

# Comparativo regional de seguros

PERÚ - EL SALVADOR - GUATEMALA - HONDURAS - COSTA RICA

---



ZUMMARATINGS  
Clasificadora de Riesgo

ZR

Datos al mes de Noviembre 2025.

Fecha de emisión: Enero 2026.



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 de 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.*

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Estados financieros no auditados, no consolidados. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.

## INDICADORES FINANCIEROS.

---

- Número de aseguradoras por país,
- Participación de la aseguradora con mayor prima neta en cada mercado (%),
- Participación por ramos en cada mercado (%),
- Variación interanual de primas netas (%),
- Variación interanual en el resultado neto (%),
- Rotación de primas por cobrar (días),
- Costo de adquisición a prima neta emitida (%),
- Comisión neta de intermediación a prima neta (%)
- Comisión de reaseguro a prima cedida (%),
- Inversiones financieras a activo total (%),
- Préstamos a activo total (%),
- Liquidez a reserva técnica y de siniestro (veces),
- Reserva técnica y de siniestro a patrimonio (%),
- Obligaciones financieras a patrimonio (%),
- Producto financiero a prima neta emitida (%),
- Producto financiero a activo total (%),
- Gasto de administración a prima neta emitida (%),
- Siniestro bruto a prima neta emitida (%),
- Siniestro retenido a prima retenida (%),
- Rentabilidad de operación,
- Margen neto (%),

- Rentabilidad sobre activos (%),
- Rentabilidad sobre patrimonio (%),
- Relación Patrimonio neto sobre el total de activos (%).

# Resumen del desempeño del mercado

PERÚ (BBB-) \_GUATEMALA (BB+) \_HONDURAS (BB-) \_COSTA RICA (BB-) \_EL SALVADOR (B-)

Al 30 de noviembre de 2025, el mercado regional de seguros considerado —Perú, Guatemala, Honduras, Costa Rica y El Salvador— agrupa 90 aseguradoras: 26 en Guatemala, 23 en El Salvador, 17 en Perú y 12 en Costa Rica y Honduras, respectivamente. En este consolidado, las primas netas sumaron US\$ 11,989.61 millones y el resultado neto alcanzó US\$ 1,158.25 millones, cifras expresadas en millones de dólares al tipo de cambio oficial de cada país, con la excepción de El Salvador por operar en dólares estadounidenses. Para 2024, el mismo agregado regional registró primas netas por US\$ 10,246.88 millones y resultado neto por US\$ 1,050.09 millones, lo que permite evaluar la variación anual del volumen suscrito y de la utilidad neta en cada mercado y a nivel consolidado.

En términos regionales, el crecimiento de primas fue de US\$ 1,742.73 millones, equivalente a 17.01% respecto de 2024, mientras que el resultado neto aumentó en US\$ 108.16 millones, equivalente a 10.30%. Esta relación entre crecimiento de primas y crecimiento de utilidad sugiere que la expansión del volumen de negocio se trasladó parcialmente a resultado neto, con distinta proporcionalidad por país. En el corte comparativo, el margen neto 2025 por mercado se ubica en un rango entre 6.20% y 11.99%, y la rentabilidad sobre activos entre 2.22% y 8.58%, reflejando diferencias en estructura de capital, eficiencia operativa, requerimientos regulatorios sobre reservas y mezcla de ramos.

Perú concentró el mayor volumen de primas del conjunto, con US\$ 6,504 millones al 30 de noviembre de 2025 frente a US\$ 5,359 millones en 2024. El resultado neto pasó de US\$ 686 millones a US\$ 697 millones, con una variación de US\$ 11 millones y 1.60%. En los indicadores 2025, el mercado peruano presenta inversiones financieras equivalentes a 71.91% del activo total y una relación patrimonio/activos de 15.33%, con liquidez sobre reservas de 1.06 veces. En eficiencia, el gasto de administración sobre prima neta fue 10.81% y la rotación de cobranzas 71 días, mientras la siniestralidad bruta a prima neta fue 40.83% y el siniestro retenido a prima retenida 41.69%. En rentabilidad, la operación se ubicó en -6.20%, con ROA de 2.66%, ROE de 17.36% y margen neto de 10.72%, mostrando una brecha entre resultado operativo y resultado neto que se explica por la composición integral del estado de resultados.

Guatemala registró primas netas por US\$ 1,580.89 millones en 2025 frente a US\$ 1,450 millones en 2024, un aumento de US\$ 130.89 millones y 9.03%. El resultado neto se elevó de US\$ 169 millones a US\$ 190 millones, con una variación de US\$ 21 millones y 12.43%. En 2025, el peso de inversiones financieras sobre activo total fue 57.68% y la relación patrimonio/activos 37.94%, con liquidez técnica de 1.30 veces. La eficiencia operativa se refleja en un gasto de administración de 13.66% y una rotación de cobranzas de 95 días, en tanto la siniestralidad bruta a prima neta fue 49.29% y el siniestro retenido a prima retenida 54.29%. En rentabilidad, el mercado reportó 4.48% de rentabilidad de operación, ROA de 8.58%, ROE de 22.63% y margen neto de 11.99%, alineando utilidad neta con retornos sobre activos y patrimonio.

# Resumen del desempeño del mercado

PERÚ (BBB-) \_ GUATEMALA (BB+) \_ HONDURAS (BB-) \_ COSTA RICA (BB-) \_ EL SALVADOR (B-)

---

Honduras mostró el mayor crecimiento relativo de primas entre los mercados del conjunto. Las primas netas pasaron de US\$ 472.66 millones en 2024 a US\$ 737.76 millones en 2025, un incremento de US\$ 265.10 millones y 56.09%. El resultado neto subió de US\$ 60.04 millones a US\$ 74.00 millones, con un aumento de US\$ 13.96 millones y 23.25%. En 2025, la participación de inversiones financieras sobre activo total fue 52.41% y la relación patrimonio/activos 54.07%, con liquidez de 1.29 veces. El gasto de administración se ubicó en 16.24% y la rotación de cobranzas en 89 días; la siniestralidad bruta fue 44.05% y la siniestralidad retenida 49.36%. En rentabilidad, la operación fue 0.68%, el ROA 5.72%, el ROE 10.58% y el margen neto 7.62%, perfil consistente con mayor capital relativo y un nivel de margen inferior al observado en Guatemala y Perú.

Costa Rica presentó un crecimiento de primas netas de 6.06%, al pasar de US\$ 2,163.66 millones en 2024 a US\$ 2,294.86 millones en 2025, con un aumento de US\$ 131.20 millones. El resultado neto registró el cambio porcentual más alto en la utilidad, al subir de US\$ 82.12 millones a US\$ 142.39 millones, con una variación de US\$ 60.27 millones y 73.39%. En 2025, las inversiones financieras representaron 60.41% del activo total, la liquidez sobre reservas fue 1.70 veces y la relación patrimonio/activos 46.44%. El gasto de administración sobre prima neta fue 15.75% y la rotación de cobranzas 117 días; la siniestralidad bruta a prima neta fue 49.24% y la retenida a prima retenida 54.25%. En rentabilidad, destaca una rentabilidad de operación de 11.30%, con ROA de 2.22%, ROE de 4.79% y margen neto de 6.20%, combinación que sugiere una estructura de balance con patrimonio relevante y una utilidad neta que, aun aumentando, se traduce en retornos moderados.

El Salvador registró primas netas por US\$ 872.40 millones en 2025 frente a US\$ 800.74 millones en 2024, un incremento de US\$ 71.66 millones y 8.95%. El resultado neto pasó de US\$ 52.84 millones a US\$ 55.23 millones, con una variación de US\$ 2.39 millones y 4.52%. En los indicadores 2025, la inversión financiera equivale a 49.48% del activo total, con liquidez técnica de 1.82 veces y patrimonio/activos de 45.34%. La eficiencia operativa se ubica en 15.00% de gasto administrativo y 94 días de rotación de cobranzas, con siniestralidad bruta de 45.52% y siniestralidad retenida de 56.01%. En rentabilidad, se reporta 4.84% de rentabilidad de operación, ROA de 4.74%, ROE de 10.46% y margen neto de 6.33%, mostrando estabilidad entre el crecimiento de primas y la evolución de la utilidad.



# Resumen del desempeño del mercado

PERÚ (BBB-) \_ GUATEMALA (BB+) \_ HONDURAS (BB-) \_ COSTA RICA (BB-) \_ EL SALVADOR (B-)

---

En conjunto, la lectura comparativa regional muestra que el incremento de primas se explicó principalmente por Perú en términos absolutos, mientras que Honduras lideró en crecimiento relativo y Costa Rica en variación porcentual del resultado neto. Al mismo tiempo, los indicadores 2025 evidencian diferencias estructurales entre mercados: Perú opera con menor relación patrimonio/ activos y mayor peso de inversiones financieras en el activo; Guatemala y Honduras exhiben niveles de patrimonio sobre activos superiores; Costa Rica y El Salvador presentan mayores niveles de liquidez técnica sobre reservas; y la rotación de cobranzas varía desde 71 días en Perú hasta 117 días en Costa Rica. Bajo esta base, el análisis regional permite interpretar la variación de primas y utilidad neta no solo como un fenómeno de crecimiento nominal, sino como resultado de estructuras de balance, eficiencia y carga de reclamos que difieren entre jurisdicciones y que condicionan la forma en que el volumen suscrito se convierte en rentabilidad. En el caso del mercado peruano la participación del seguro provisional, determina niveles relevantes en inversiones y provisiones técnicas. (Cifras presentadas en US\$ dólares a efectos de hacer comparativo el análisis).

Atentamente.

Carlos Pastor.

Zumma Ratings.

[carlos.pastor@zummaratings.com](mailto:carlos.pastor@zummaratings.com)

[www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com)

Sociedad calificadora inscrita en El Salvador (\*) y Guatemala (\*)

Calificaciones públicas (\*) y privadas para América Latina.

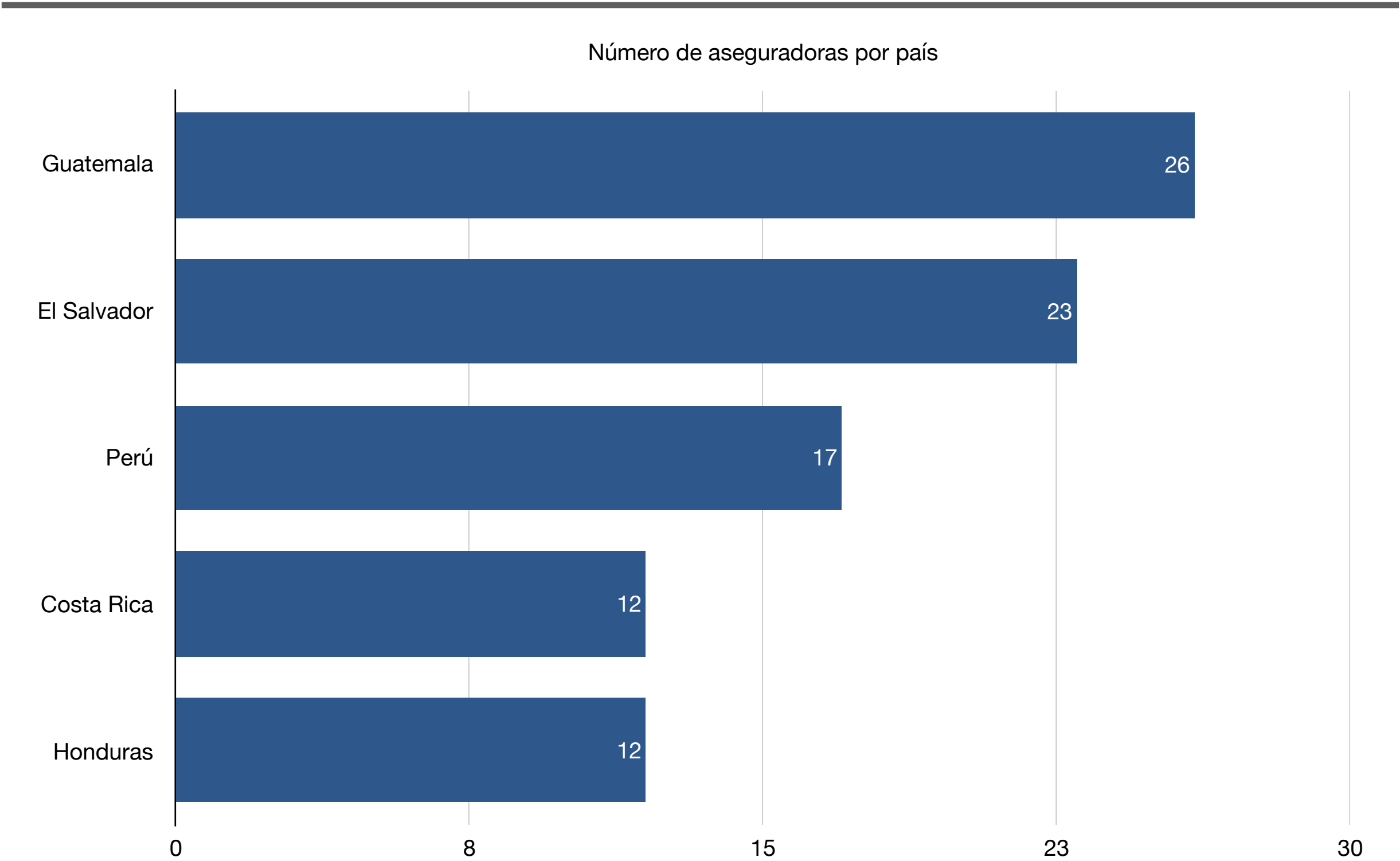


# INDICADORES Y PARTIDAS.

---



# NÚMERO DE ASEGURADORAS POR PAÍS.



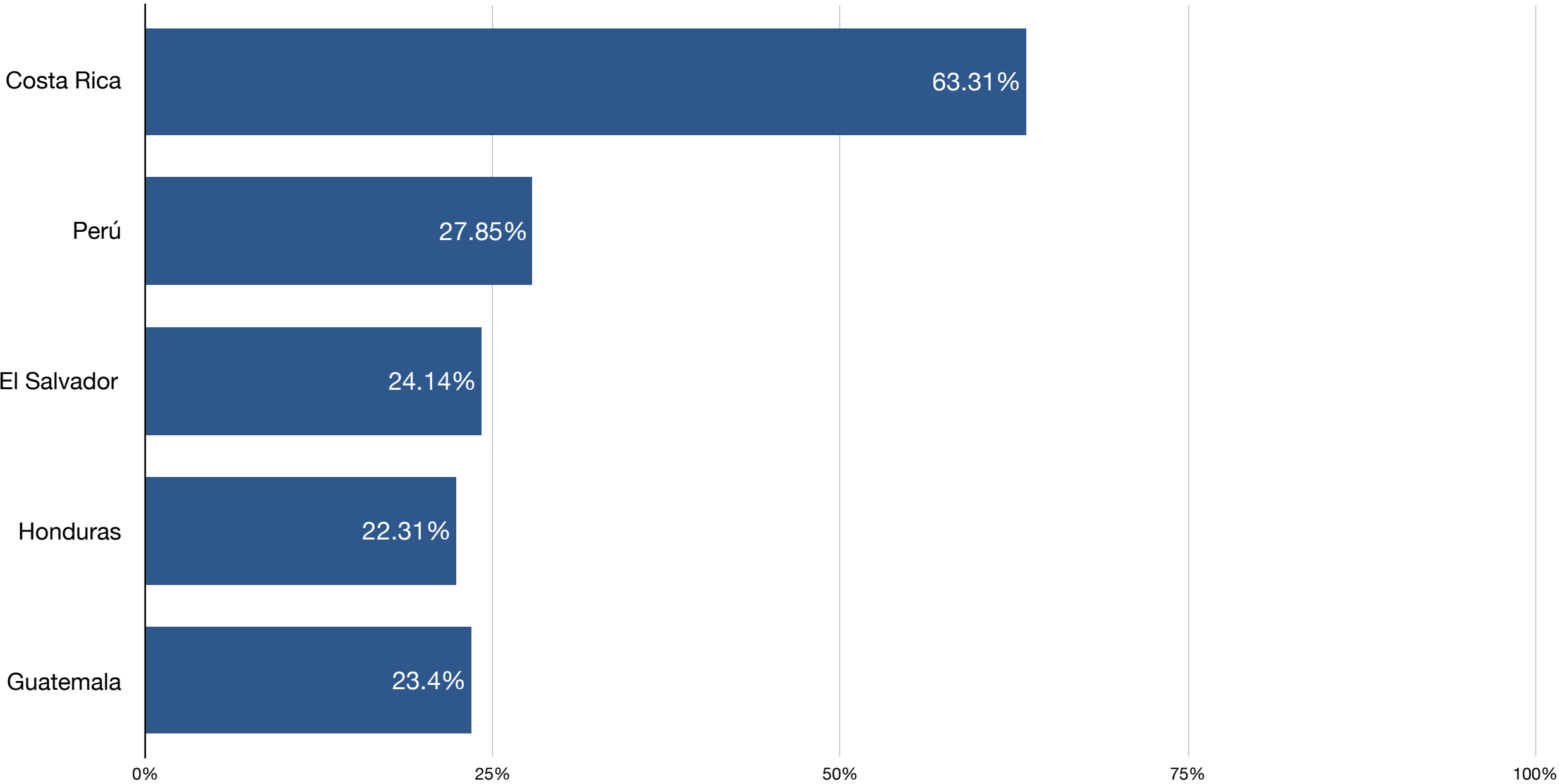
Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# PARTICIPACIÓN DE LA ASEGURADORA CON MAYOR PRIMA NETA EN CADA MERCADO(\*)

Participación de la mayor aseguradora por país.



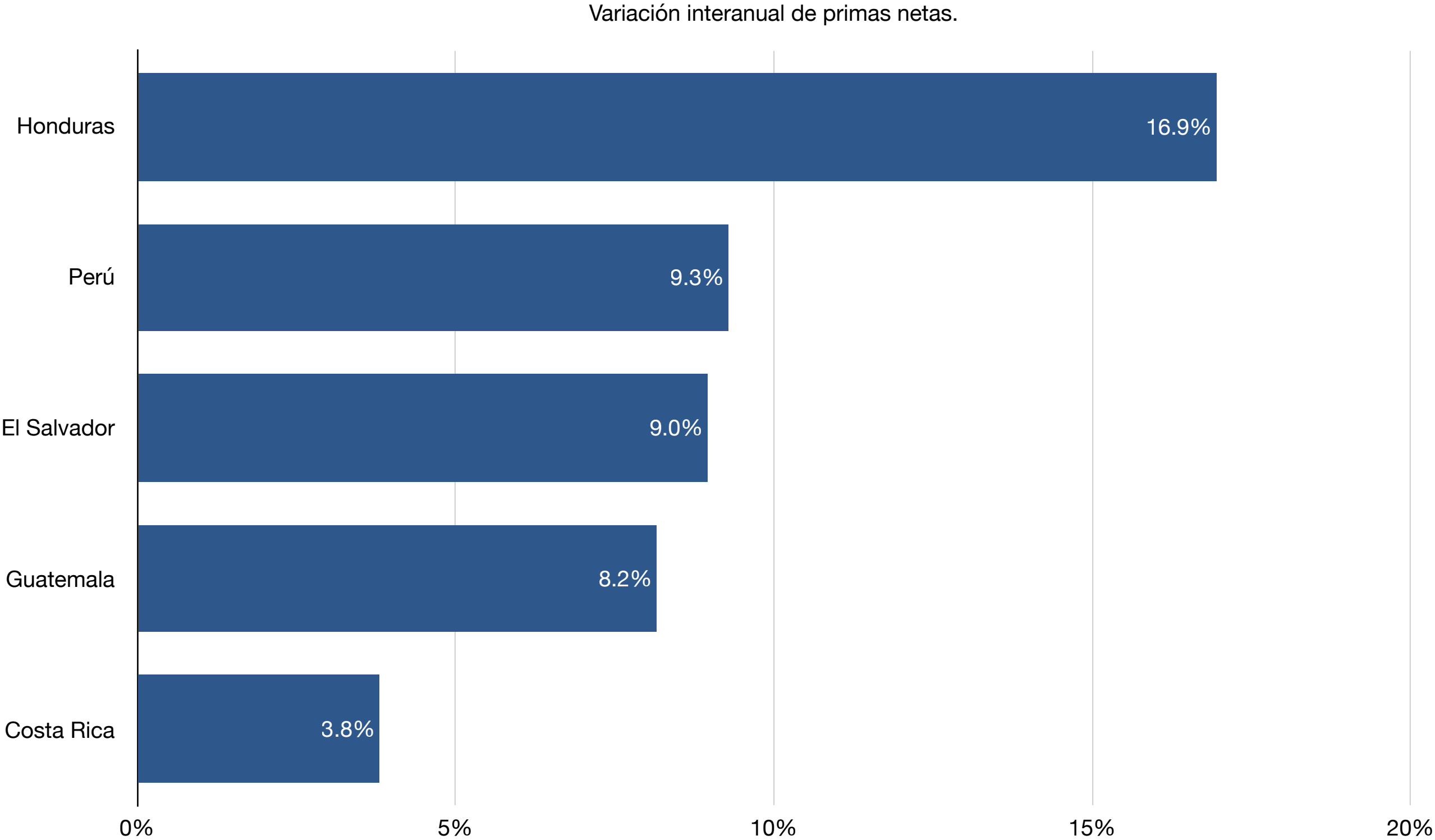
(\*) Para el caso de El Salvador y Guatemala se han sumado las participaciones de las empresas que tienen accionistas comunes.

Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



VARIACIÓN INTERANUAL DE PRIMAS NETAS (%) SOBRE EL VALOR DE LAS MONEDAS LOCALES.

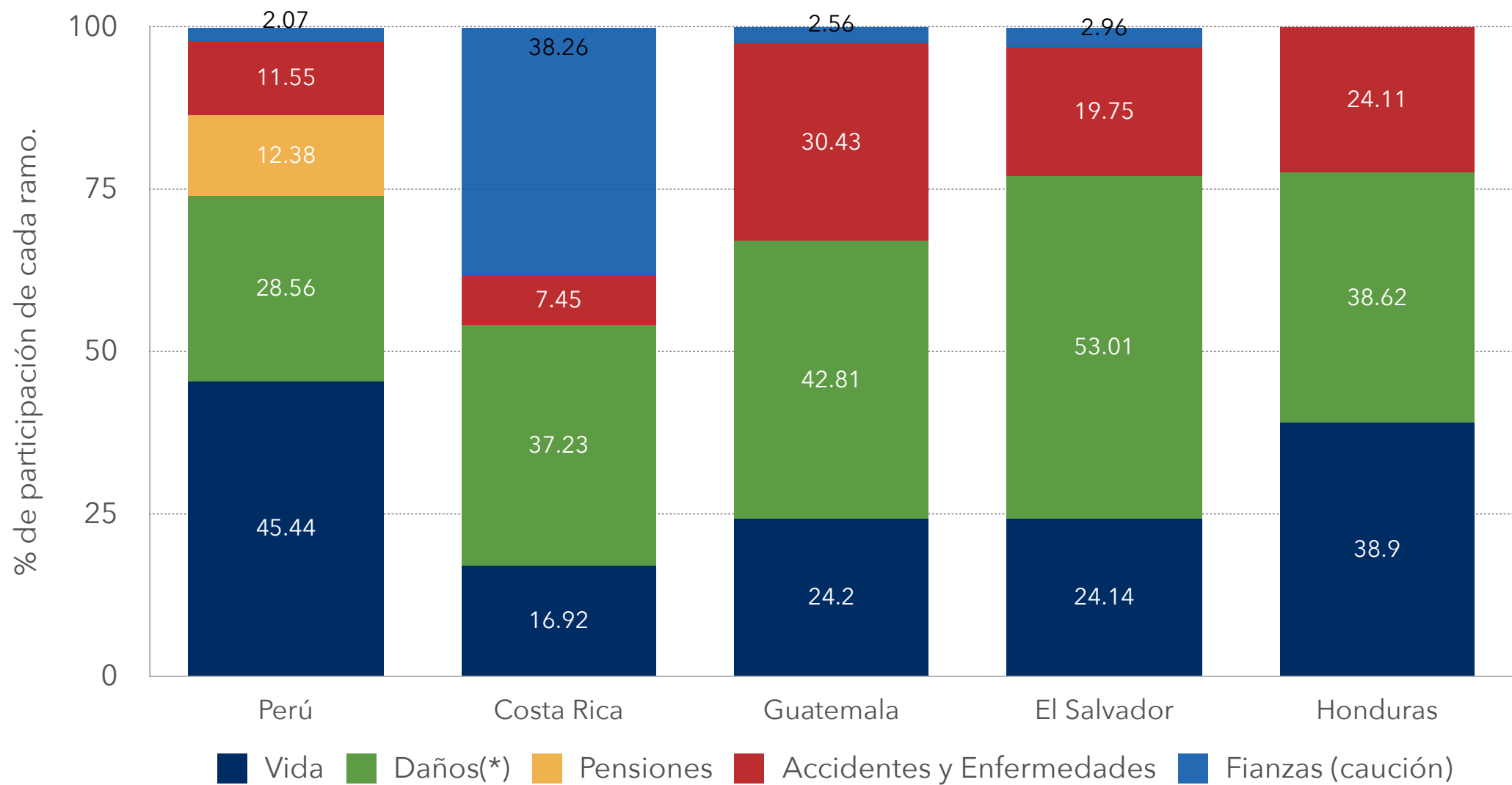


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



PARTICIPACIÓN DE RAMOS POR PAÍS - % - (\*\*)



(\*) Incluye ramos de daños y seguros generales. (\*\*) Datos tomados de la información publicada por cada regulador.

Datos al 30.06.25

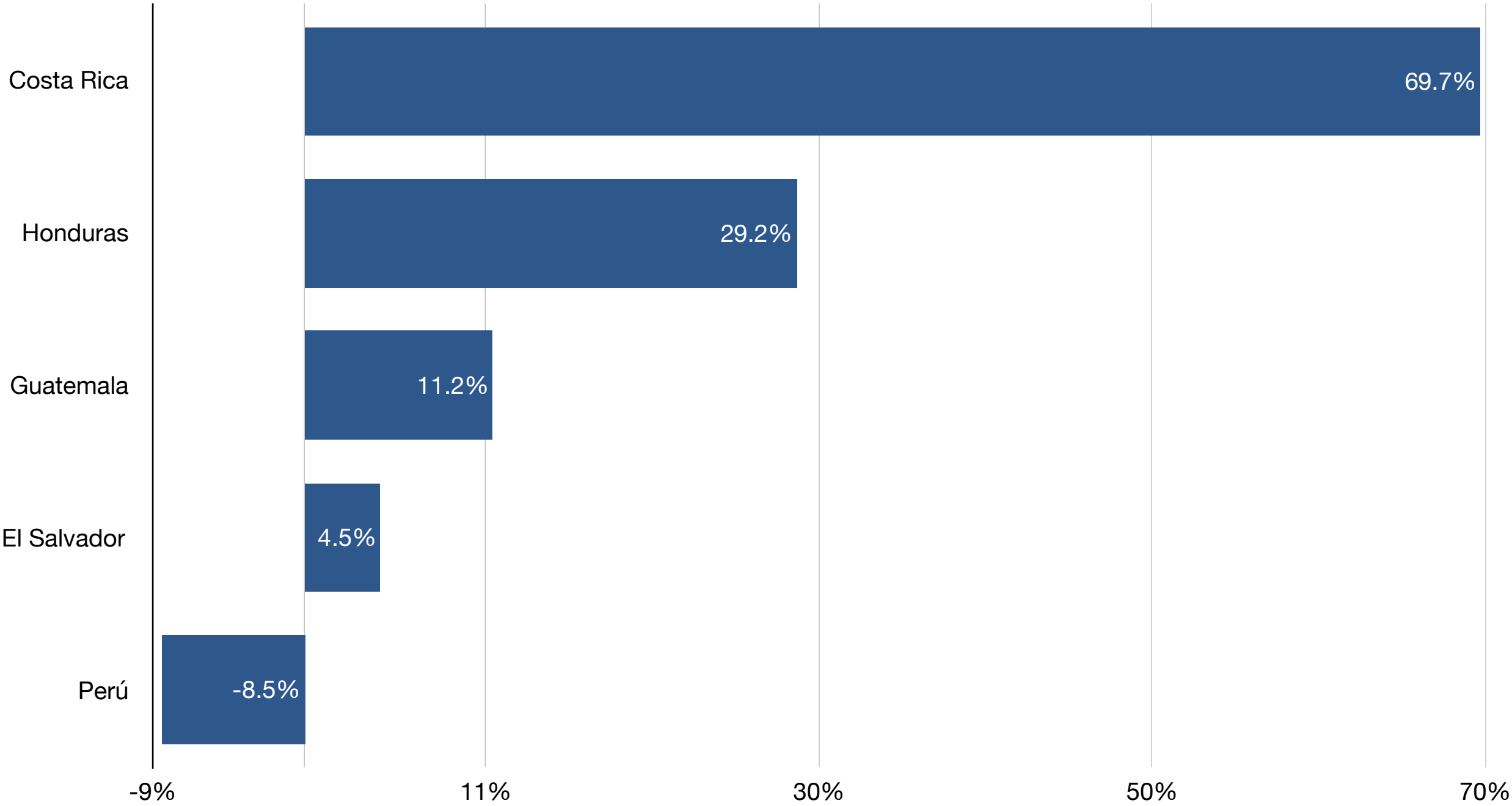
Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.





VARIACIÓN INTERANUAL EN EL RESULTADO NETO (%) SOBRE EL VALOR DE LAS MONEDAS LOCALES.

Variación interanual del resultado neto.

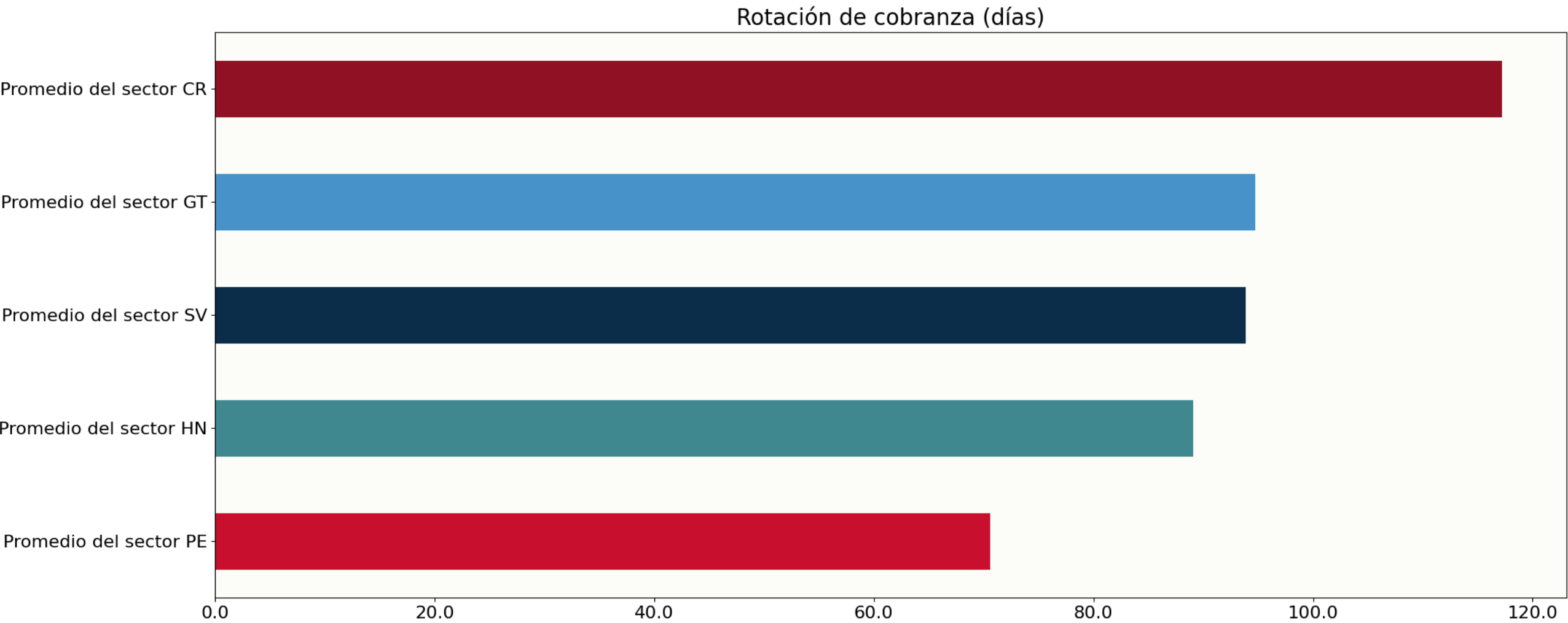


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# ROTACIÓN DE COBRANZAS (DÍAS)

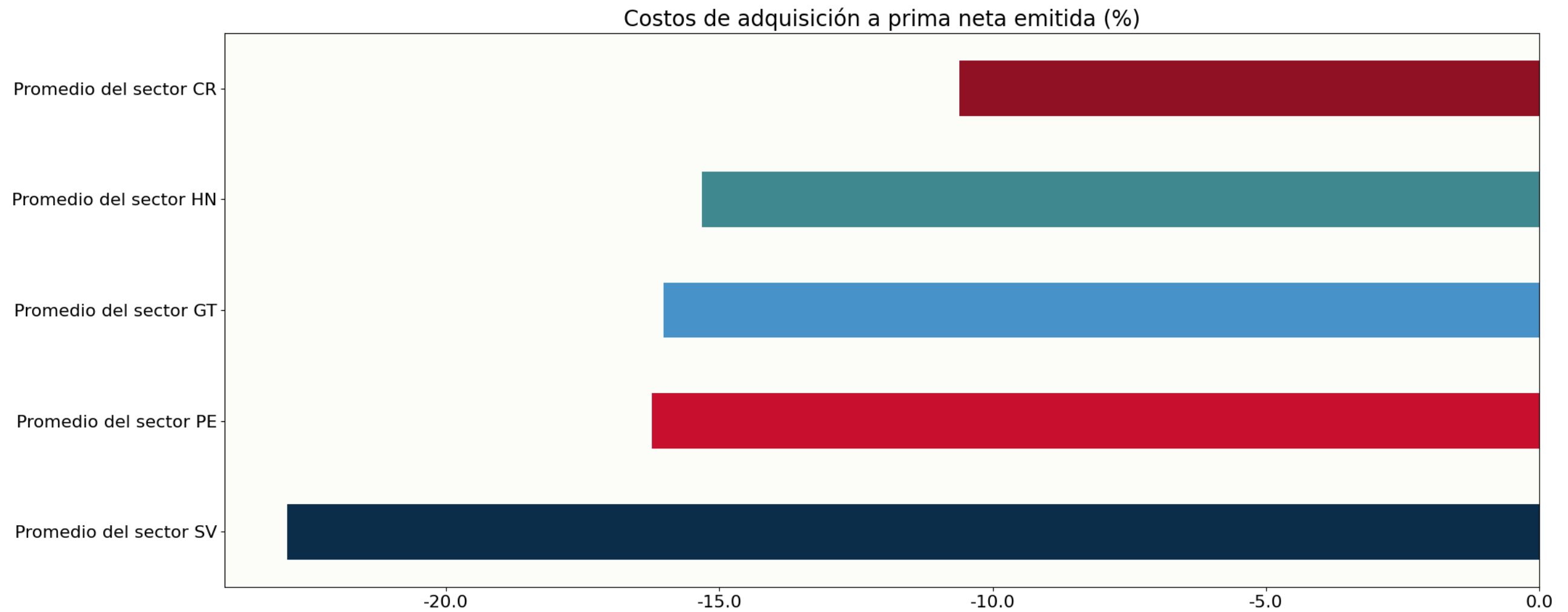


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# COSTOS DE ADQUISICIÓN A PRIMA NETA EMITIDA (%)

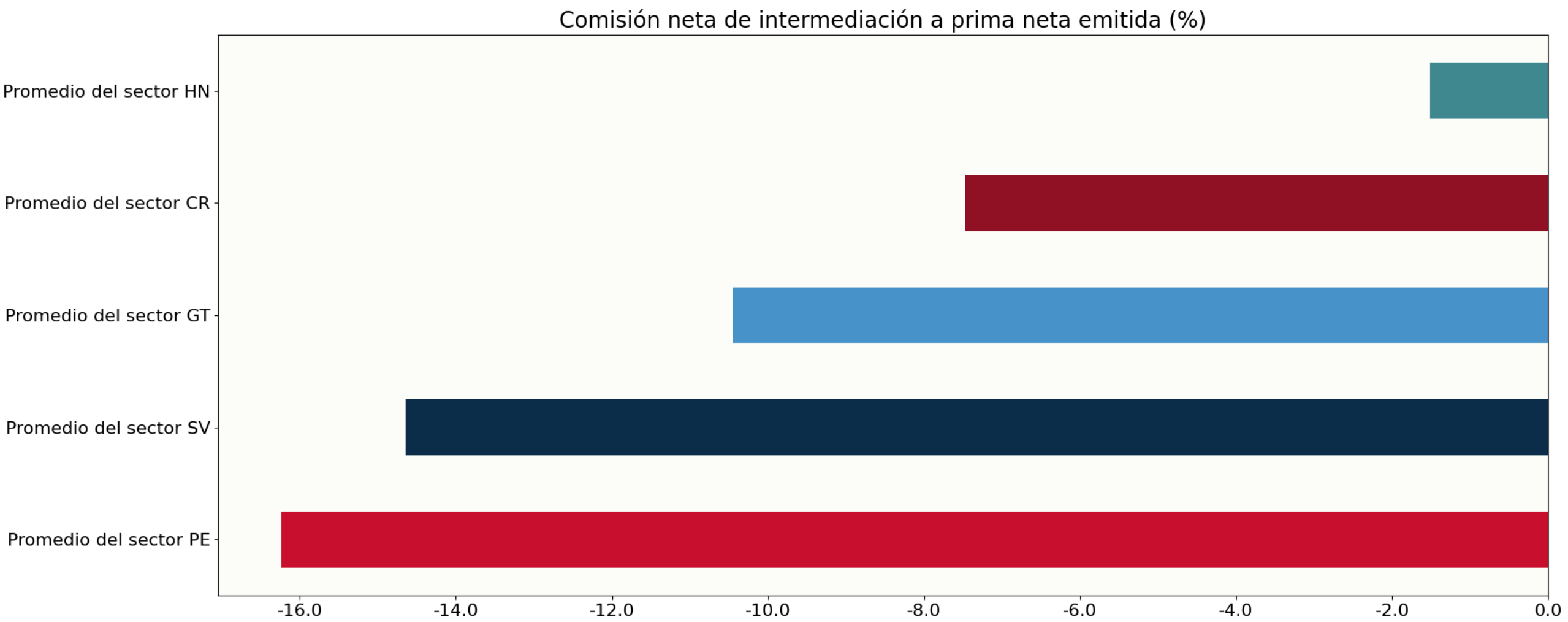


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# COMISIÓN NETA DE INTERMEDIACIÓN A PRIMA NETA EMITIDA (%)



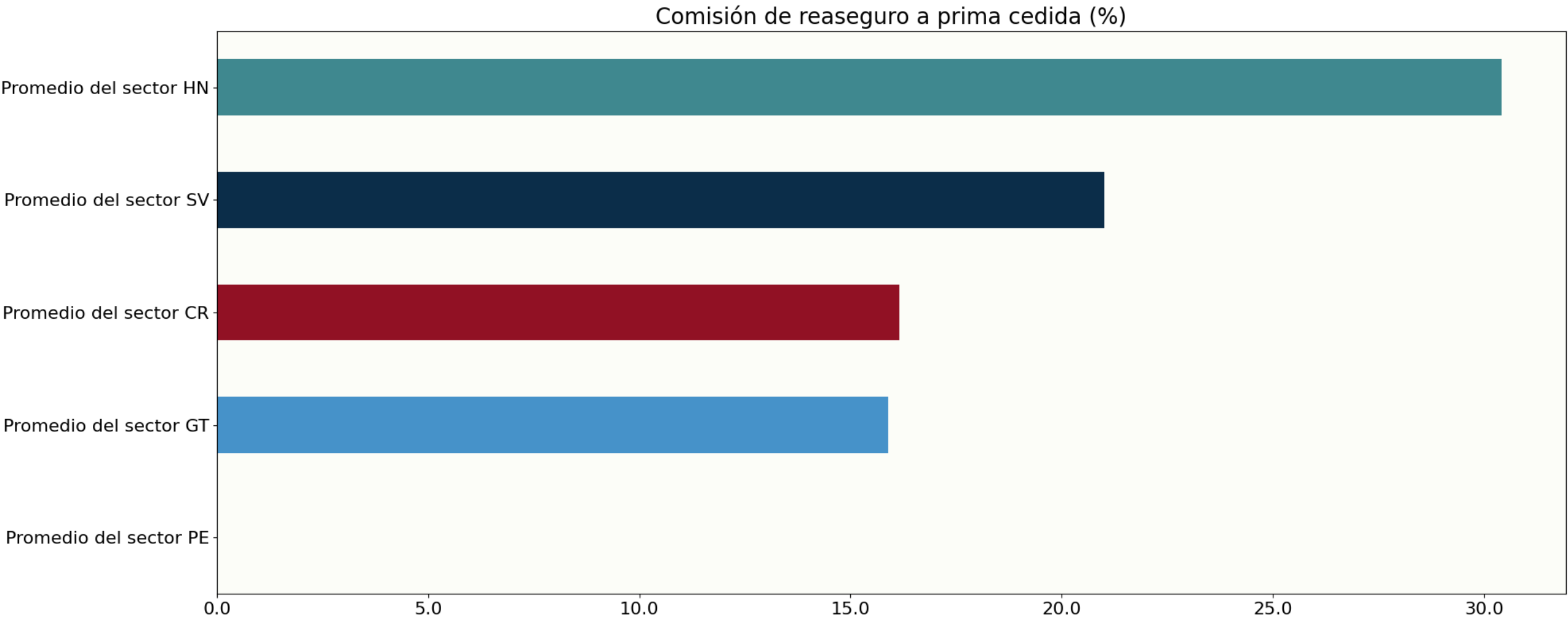
Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.





# COMISIÓN DE REASEGURO A PRIMA CEDIDA (%)

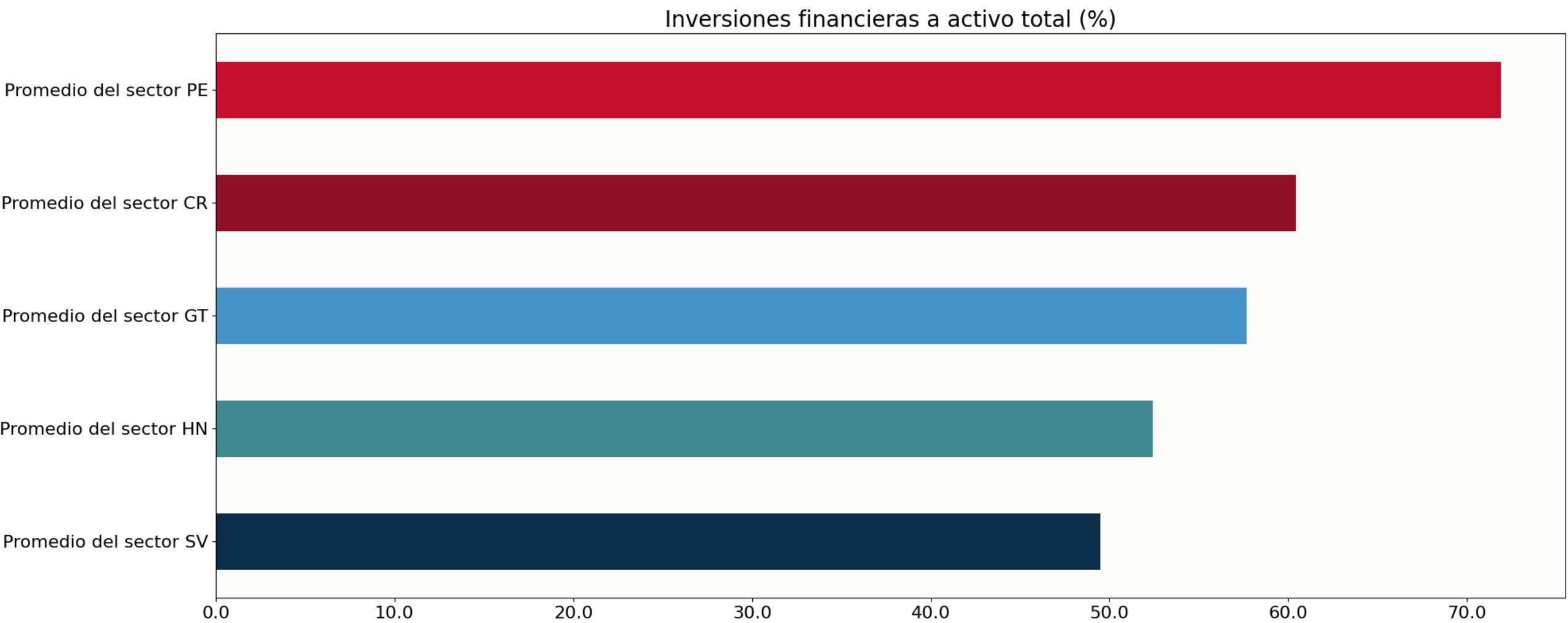


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# INVERSIONES FINANCIERAS A ACTIVO TOTAL (%)

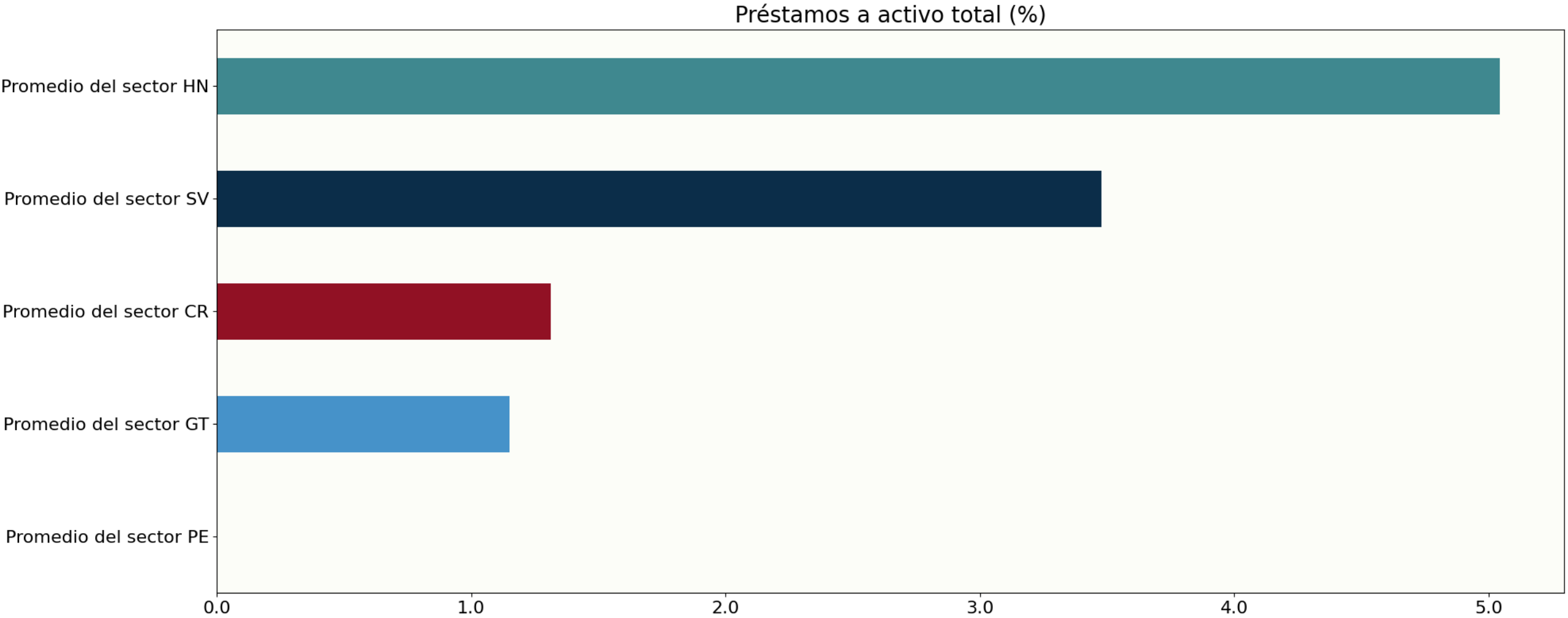


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# PRÉSTAMOS A ACTIVO TOTAL (%)

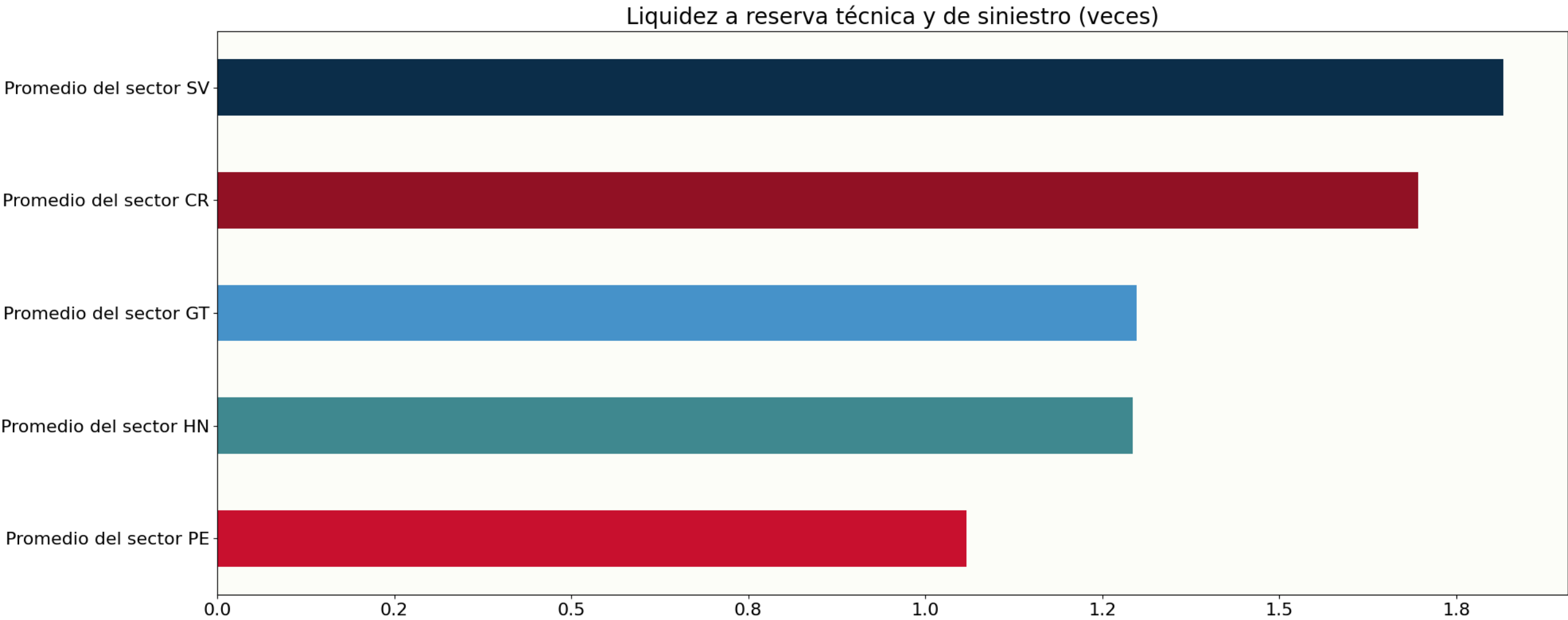


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# LIQUIDEZ A RESERVA TÉCNICA Y DE SINIESTRO (VECES)



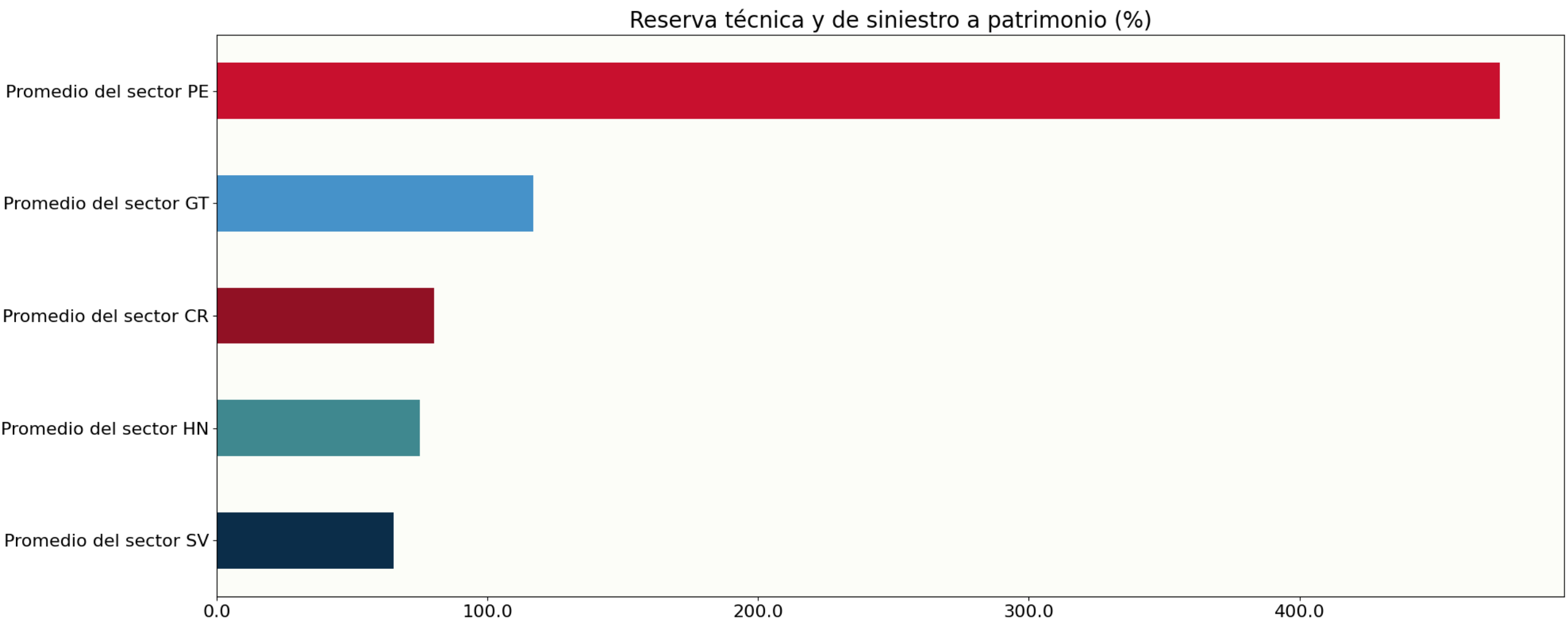
Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.





# RESERVA TÉCNICA Y DE SINIESTRO A PATRIMONIO (%)

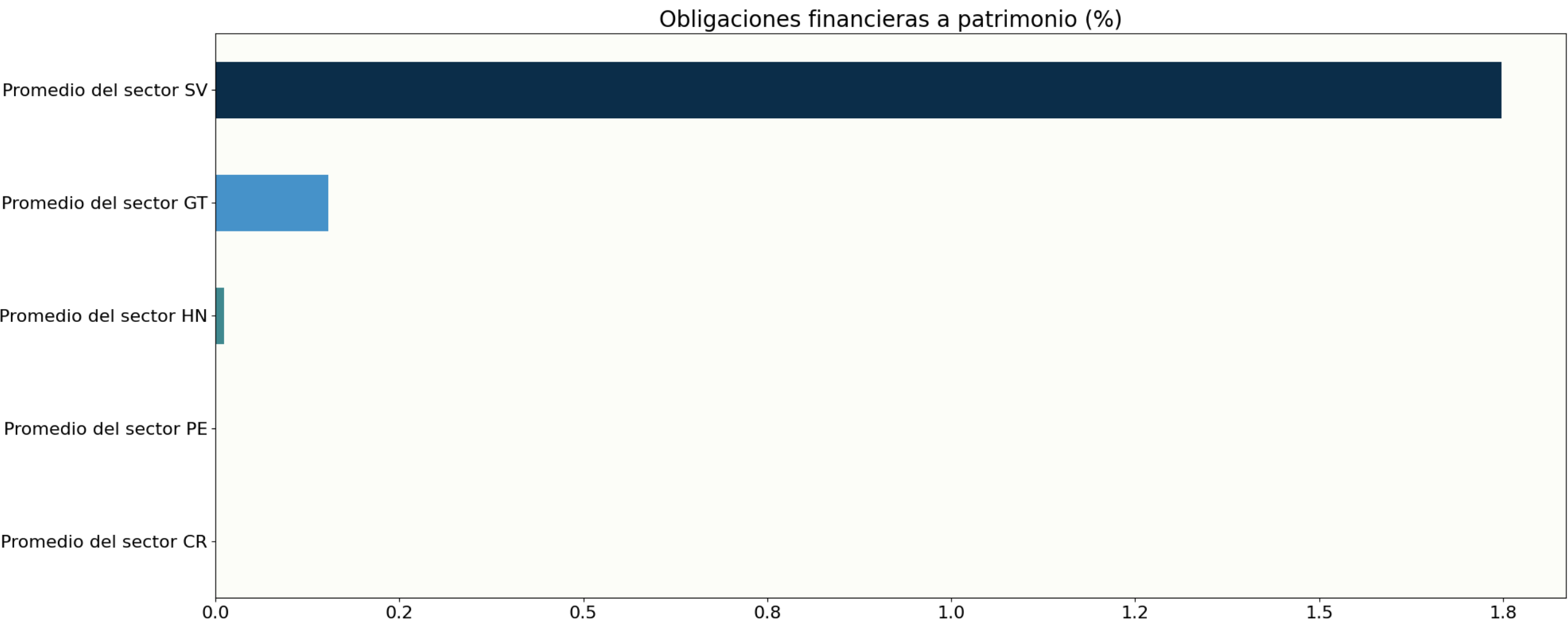


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# OBLIGACIONES FINANCIERAS A PATRIMONIO (%)

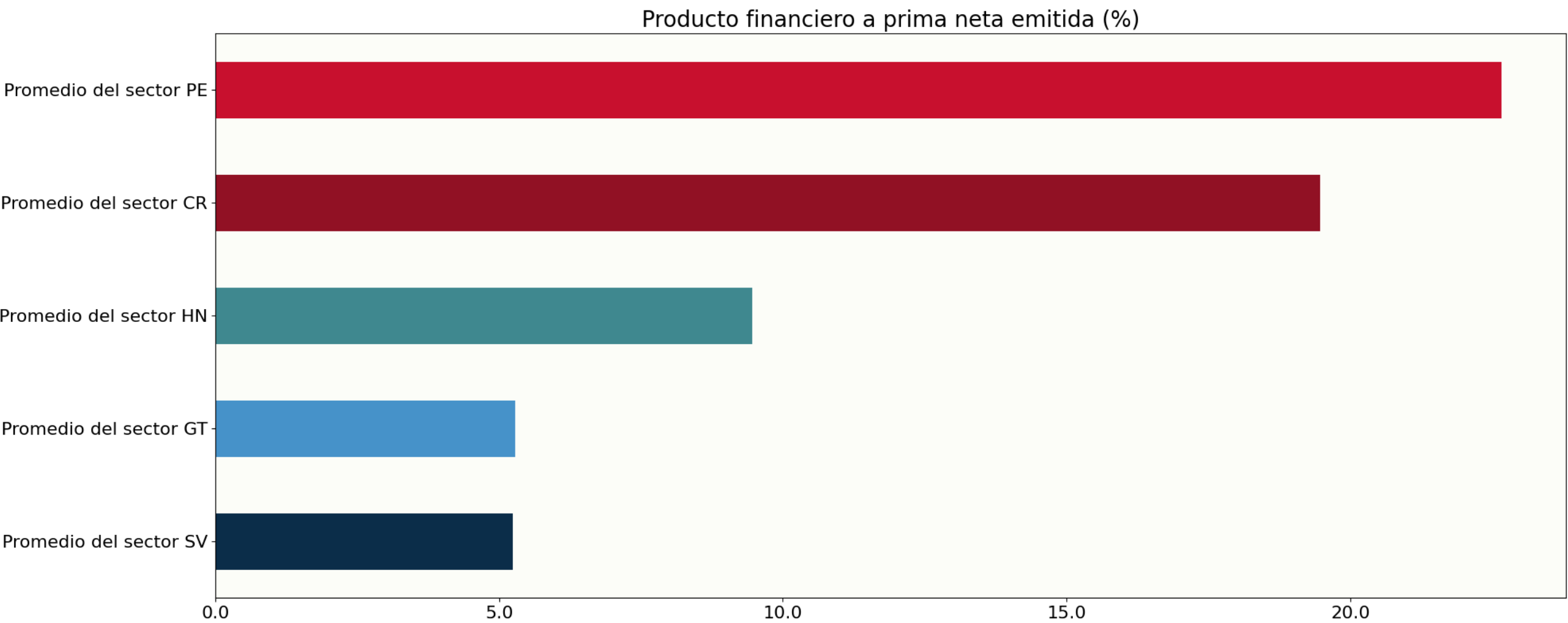


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# PRODUCTO FINANCIERO A PRIMA NETA EMITIDA (%)

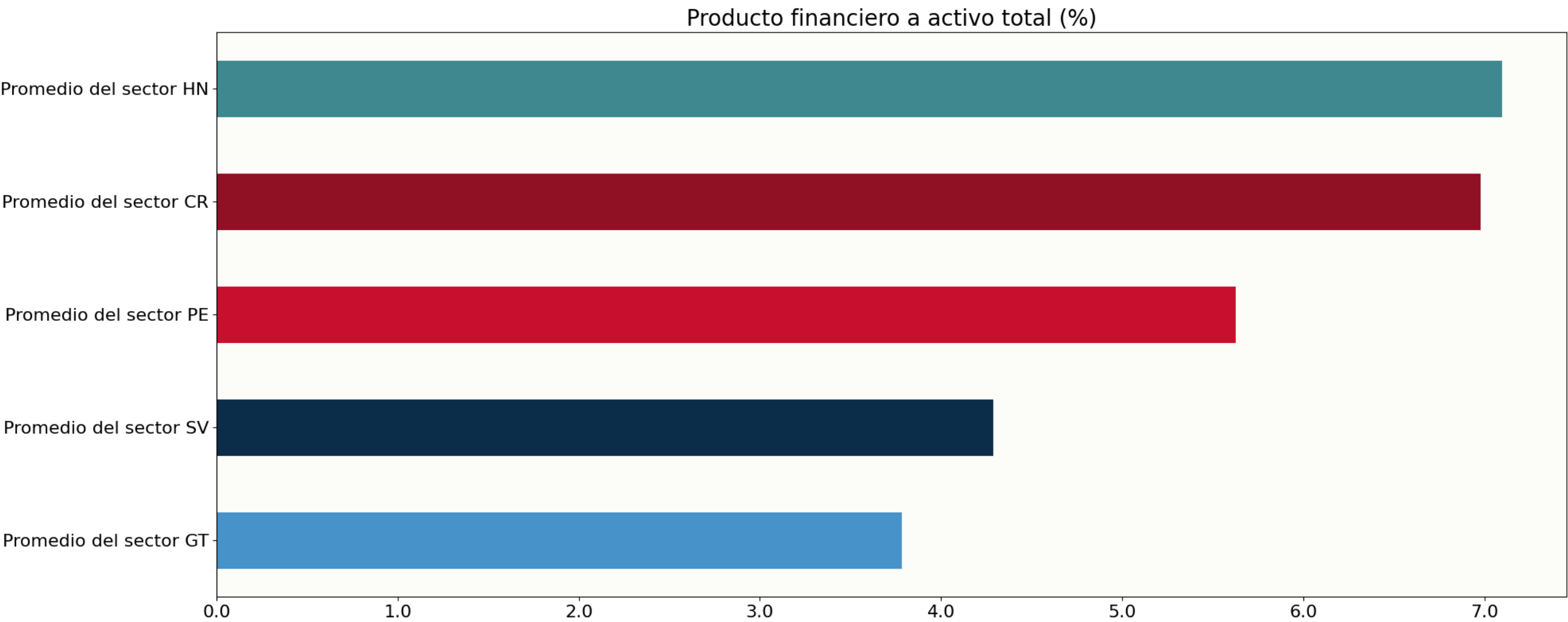


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# PRODUCTO FINANCIERO A ACTIVO TOTAL (%)



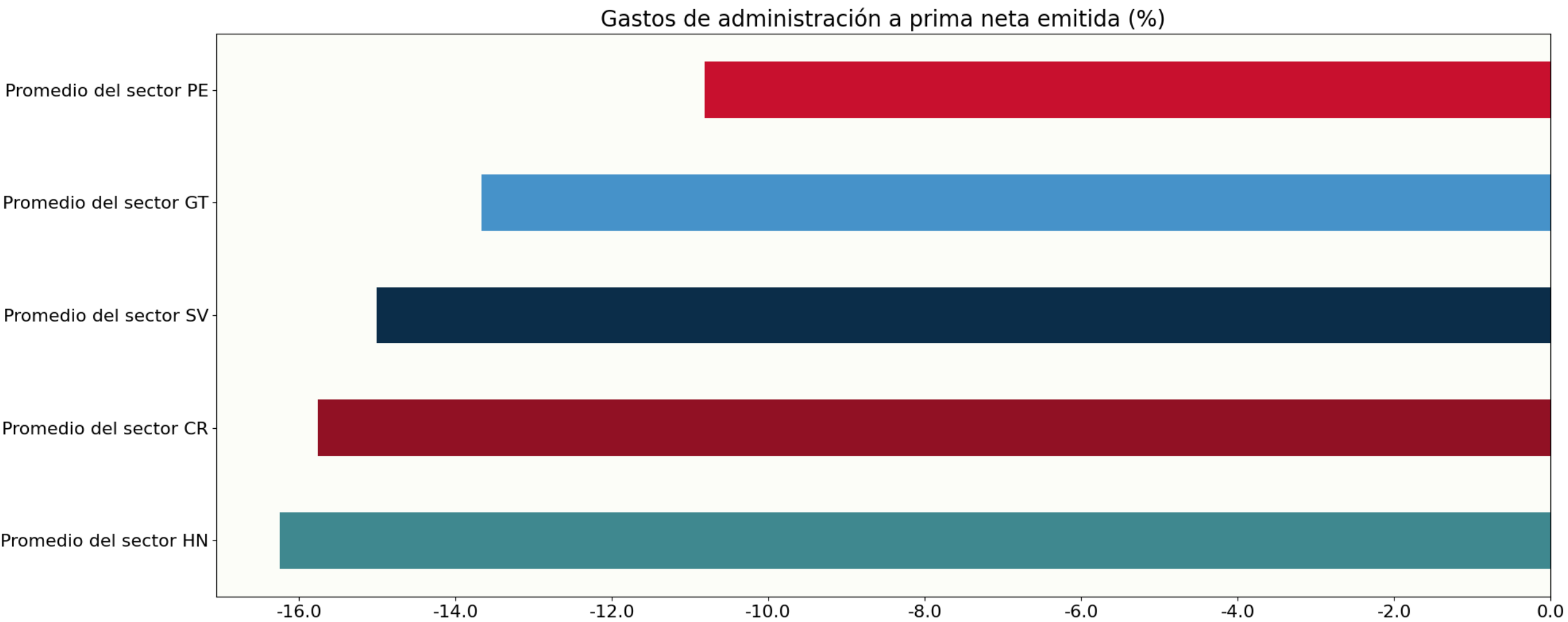
Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.





# GASTOS DE ADMINISTRACIÓN A PRIMA NETA EMITIDA (%)

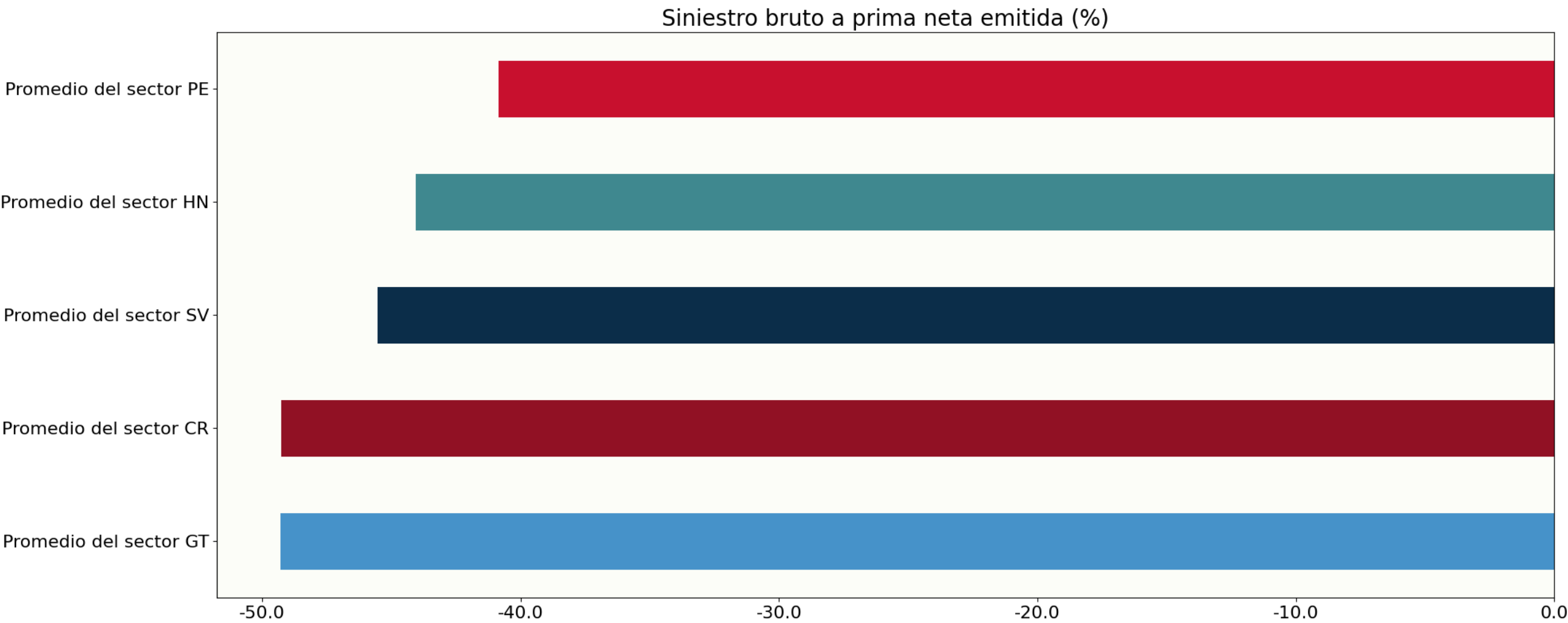


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# SINIESTRO BRUTO A PRIMA NETA EMITIDA (%)

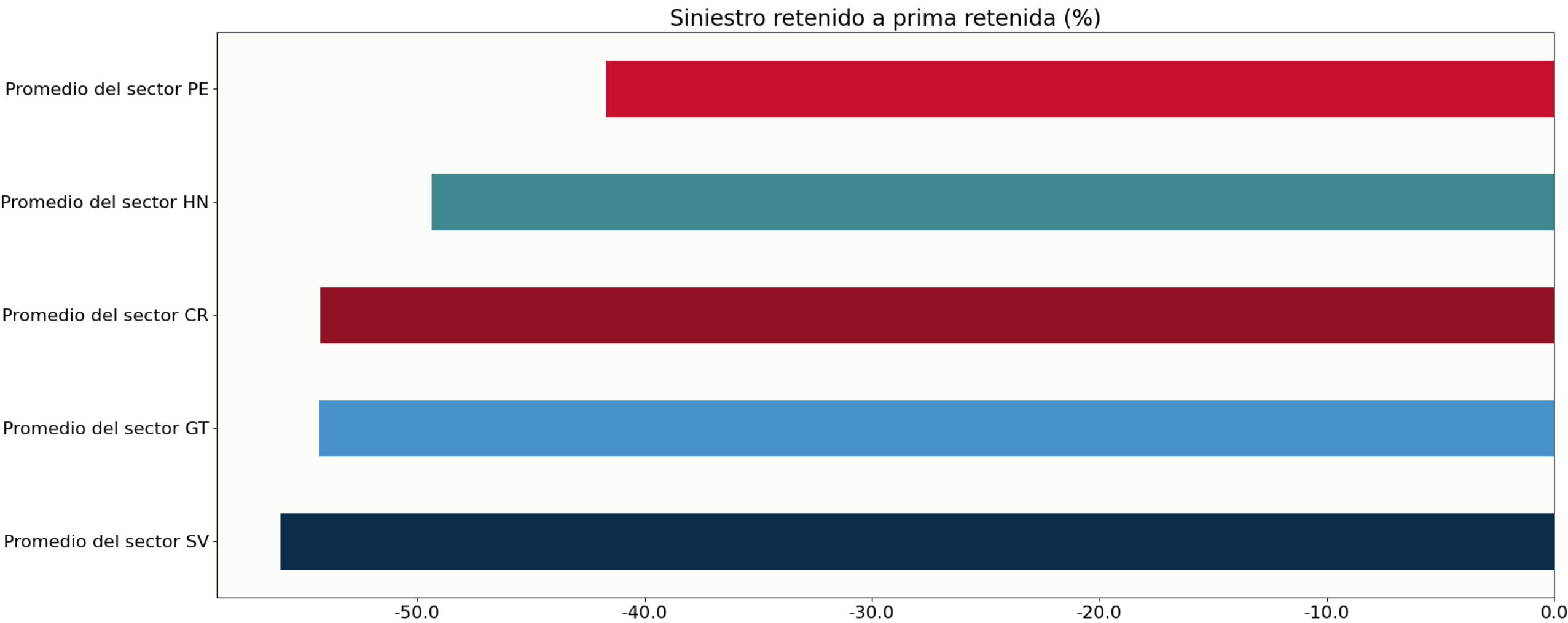


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# SINIESTRO RETENIDO A PRIMA RETENIDA (%)

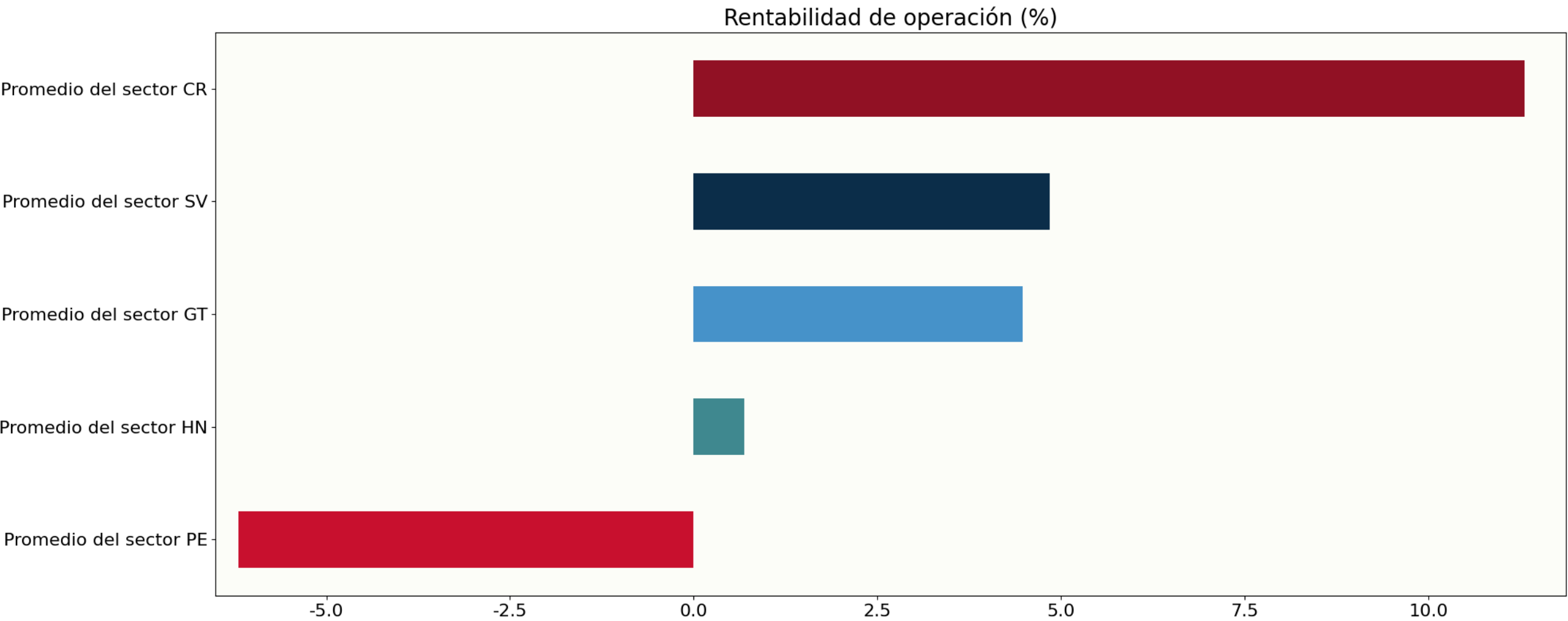


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# RENTABILIDAD DE OPERACIÓN NO ANUALIZADO (%)



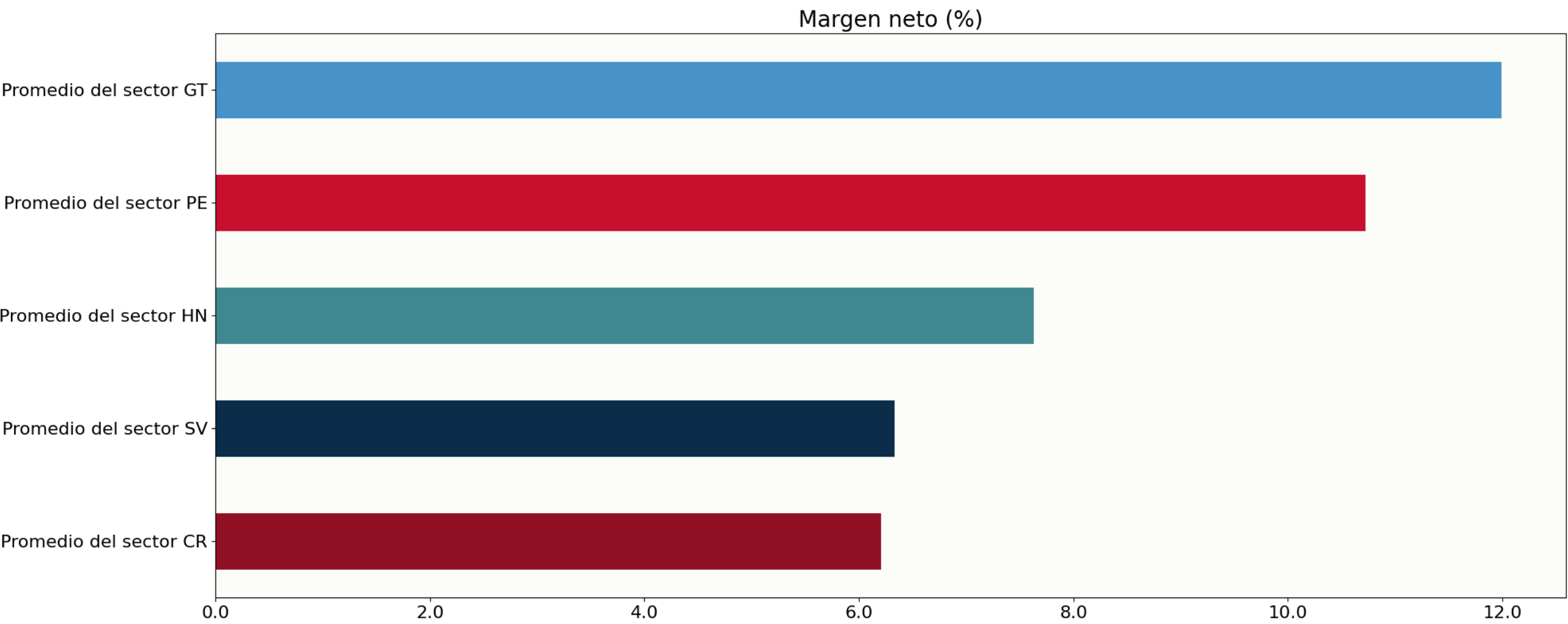
(No incluye el ingreso financiero por retorno sobre inversiones).

Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# MARGEN NETO (%)

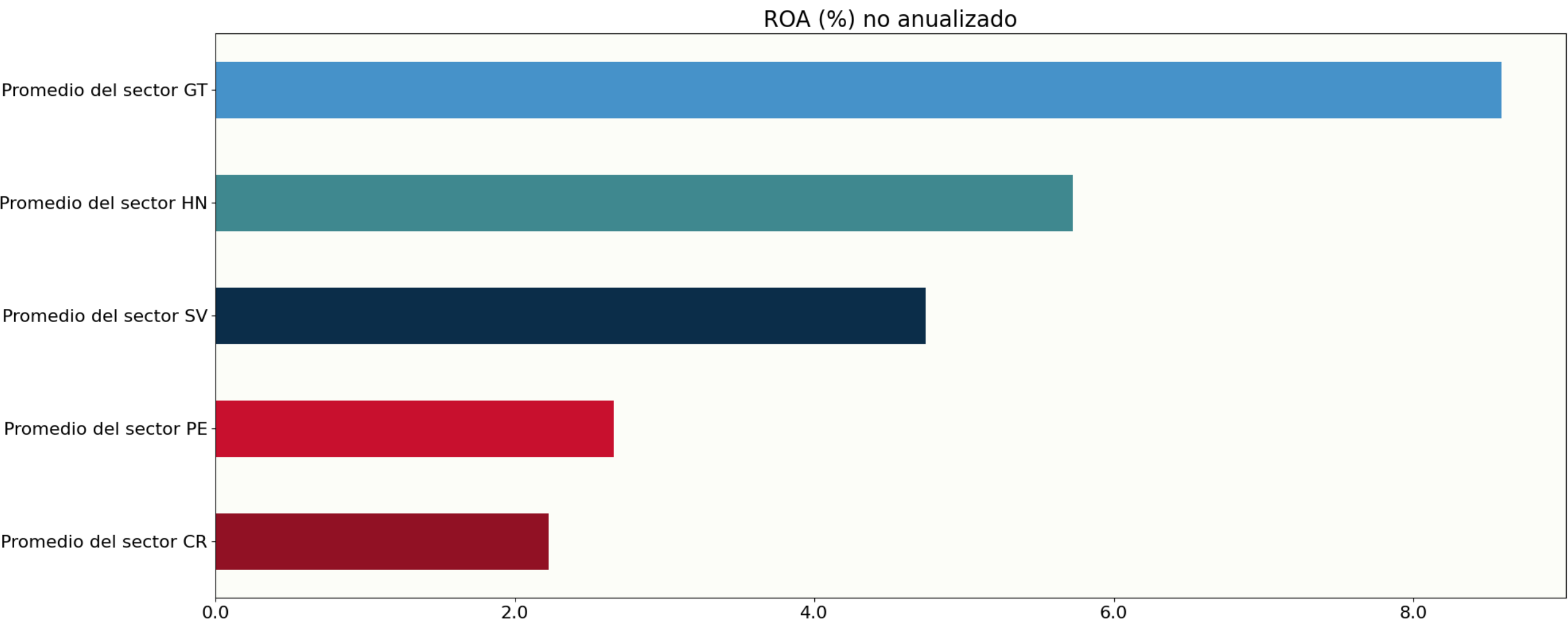


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS (%)

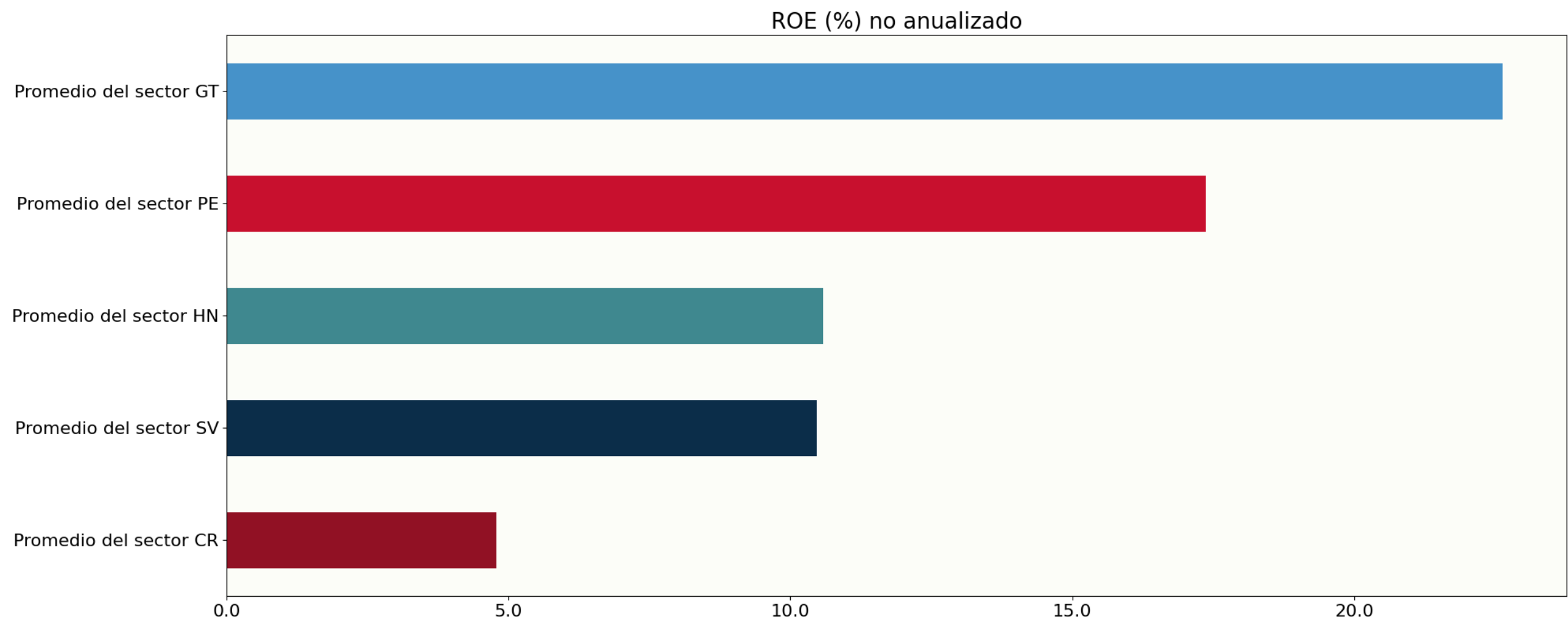


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO (%)

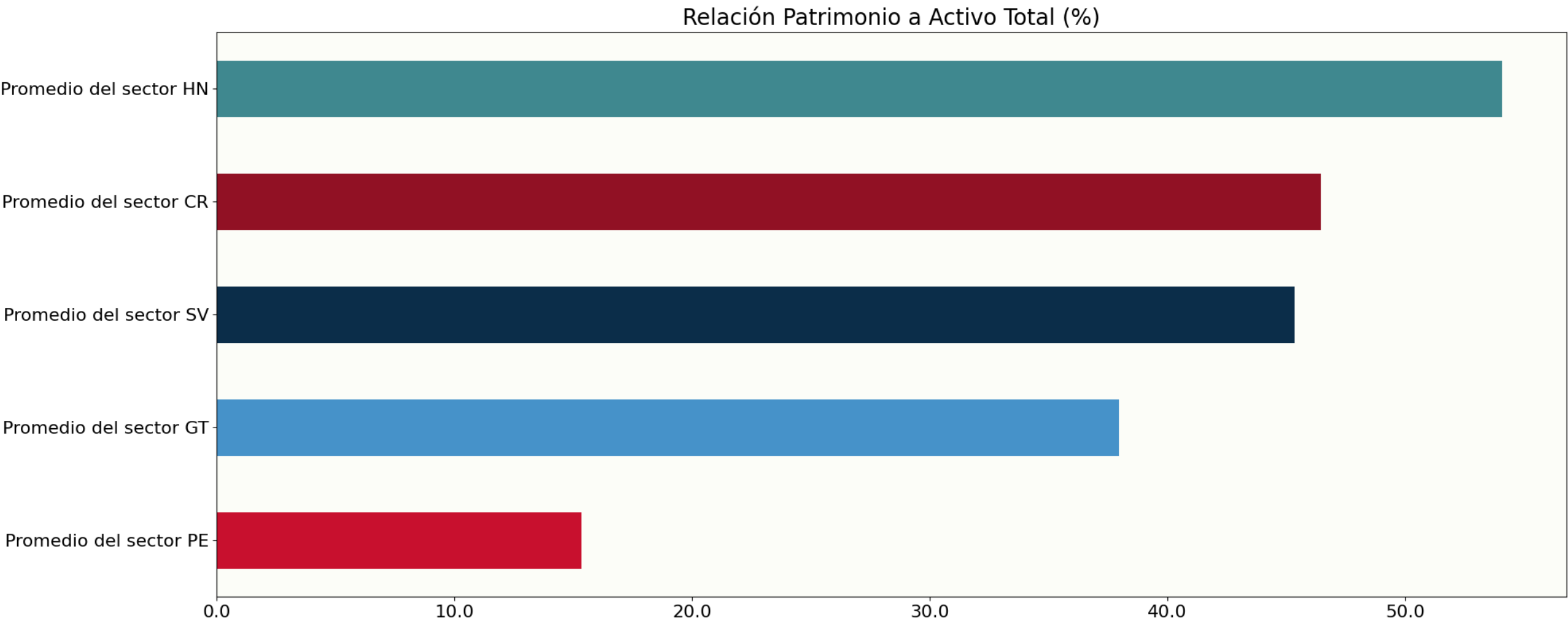


Datos al 30.11.25

Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado por Zumma LC&S para uso de Zumma Ratings.



# RELACIÓN PATRIMONIO NETO SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS (%)



Datos tomados de la SIB, CNBS, SSF, SBS, SUGESE. Cálculo efectuado 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.



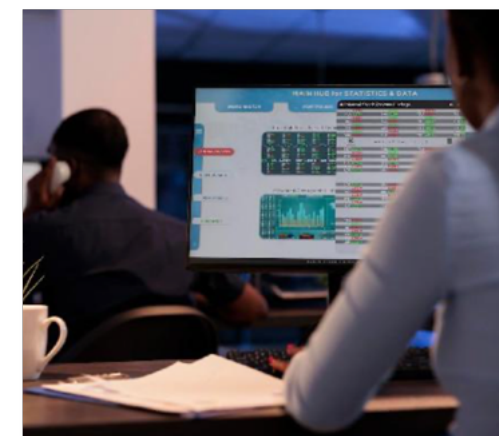
Entidades Financieras

[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 PARA AMÉRICA LATINA.

---



*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](mailto:zummaratings@zummaratings.com)

## 📍 GUATEMALA

📞 Tel.: (502) 2215-4100

✉️ [smarin@zummaratings.com](mailto:smarin@zummaratings.com)

## CONTACTÉENOS

📞 +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.





# Comparativo regional de seguros

PERÚ - EL SALVADOR - GUATEMALA - HONDURAS - COSTA RICA

---



ZUMMARATINGS  
Clasificadora de Riesgo

ZR

Datos al mes de Noviembre 2025.

Fecha de emisión: Enero 2026.