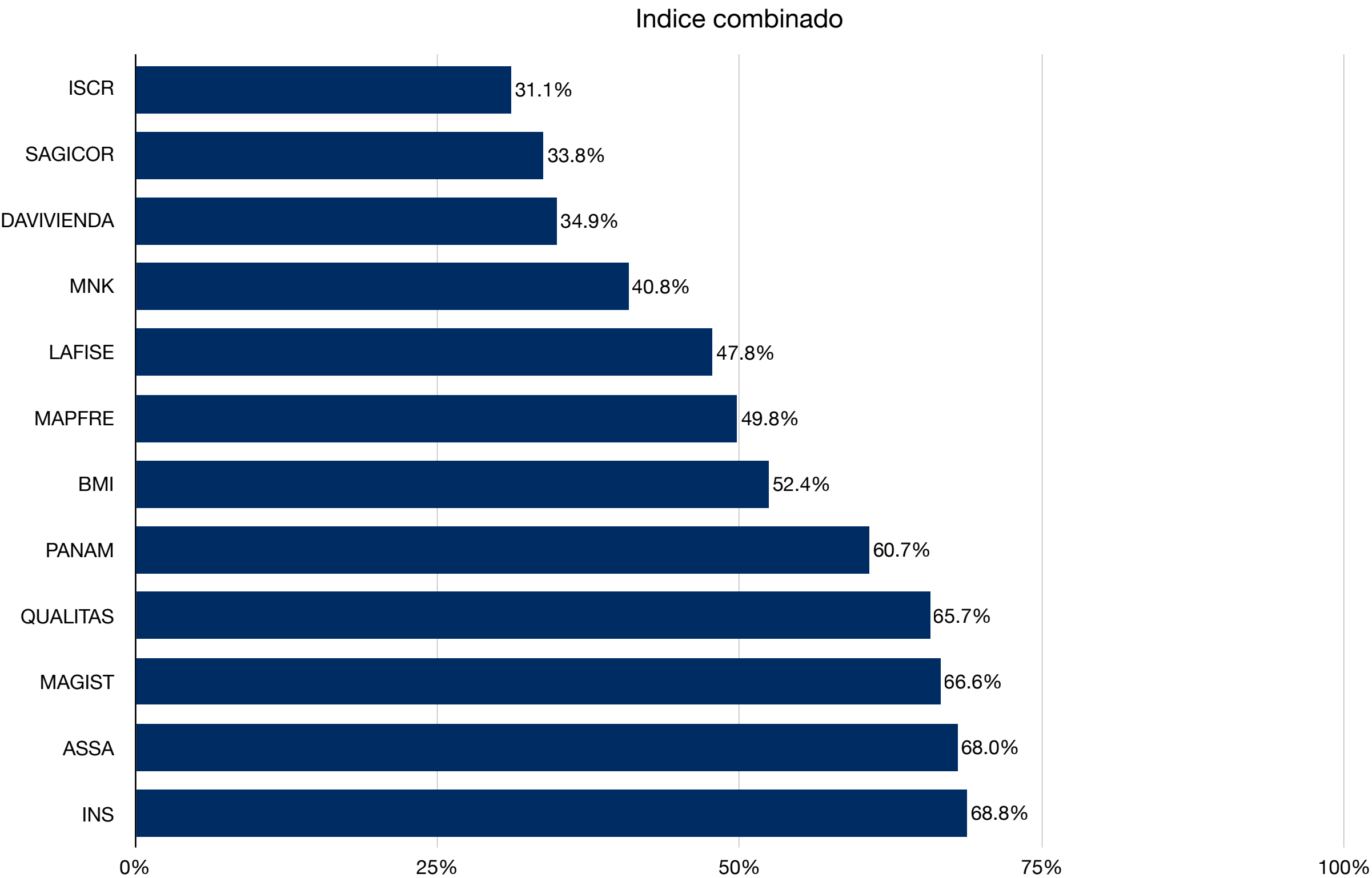


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



INDICE COMBINADO



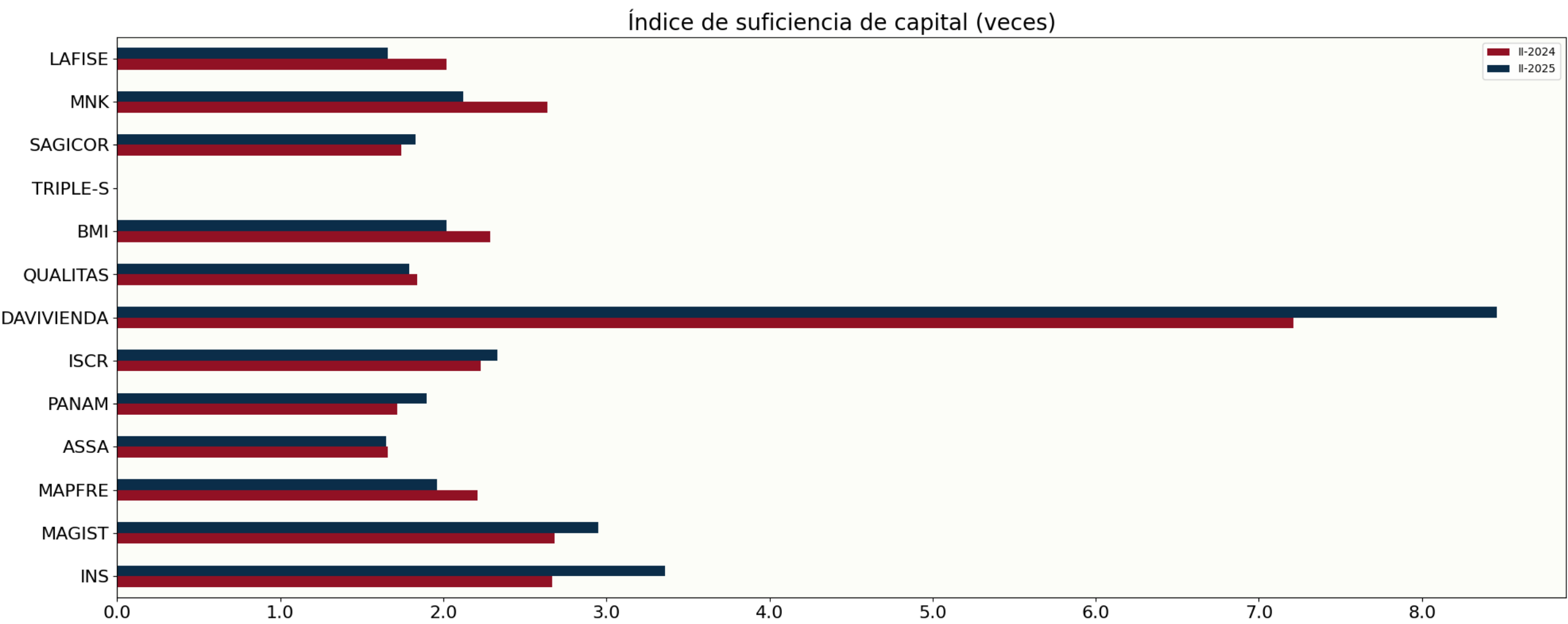
Datos al 30 de septiembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



INDICADORES POR ASEGURADORA Y EL PROMEDIO DEL SECTOR.

INDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL (VECES)

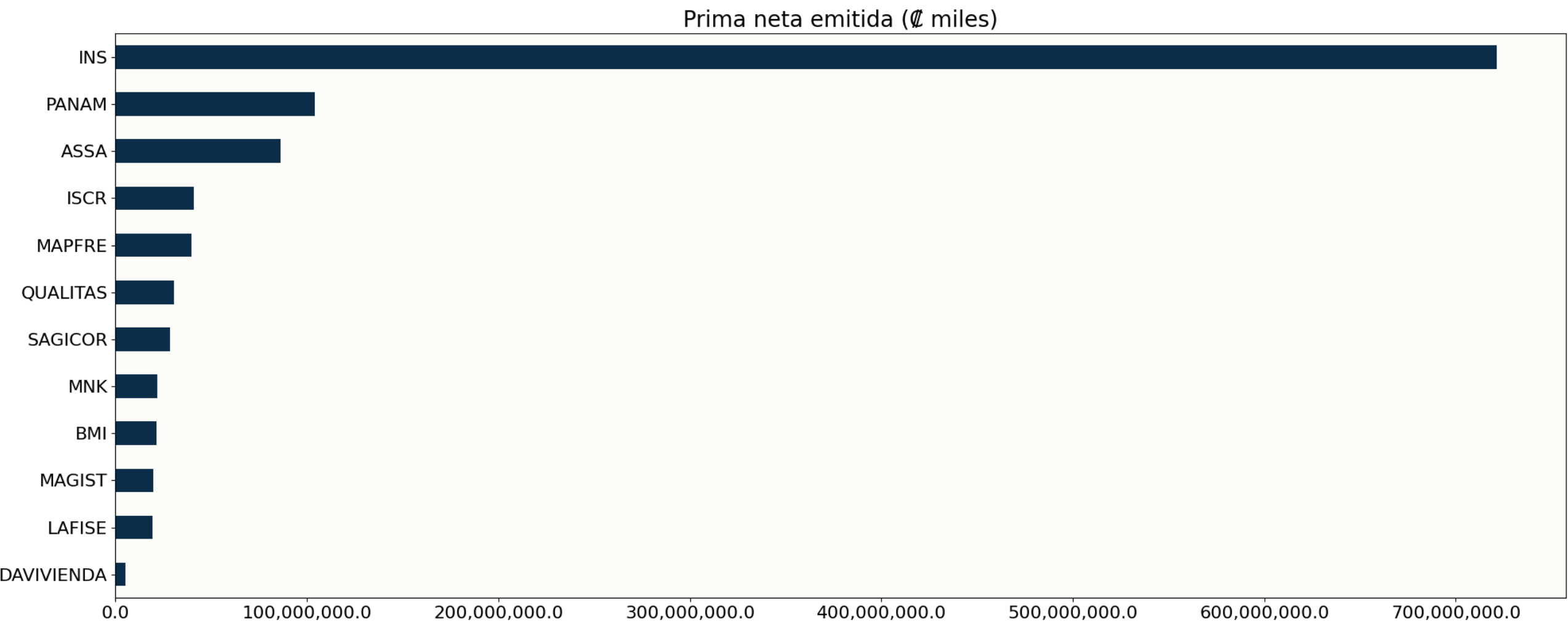


Datos al II trimestre de 2025 y 2024

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



PRIMAS NETAS (MILES DE COLONES)

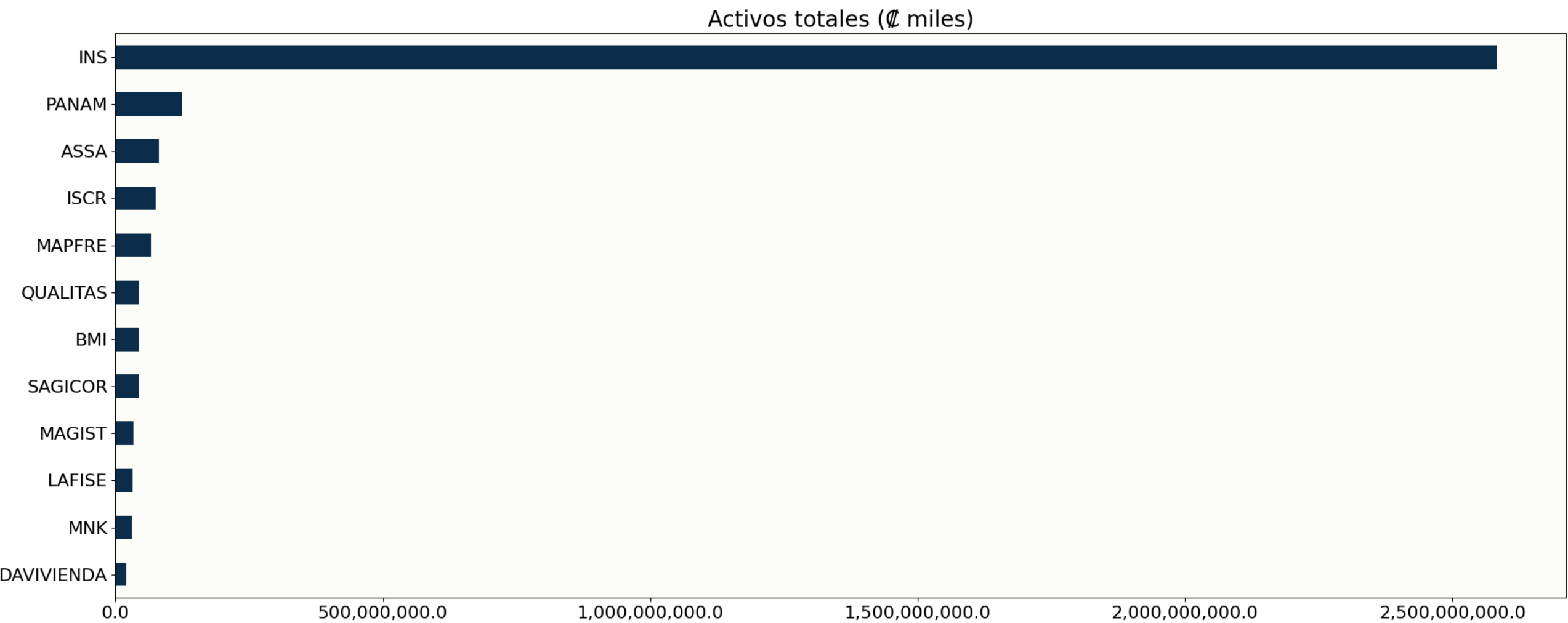


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



ACTIVOS TOTALES (MILES DE COLONES)

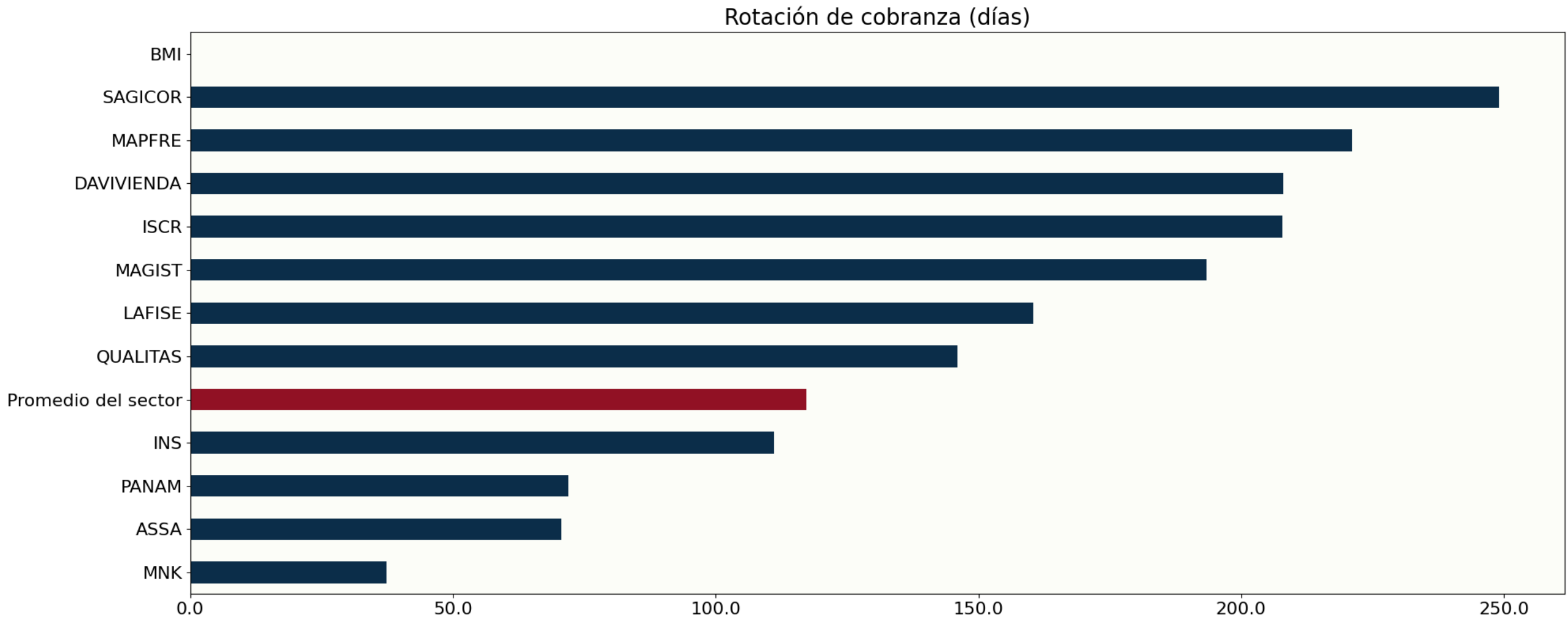


Datos al 30 de noviembre 2025

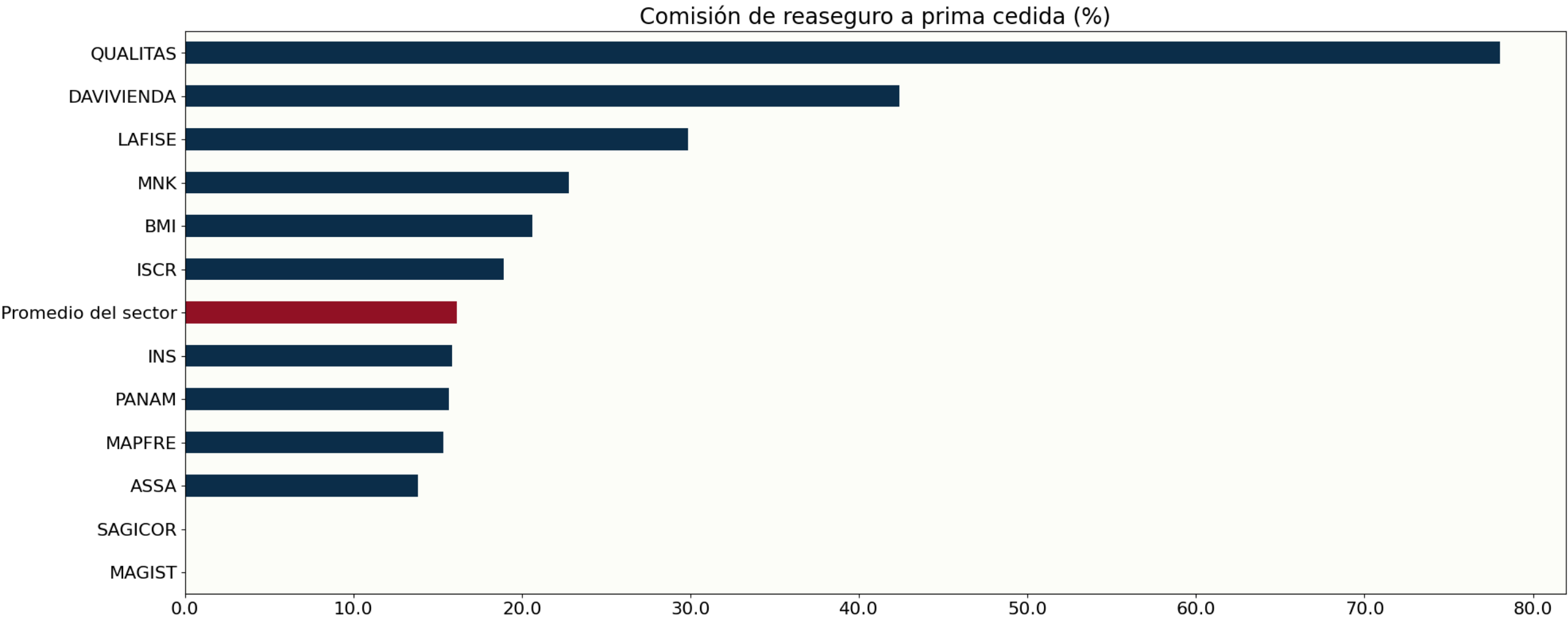
Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



ROTACIÓN DE COBRANZAS (DÍAS)



COMISIÓN DE REASEGURO A PRIMA CEDIDA (%)

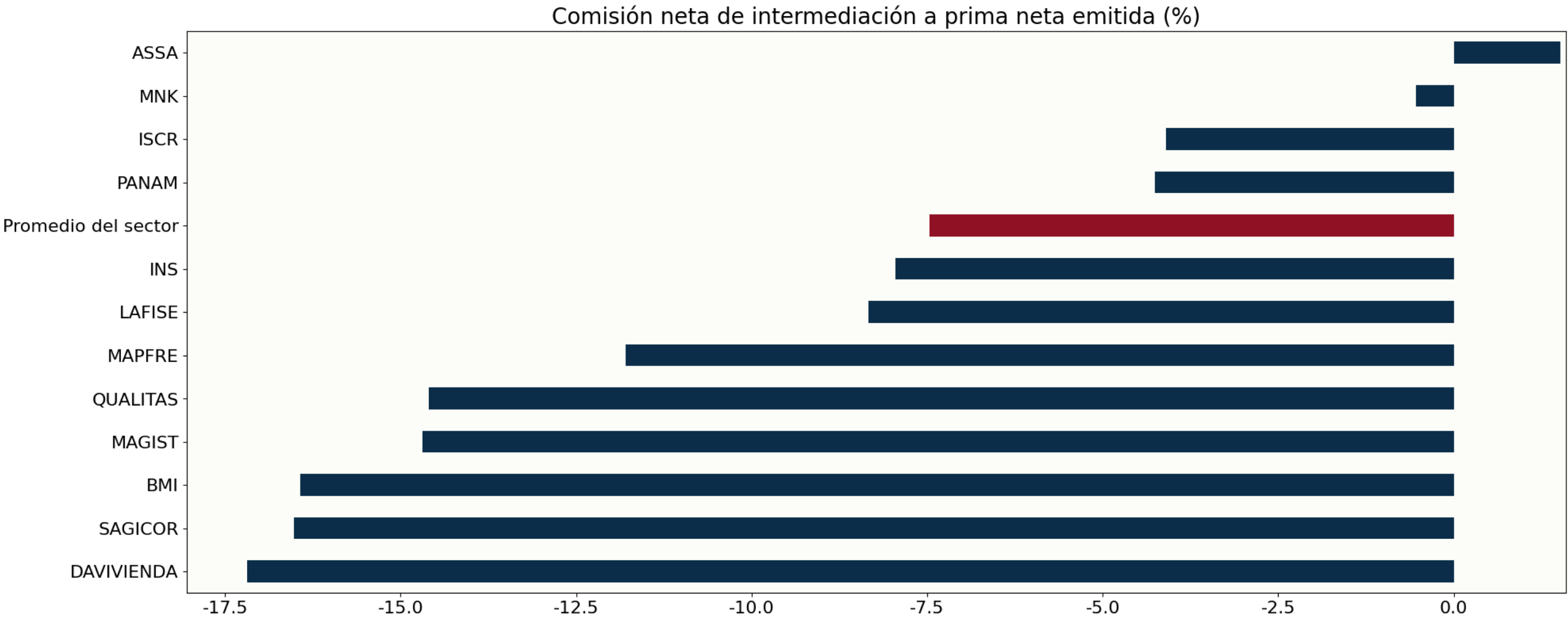


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



COMISIÓN NETA DE INTERMEDIACIÓN A PRIMA NETA EMITIDA (%)

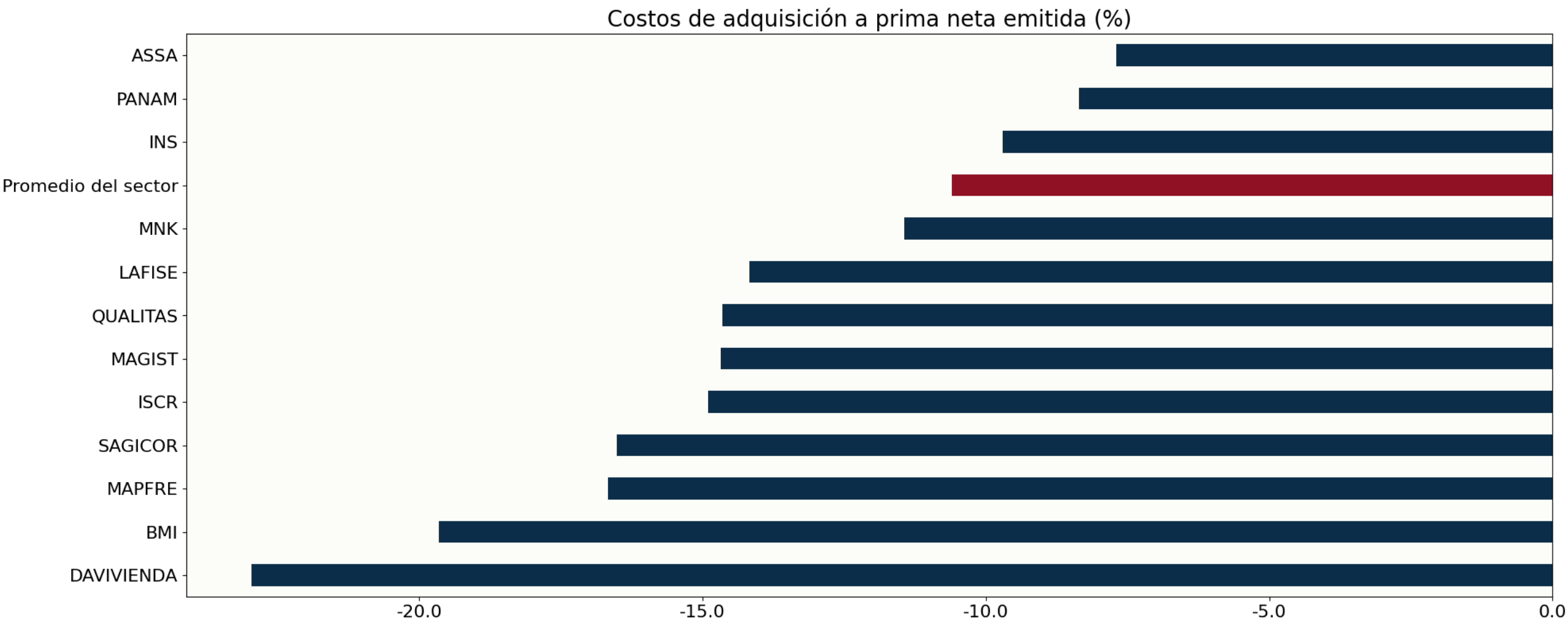


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



COSTO DE ADQUISICIÓN A PRIMA NETA EMITIDA (%)

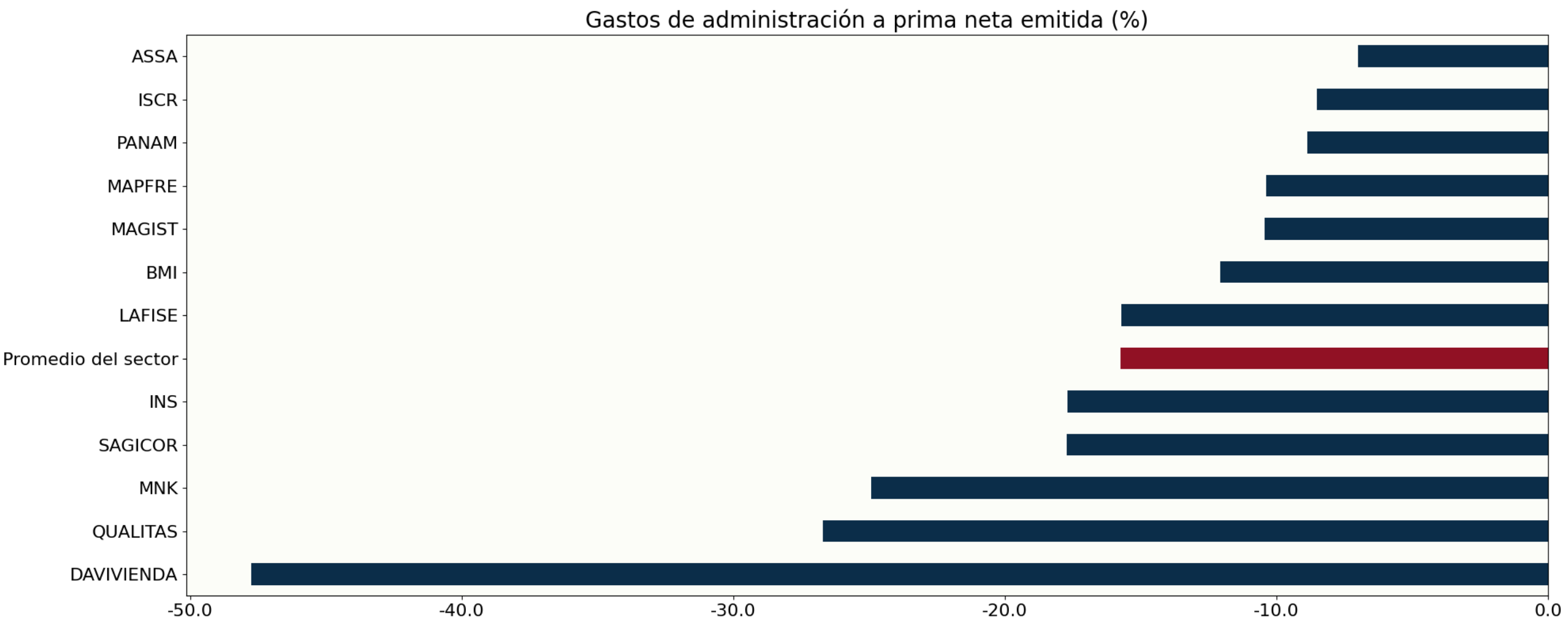


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



GASTO DE ADMINISTRACIÓN A PRIMA NETA EMITIDA (%)

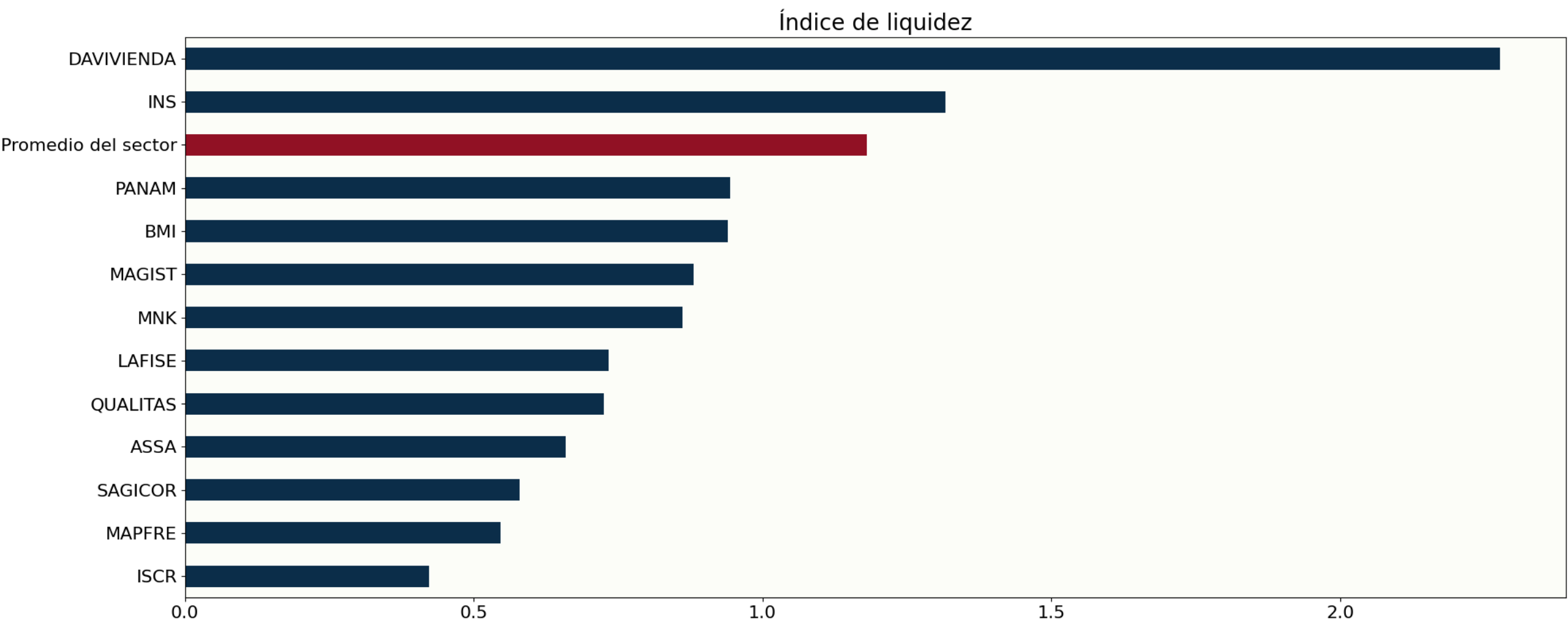


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



INDICE DE LIQUIDEZ (VECES)

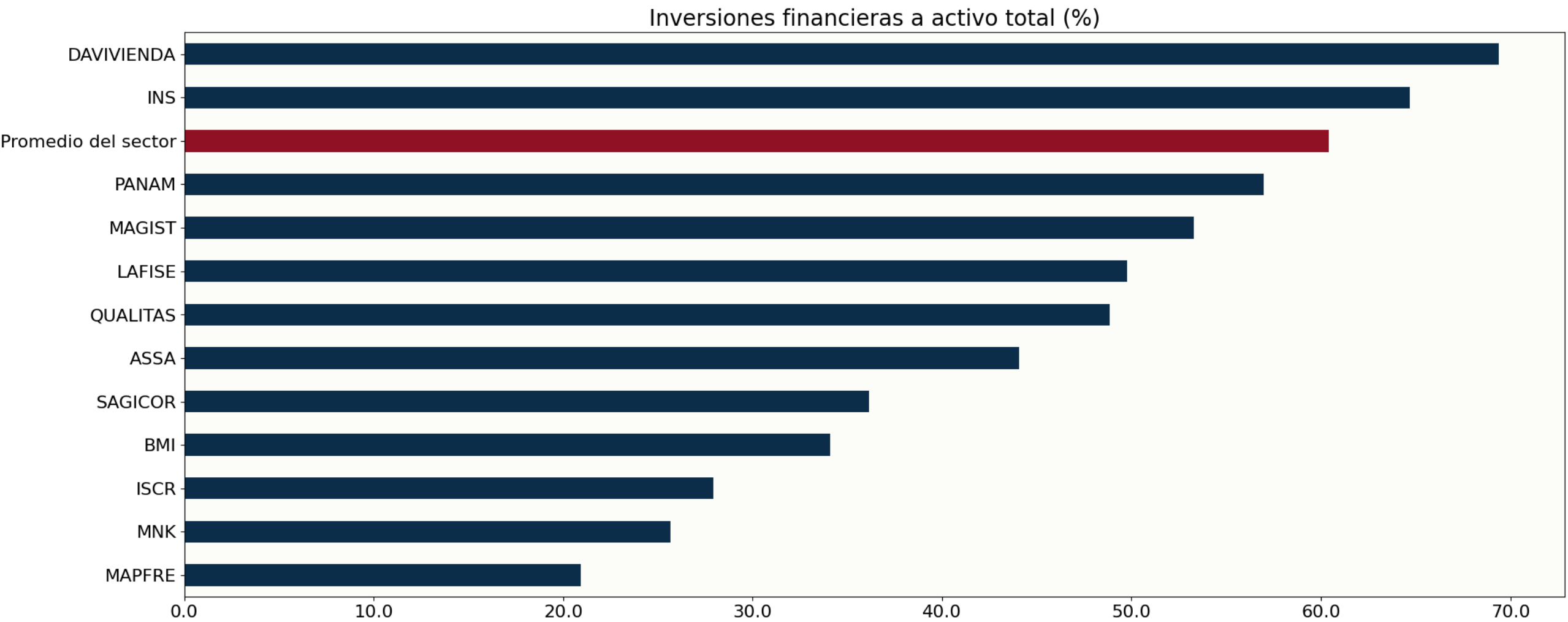


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



INVERSIONES FINANCIERAS A ACTIVO TOTAL (%)

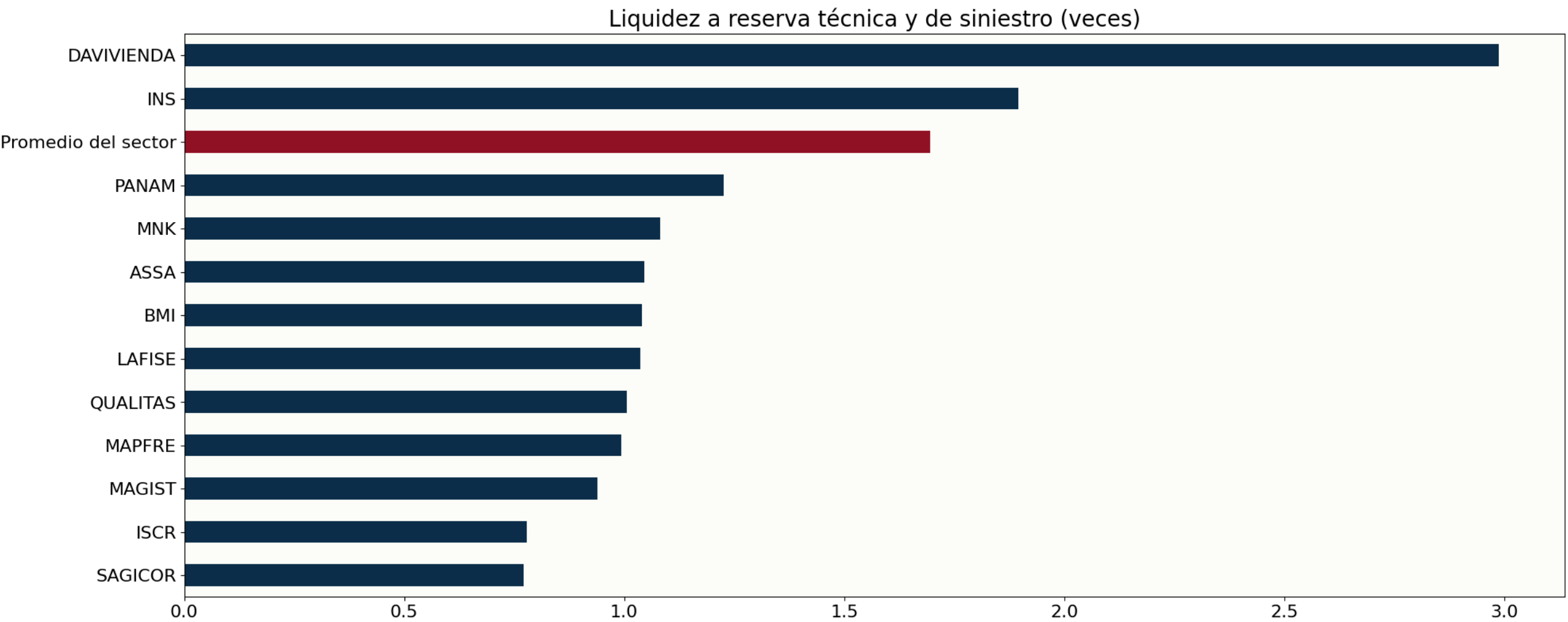


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



LIQUIDEZ A RESERVA TÉCNICA Y DE SINIESTRO (VECES)

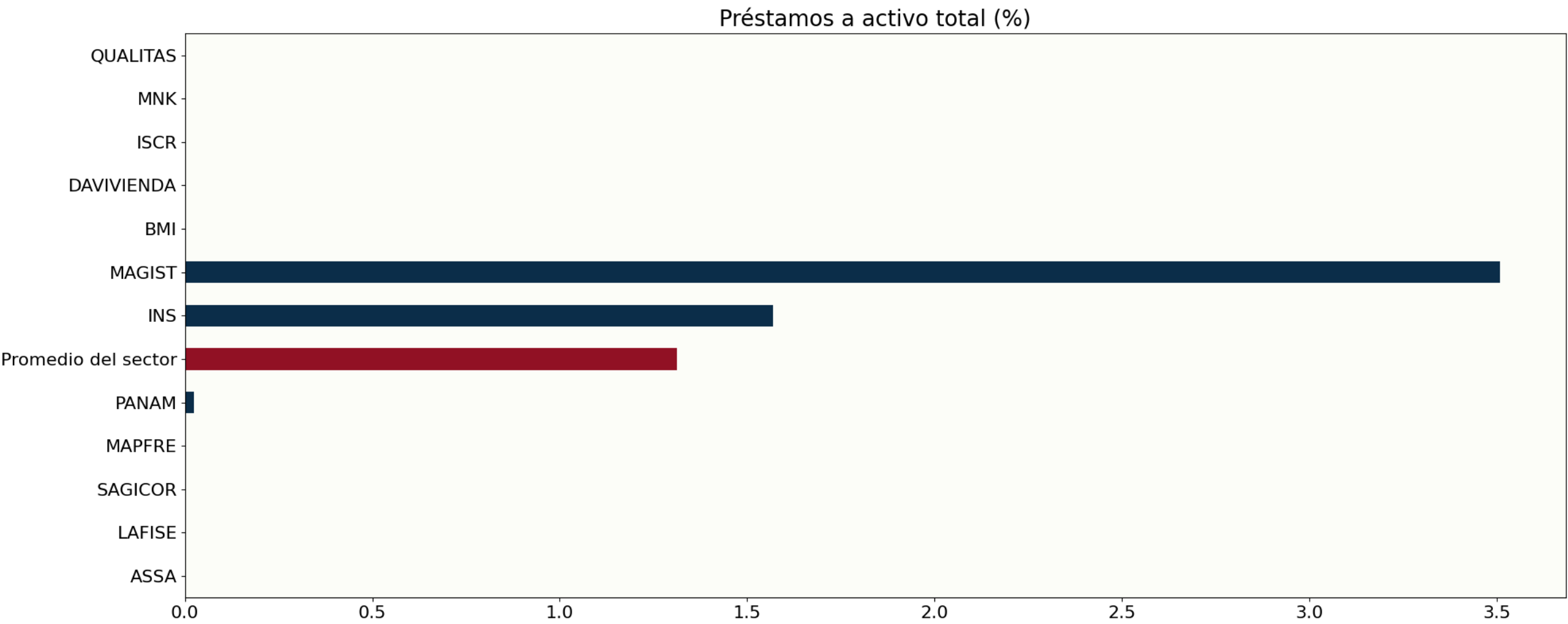


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



PRÉSTAMOS A ACTIVO TOTAL (%)

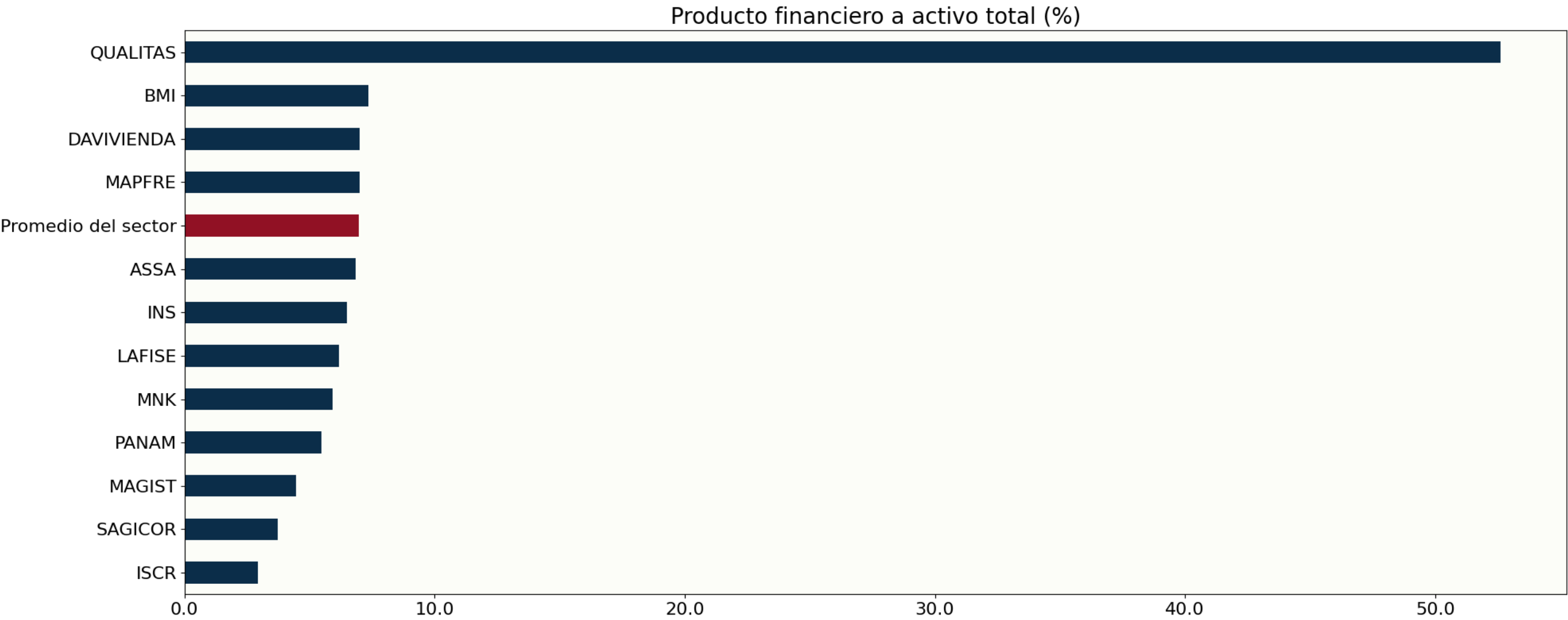


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



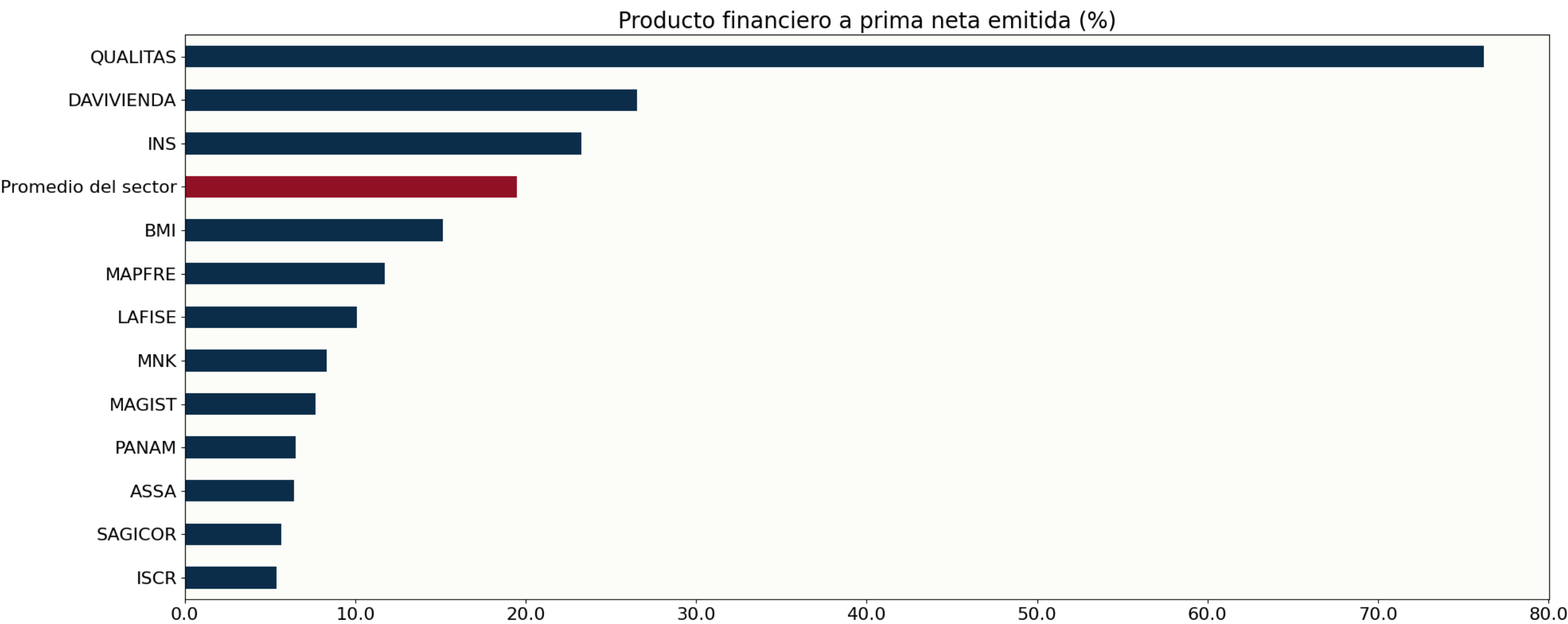
PRODUCTO FINANCIERO A ACTIVO TOTAL (%) (*)



(*) Producto financiero se ve favorecido en razón a las ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)



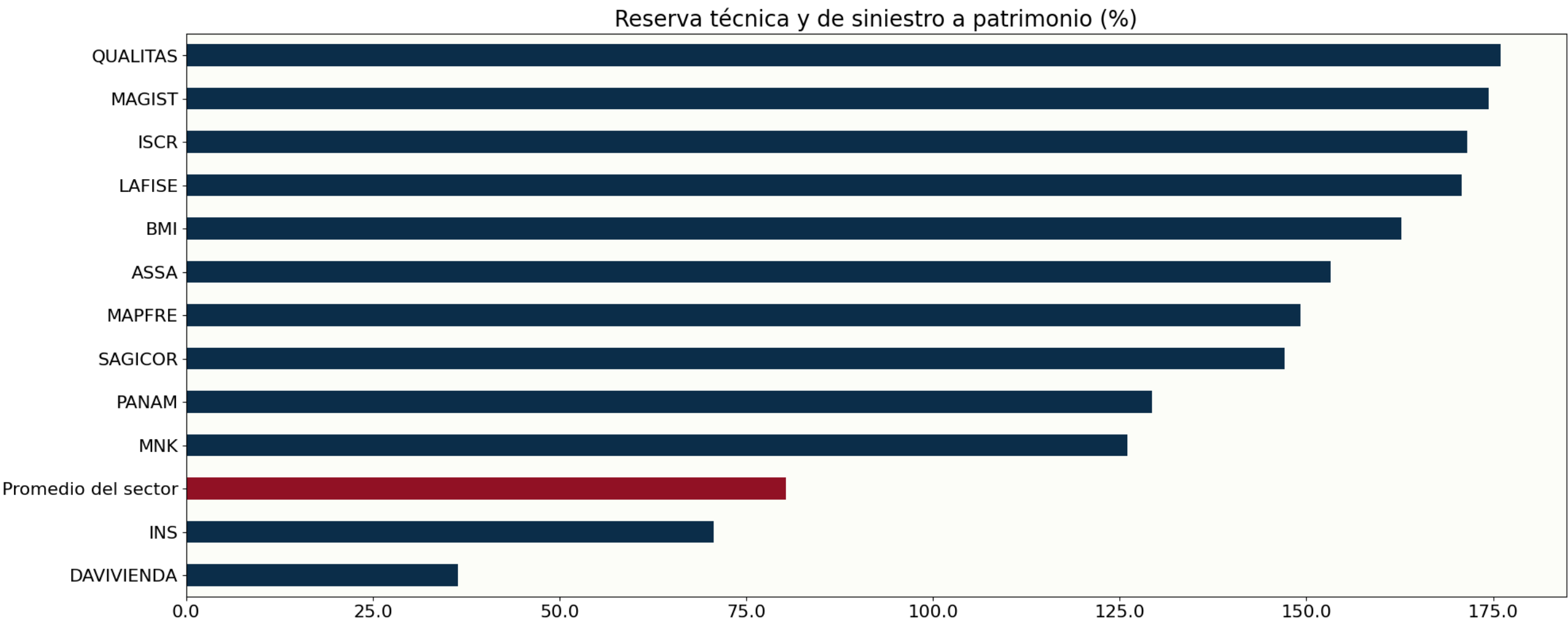
PRODUCTO FINANCIERO A PRIMA NETA EMITIDA (%) (*)



(*) Producto financiero se ve favorecido en razón a las ganancias por diferencial cambiario y unidades de desarrollo (UD)



RESERVA TÉCNICA Y DE SINIESTRO A PATRIMONIO (%)

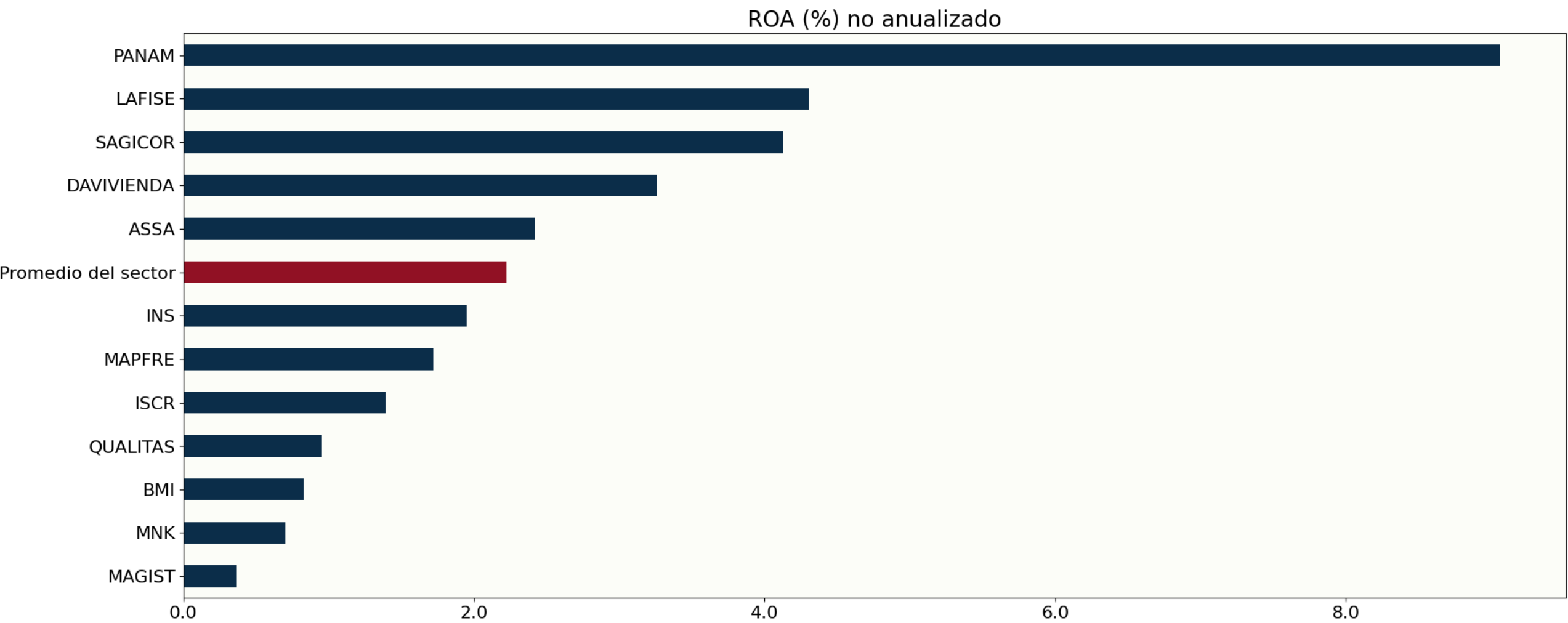


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS (%)

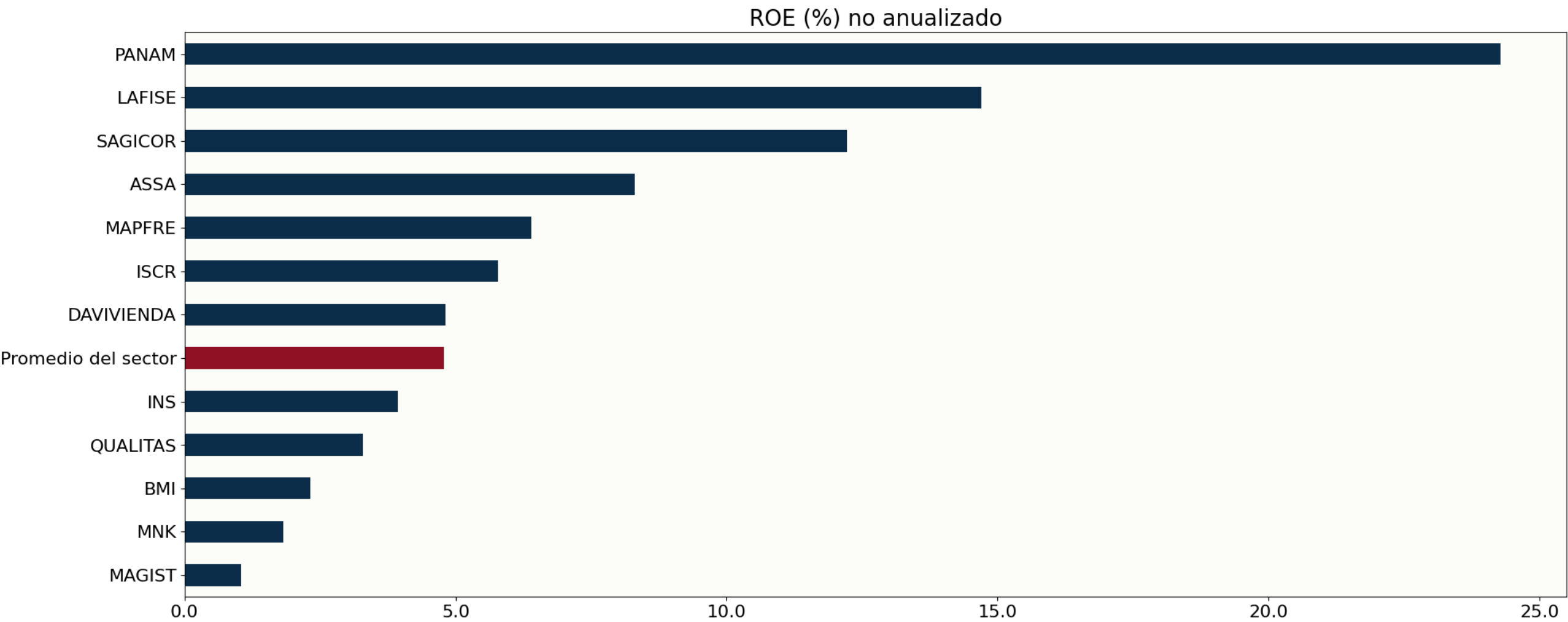


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO (%)

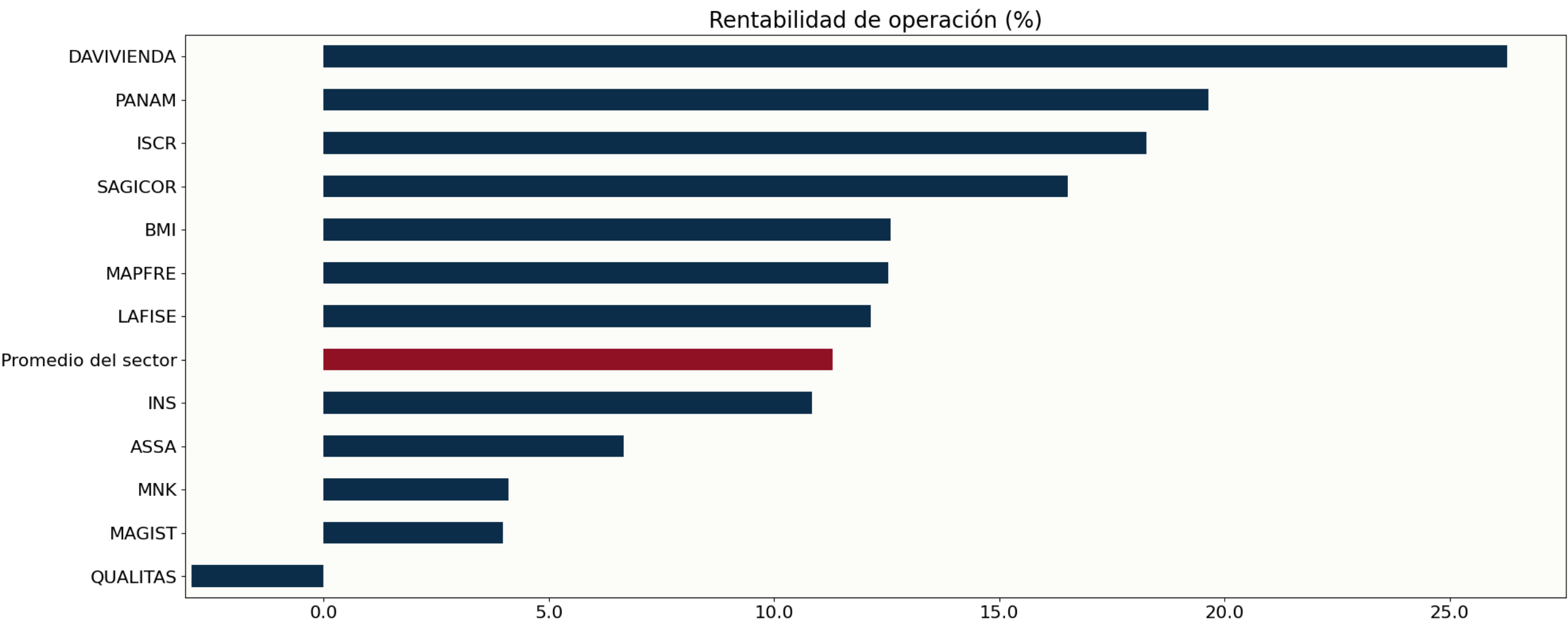


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



RENTABILIDAD (MARGEN) DE OPERACIÓN (%)

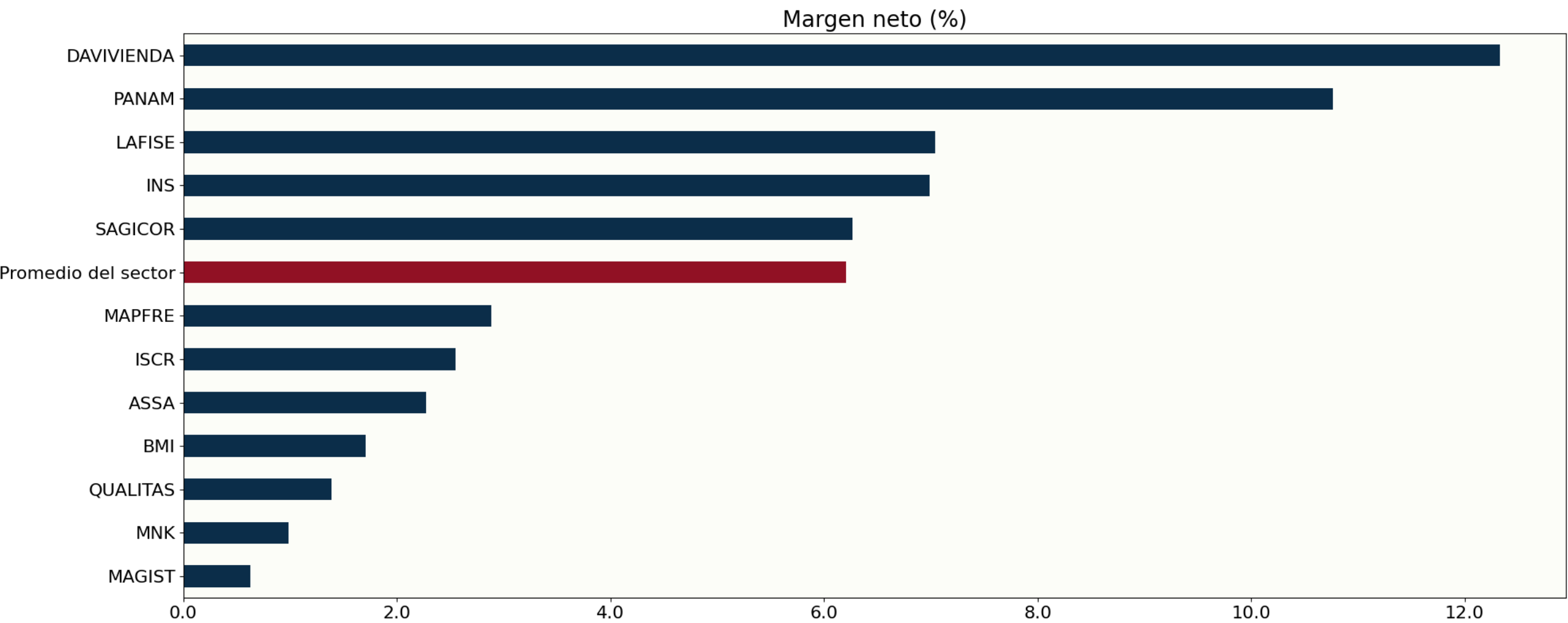


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



RENTABILIDAD (MARGEN) NETO %

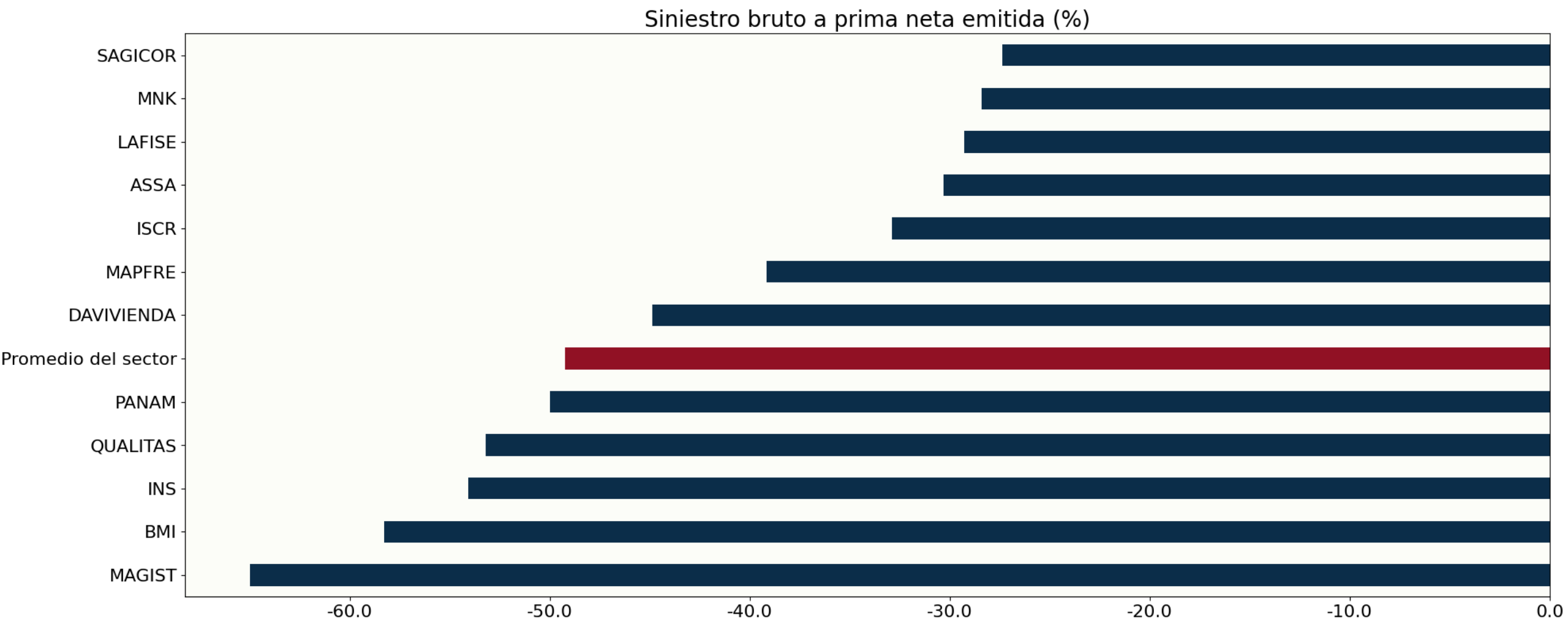


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



SINIESTRO BRUTO A PRIMA NETA EMITIDA (%)

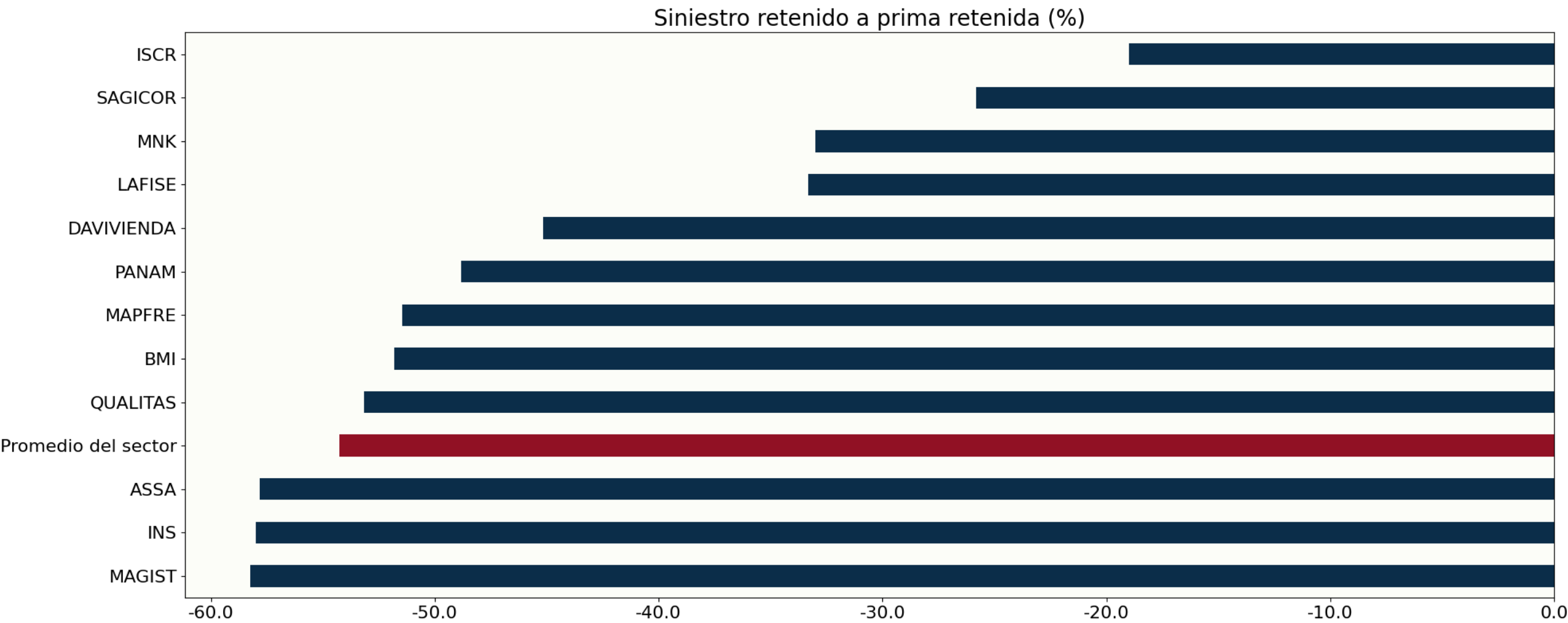


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



SINIESTRO RETENIDO A PRIMA RETENIDA (%)

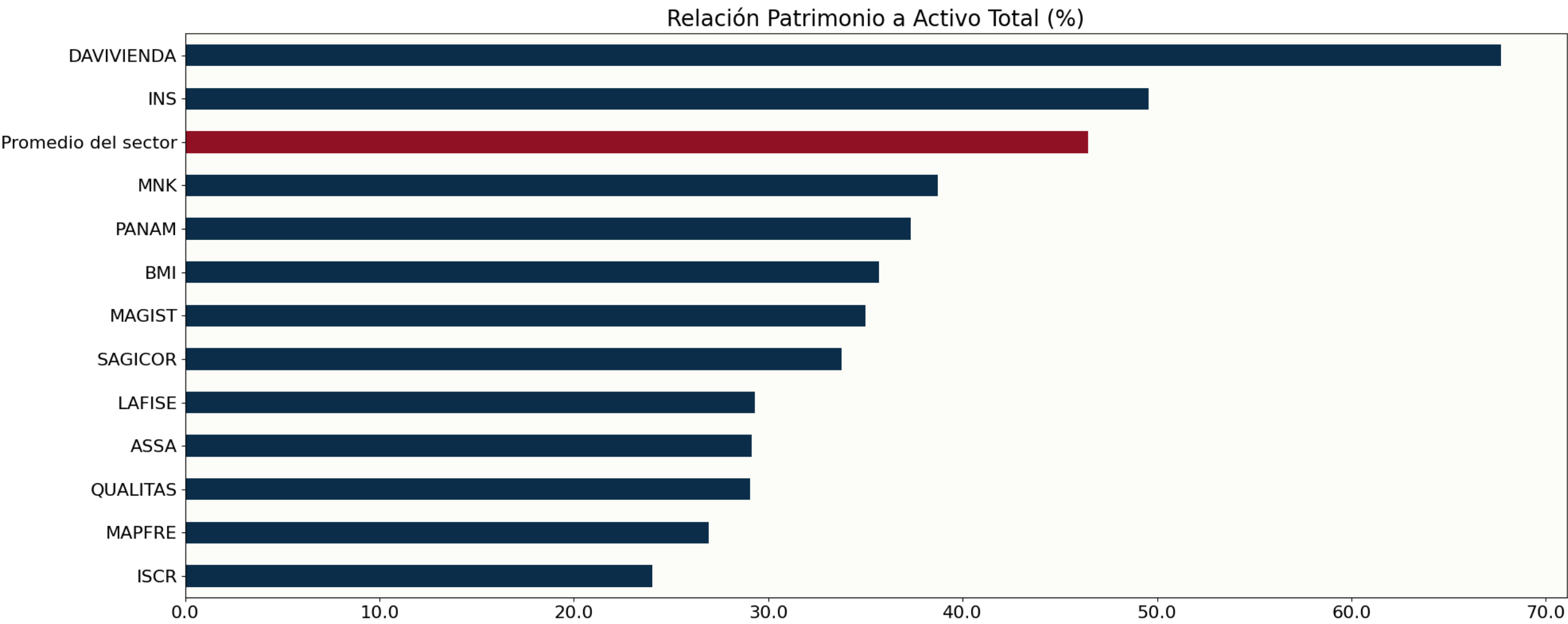


Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



RELACIÓN PATRIMONIO A ACTIVO TOTAL (%)



Datos al 30 de noviembre 2025

Datos tomados de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fórmulas y gráficos elaborados por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



Acerca de Zumma Ratings.

EL SALVADOR - GUATEMALA.

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.

Conozca nuestros informes de clasificación

EL SALVADOR - GUATEMALA.



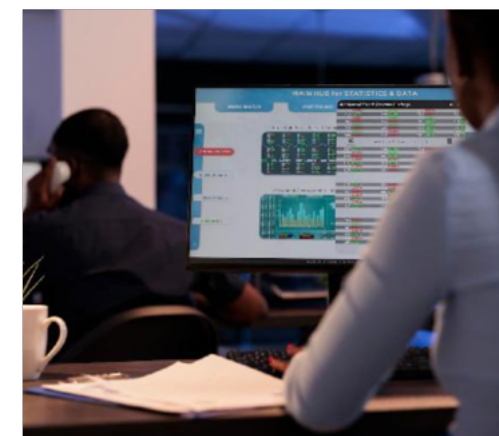
Entidades Financieras

[VER INFORMES >](#)



Compañías de Seguros

[VER INFORMES >](#)



Fondos de Inversión

[VER INFORMES >](#)



Fondos de Titularización

[VER INFORMES >](#)



Entidades no Financieras

[VER INFORMES >](#)



Conglomerados Financieros

[VER INFORMES >](#)

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

CONTACTÉNOS

📞 +503 7118-8970

Presentación elaborada por Zumma LC&S para uso exclusivo de Zumma Ratings S.A.

EL SALVADOR - GUATEMALA.

ZUMMALC&S

Learning, Consulting & Sustainability

ZUMMARATINGS

Clasificadora de Riesgo

Financial Benchmark+, es un producto de Zumma LC&S desarrollado con información económica, comercial, y financiera de carácter público proveniente de las diferentes empresas e instituciones que generan datos en el mercado local e internacional.

Del mismo modo Zumma LC&S viene trabajando con software de **Inteligencia Artificial**, por lo que en dado caso se incluya información relacionada (IA) será señalado.

Atentamente.
Carlos Pastor.



Benchmark Seguros Costa Rica

INDICADORES AL MES DE NOVIEMBRE DE 2025



ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

ZR

Datos al mes de Noviembre 2025.

Fecha de emisión: Enero 2026.