INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS
HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A

Fecha Comité	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
22 de octubre de 2026	AAA	Al 30 de junio 2026	AAA	Ing. Galo Pérez P. Msc. analista3@summaratings.com

Categoría AAA: La entidad presenta excelente: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en su reputación en el medio, sus claras perspectivas de estabilidad y capacidad para proteger financieramente al asegurado. Si existiese debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la entidad, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

Tendencia: Estable

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, capacidad para cumplir de manera oportuna con sus obligaciones derivadas de los contratos de seguros y otras obligaciones contractuales, su fortaleza financiera y la suficiencia técnica de una empresa de seguros o compañías de reaseguros. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la compañía de seguros, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la compañía de seguros en el que se basa la calificación, por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen y podrían afectar la estabilidad de la compañía de seguros sujeta a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

Las empresas de seguros y compañías de reaseguros, están sujetas a una revisión anual, considerando la información auditada correspondiente al 31 de diciembre del año inmediato anterior, adicional las firmas calificadoras efectuarán una revisión de la calificación, considerando los estados financieros cortados al 30 de junio del año en curso, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la institución calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio o el órgano que haga a sus veces y a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen y podrían afectar la estabilidad de la compañía de seguros sujeta a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la empresa de seguros o compañías de reaseguros.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la EMPRESA DE SEGUROS o COMPAÑÍAS DE REASEGUROS, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de Seguros, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la empresa de seguros o compañías de reaseguros se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

Perspectivas Generales

Escenario Favorable:

- Recuperar un resultado técnico / ingreso devengado, sin depender de ingresos no operacionales.
- Bajar la siniestralidad retenida de forma sostenida.
- Estabilizar el costo del reaseguro no proporcional manteniendo reaseguradores con calificación A- o superior.
- Crecer en prima neta emitida por encima del mercado.

Escenario Desfavorable:

- Que el resultado técnico siga cayendo y la utilidad dependa de inversiones y partidas extraordinarias.
- Que el costo del reaseguro suba en la renovación, o que baje la calidad de los reaseguradores.
- Que la siniestralidad retenida suba.
- Que se repitan castigos de cuentas por cobrar de la magnitud de dic-25 y afecten la liquidez.
- Que haya insuficiencia de reservas técnicas o un deterioro del margen de solvencia por debajo del mínimo regulatorio.

Observaciones de riesgos (próximos seis meses):

Conforme al artículo 26 del Reglamento Interno, se detallan los eventos que podrían influir en un cambio de la categoría de calificación en los próximos seis meses, con su impacto y la probabilidad de ocurrencia estimada al 30 de junio de 2026 :

Evento	Impacto Potencial	Probabilidad
No renovación o pérdida de la cuenta pública principal.	Hasta 41,7% de la PNE y la mayor parte del resultado técnico de vida colectiva (USD 6,07 MM a jun-26)	MEDIA
Renovación de contratos de reaseguro.	Costo del exceso de pérdida (USD 12,29 MM en el semestre) y capacidad de retención.	BAJA
Cartera vencida con el sector público.	Vencida USD 4,93 MM; cobertura 8,73%	BAJA
Reforma de inversiones obligatorias (JPRFM-2026-032-S).	Excedente de inversiones admitidas de USD 4,74 MM.	MEDIA/BAJA

Fundamentos de la calificación

Entorno Económico

- El riesgo país cerró junio de 2026 en 415 puntos básicos (pb) y promedió 404 pb en el mes, frente a 506 pb de cierre y 479 pb de promedio en marzo.
- El IEE se ubicó en 53,2 puntos, en zona optimista, aunque disminuyó 0,8 puntos frente a mayo. El ICC, cuyo último dato disponible corresponde a mayo, alcanzó 36,40 puntos.
- El PIB creció 2,1% interanual y 1,0% trimestral en el primer trimestre de 2026, por debajo del crecimiento anual de 3,7% observado en 2025; la posición cíclica corresponde a una fase de recuperación con expansión moderada.
- El FMI proyecta una expansión de 2,5% para 2026 y 2027, sustentada en la demanda interna y las exportaciones no petroleras, con riesgos externos e internos a la baja.
- La cuenta corriente registró un superávit de USD 1.859,2 millones en el primer trimestre y equivale a 5,15% del PIB en el acumulado de doce meses. El FMI prevé 5,2% del PIB para 2026, con reducción hasta 4,4% en 2028.

- El saldo consolidado de deuda pública y otras obligaciones del SPNF y la seguridad social fue de USD 67.676,24 millones (50,07% del PIB) al 30 de junio, frente a 48,72% en marzo, superando el umbral de 50%.
- El crédito al sector privado alcanzó USD 77.434,3 millones en mayo, último mes publicado, equivalente a 57,29% del PIB nominal.
- La oferta monetaria M1 se ubicó en USD 68.197,5 millones y la liquidez total M2 en USD 102.517,0 millones en mayo. Las reservas internacionales cubren 4,27 meses de importaciones y la morosidad del sistema de bancos privados es de 3,05%.
- Las reservas bancarias depositadas en el BCE sumaron USD 5.191,4 millones en mayo y el encaje constituido del sistema superó en USD 1.214 millones el requerimiento en la semana del 18 al 24 de junio.
- Las tasas activa y pasiva referenciales descendieron a 6,85% y 5,29%, respectivamente; la inflación anual se moderó a 1,65%.
- La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 MM y el crédito al sector privado USD 74.252,59 MM.

Entorno Sectorial

- En 2025 las primas del mercado asegurador latinoamericano sumaron USD 218.345 millones, con un crecimiento nominal en dólares de 1,5%. La penetración promedio regional fue de 3,2% del PIB en 2024.
- A junio de 2026 la prima neta emitida acumulada del sistema fue de USD 1.261.033 miles, 6,0% más que a junio de 2025 (4,3% en términos reales). La penetración de 12 meses se ubicó en 1,83% del PIB, 1,37 pp por debajo del promedio regional de 2024, último dato publicado.
- El mercado registró 27 empresas de seguros autorizadas, sin variación frente a junio de 2025. La fusión por absorción que dio origen a Equisuiza Seguros S.A. compensó la autorización de Privilegio Compañía de Seguros del Ecuador S.A.
- Respecto a la estructura, vida colectiva (32,8%) y vehículos (17,9%) concentraron la mitad de la prima. El HHI se ubicó en 755 puntos y las cuatro mayores compañías concentraron 45,4% del mercado, ambos en aumento, principalmente por la fusión.
- El activo del sistema alcanzó USD 2.863.486 miles (6,0% interanual) y la utilidad del ejercicio USD 82.563 miles (13,0% frente a junio de 2025).
- Los indicadores del sector mejoraron la siniestralidad retenida, la razón combinada (84,0%), el ROE (23,3%) y la morosidad. La liquidez total se mantuvo en 1,22 veces y el apalancamiento se deterioró a 2,77 veces.
- En el período se postergó dos veces la exigencia de calce técnico de reservas, se elevó la cobertura del Fondo de Seguros Privados a USD 4.000 por asegurado, se sustituyó la norma de prevención del lavado de activos y entró en vigor la norma unificada de calificadoras de riesgo. Después del corte, la Resolución JPRFM-2026-032-S reformó el régimen de inversiones obligatorias.

Posición de Negocio

- Hispana de Seguros y Reaseguros S.A cuenta con más de 30 años de experiencia en el mercado ecuatoriano y se ha posicionado como una de las principales empresas de seguros del país a junio 2026.
- Además de su matriz en Guayaquil, la compañía cuenta con seis sucursales en Quito, Cuenca, Machala, Loja, Ambato y Santo Domingo, esta última en proceso de cierre, con presencia en siete provincias. A junio de 2026, Quito generó el 58,8% de la prima neta emitida, Guayaquil el 23,0% y Cuenca el 16,6%.
- A junio de 2026, Hispana de Seguros y Reaseguros S.A ocupó el quinto lugar entre 27 compañías por prima neta emitida, con una participación de mercado de 6,84% (7,55% a junio de 2025); el tercer lugar por activos (USD 286,02 millones) y el quinto por resultado del ejercicio (USD 7,83 millones).
- La compañía mantiene resultados positivos, con una utilidad de USD 7,83 millones a junio de 2026. El ROE alcanzó 41,43%, superior al promedio del sistema (23,27%).
- El 57,46% de la producción se concentra en seguros generales. Los ramos más representativos son Vida Colectiva (42,12%) e Incendio y líneas aliadas (29,87%), evidenciando una concentración relevante en ambos negocios.
- La compañía cuenta con 7 sucursales distribuidas en las principales ciudades del país, según la información histórica disponible, con mayor participación comercial de Quito y Guayaquil.

Gobierno Corporativo

- La estructura accionarial de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A se compone por 3 personas jurídicas, de los cuales dos muestran un periodo de permanencia superior a 5 años. En el primer semestre de 2023 existió una sustitución de inversionista, saliendo de la estructura Invercash S.A. y tomando su lugar Hispana de Seguros y Reaseguros S.A
- La estructura de Gobierno de la compañía está conformada por su Junta General de Accionistas, la cual designa a su Junta Directiva. Los miembros del Directorio presentan amplio conocimiento de la industria y perfiles diversos.

- El Directorio de la compañía cuenta con la experiencia y habilidades de dirección necesarias para brindar la dirección estratégica a la aseguradora, lo que ha sido evidenciado en los resultados obtenidos.
- Para el periodo 2024 - 2026 dentro de su planificación estratégica la compañía estableció 8 objetivos estratégicos, de los cuales se encuentran cumplidos a cabalidad.

Estructura Financiera

- Al 30 de junio de 2026, los activos ascendieron a USD 286,02 millones, registrando una disminución interanual de 2,27%.
- Los pasivos se ubicaron en USD 240,45 millones, disminuyendo 3,99% interanualmente. El patrimonio reportado alcanzó USD 37,74 millones, registrando un crecimiento de 18,33% respecto a junio de 2025.
- La prima neta emitida ascendió a USD 86,23 millones, registrando una disminución interanual de 3,99%. El resultado técnico se ubicó en USD 3,83 millones, decreciendo 60,81%.
- El costo de siniestros alcanzó USD 12,50 millones, con un crecimiento interanual de 26,76%. Los siniestros pagados ascendieron a USD 36,12 millones, incrementándose 3,68%.
- El resultado de intermediación de la compañía presentó un saldo negativo de USD 1,15 millones, evidenciando una mejora respecto a junio de 2025.
- El margen de contribución fue de USD 14,39 millones. Los gastos de administración ascendieron a USD 10,56 millones, equivalentes al 12,25% de las primas netas emitidas.
- A junio de 2026, el ROE se ubicó en 41,43% y el ROA en 5,56%, frente al 62,71% y 7,52%, respectivamente, registrados en junio de 2025.

Riesgo de Liquidez

- Acorde al Informe de Gestión integral de riesgos al primer semestre 2026 se cataloga el riesgo de liquidez como medio.
- A junio de 2026, las inversiones financieras ascendieron a USD 87,03 millones, mientras que caja y bancos alcanzaron USD 22,25 millones.
- La compañía presentó un indicador de liquidez de 1,09 veces, inferior al promedio del sistema (1,22 veces). La liquidez inmediata se ubicó en 0,46 veces, también por debajo del sistema (0,69 veces).
- El portafolio de inversiones cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control; así como con directrices internas establecidas por lo que la liquidez de los instrumentos cumple con estándares que evitan desvalorizaciones importantes que impacten en la aseguradora. El portafolio presenta predominancia de los instrumentos de renta fija.

Riesgo de Crédito y Mercado

- De acuerdo con el último informe semestral de riesgos referido, el riesgo de crédito se catalogó como medio-bajo.
- Las cuentas por cobrar ascendieron a USD 12,95 millones a junio de 2026, registrando una disminución interanual de 5,89%. La cartera por vencer representó el 65,22% del total, con un saldo de USD 8,45 millones.
- La morosidad total se ubicó en 35,44%, inferior al 45,15% de junio de 2025, aunque superior al promedio del sistema (15,69%). La cobertura de cartera vencida alcanzó 8,73%, por debajo del sistema (19,40%).
- El riesgo de mercado se relaciona principalmente con la exposición del portafolio de inversiones a variaciones de tasas de interés, precios de mercado y condiciones de liquidez.
- Las inversiones financieras ascendieron a USD 87,03 millones, registrando un crecimiento interanual de 23,00%. La concentración por tipo de instrumento y emisor constituye un factor de seguimiento.

Riesgo de Solvencia

- A junio de 2026, el requerimiento de capital adecuado ascendió a USD 28,31 millones, registrando un crecimiento interanual de 15,68%. El patrimonio técnico alcanzó USD 39,55 millones.
- El indicador de capital adecuado se ubicó en 0,40 veces, inferior al 0,53 de junio de 2025. La compañía mantiene un excedente patrimonial de USD 11,24 millones.
- Las reservas técnicas alcanzaron USD 72,96 millones, registrando una disminución interanual de 29,61%. Se componen principalmente de reservas para siniestros pendientes (75,55%) y reservas de riesgo en curso (18,68%).
- La tasa de siniestralidad retenida se ubicó en 28,14%, inferior al 31,69% de junio de 2025 y al promedio del sistema (37,57%).

Riesgo Operacional

- El programa de reaseguro 2026, registrado en la SCVS, comprende contratos de cuota parte y excedente para incendio, ramos técnicos, transporte, robo, responsabilidad civil, fidelidad y equipo electrónico, excesos de

pérdida catastróficos y operativos, excesos de pérdida operativo, catastrófico y facultativo para vida, un excedente para vida en grupo y una cuota parte para el seguro agrícola. Participan nueve reaseguradores: ocho del exterior y la Reaseguradora del Ecuador S.A.

- A junio de 2026, el indicador de cesión de reaseguro fue de 49,41%, inferior al 63,44% de junio de 2025, aunque superior al promedio del sistema (33,36%).
- La gestión de suscripción y tarificación contempla la revisión de lineamientos técnicos y actuariales, orientados a mantener tarifas acordes con los riesgos asumidos por la aseguradora.
- A junio de 2026, las reservas técnicas ascendieron a USD 72,96 millones. Su suficiencia y cumplimiento normativo deberán corroborarse con el informe actuarial actualizado.

1. Entorno Económico y Sectorial

Riesgo del Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de junio de 2026, el riesgo país se ubicó en 415 puntos básicos (pb) y promedió 404 pb en el mes, frente a 506 pb de cierre y 479 pb de promedio en marzo, lo cual refleja una mejor percepción sobre la capacidad de pago soberana y el acceso a financiamiento, apoyada por el programa con el Fondo Monetario Internacional y la acumulación de reservas. No obstante, la estabilidad del indicador entre mayo y junio, con un cierre de 415 pb en ambos meses, confirma su sensibilidad a las condiciones financieras internacionales, a la ejecución fiscal y a los riesgos políticos y de seguridad internos[1].

En cuanto a la percepción económica, el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) alcanzó 53,2 puntos en junio de 2026, 0,8 puntos menos que en mayo, aunque se mantuvo por quinto mes consecutivo en el umbral de mayor confianza y superó en 4,7 puntos el registro interanual. La lectura sectorial fue heterogénea: construcción y manufactura mejoraron, mientras comercio retrocedió a 49,5 puntos. Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en 36,40 puntos en mayo (último dato disponible) por encima de marzo (36,07), pero todavía inferior a diciembre de 2025 (38,45). La divergencia entre expectativas empresariales y confianza de los hogares sugiere que la mejora macroeconómica aún se transmite de manera parcial al consumo[2].

En el mercado laboral, la tasa de desempleo fue de 3,1% en mayo de 2026, inferior en 1,0 p.p. a la de mayo de 2025. El empleo adecuado alcanzó 36,6%, frente a 35,2% un año antes, y el subempleo se ubicó en 18,3%, frente a 20,9%. El Instituto Nacional de Estadística y Censos precisa que, entre abril y mayo de 2026, no se registraron cambios significativos en los principales indicadores del mercado laboral. La informalidad comprendió al 52,8% de las personas ocupadas y llegó a 76% en el área rural. Esta estructura limita la productividad, la cobertura de seguridad social y la base tributaria, por lo que constituye el principal riesgo estructural del mercado de trabajo pese al bajo desempleo abierto[3].

Los indicadores institucionales continúan mostrando restricciones. El Índice de Libertad Económica 2026 se ubicó en 55,6 sobre 100 puntos, 0,2 puntos menos que el año previo, con Ecuador en el puesto 115 de 184 economías y dentro de la categoría “mayormente no libre”. El Índice de Percepción de la Corrupción 2025 alcanzó 33 sobre 100 y ubicó al país en el puesto 116 de 182. Los resultados evidencian debilidades

[1] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2092/IEM2092.pdf
[2] https://contenido.bce.fin.ec/estadisticas-de-coyuntura/
[3] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/ecuador-registra-86-mil-personas-menos-en-situacion-de-desempleo-en-mayo-de-2026-frente-a-mayo-de-2025/

persistentes en derechos de propiedad, integridad gubernamental, eficacia regulatoria y transparencia, factores que elevan el costo de hacer negocios y moderan la inversión privada.

En materia de riesgo soberano, el Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo publica calificaciones de B- con perspectiva estable para Fitch Ratings y para Standard & Poor's, que sitúan al país en el rango de calidad crediticia BB/B. Las acciones de calificación enlazadas en esa página corresponden a agosto de 2022 y la página no recoge la posición de Moody's, por lo que la vigencia de estas calificaciones a la fecha de corte no pudo confirmarse en la fuente oficial y queda sujeta a confirmación en las publicaciones de cada calificadora[4].

En el plano socioeconómico, el Banco Mundial clasifica a Ecuador como economía de ingreso mediano alto, con un ingreso nacional bruto per cápita de USD 6.890 en 2025 bajo el método Atlas, frente a USD 6.400 en 2024[5]. Las condiciones de vida, medidas por la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo, registraron a diciembre de 2025, último período publicado, una pobreza por ingresos de 21,4% a escala nacional, 13,8% en el área urbana y 37,6% en la rural, con pobreza extrema de 8,3% y un coeficiente de Gini de 0,470 frente a 0,463 un año antes. El Instituto Nacional de Estadística y Censos advierte que, de estas variaciones, únicamente la reducción de la pobreza urbana resulta estadísticamente significativa al 95% de confianza[6]. La distancia entre el área urbana y la rural y el nivel de desigualdad limitan la profundidad del mercado interno y la base de ingresos permanentes del Estado.

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

La economía ecuatoriana creció 3,7% en 2025 y alcanzó un PIB nominal preliminar de USD 130.320,6 millones. En el primer trimestre de 2026, el PIB real aumentó 2,1% interanual y 1,0% frente al trimestre previo, confirmando una fase expansiva, aunque a un ritmo inferior al observado en 2025. Dieciséis de veinte industrias registraron crecimiento interanual, los mayores aportes provinieron de actividades financieras y de seguros, comercio, actividades profesionales, petróleo y minas, salud y manufactura de alimentos. Desde el enfoque del gasto, el consumo de los hogares, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones sostuvieron la expansión[7].

El FMI proyecta un crecimiento de 2,5% tanto en 2026 como en 2027. La previsión supone continuidad de la demanda interna y de las exportaciones no petroleras, y es consistente con un ciclo de crecimiento moderado, sin señales de sobrecalentamiento. La desaceleración frente a 2025 reduce el margen para absorber choques y exige que la inversión, la productividad y la generación de empleo formal sustituyan progresivamente el impulso de recuperación[8].

En perspectiva a largo plazo, el crecimiento real promedio de la última década (2016-2025) es de 1,62% anual, con una mediana de 1,44%; excluidos los años atípicos 2020 y 2021, el promedio asciende a 2,00%. El promedio de las proyecciones del Fondo Monetario Internacional para el trienio 2026-2028 es de 2,53%. La brecha entre la trayectoria decenal observada y la proyección trienal confirma que la economía no ha consolidado un patrón de crecimiento sostenido, lo que limita la capacidad de absorción de choques[9].

[4] Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo, Sovereign Ratings / Calificaciones soberanas. https://www.economicoproductivo.gob.ec/sovereign-ratings/
[5] Banco Mundial, clasificación de países por nivel de ingreso e indicador NY.GNP.PCAP.CD (INB per cápita, método Atlas). https://api.worldbank.org/v2/country/ECU?format=json
[6] INEC, Boletín Técnico ENEMDU, Pobreza y desigualdad, diciembre de 2025. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Diciembre/202512_Boletin_pobreza_ENEMDU.pdf
[7] BCE, Cuentas Nacionales Trimestrales, resultados del primer trimestre de 2026.
[8] Fondo Monetario Internacional (FMI), Quinta revisión del acuerdo EFF para Ecuador, 22 de abril de 2026. FMI, World Economic Outlook, abril de 2026, perfil de Ecuador. https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/NGDP_RPCH/ECU
[9] Banco Mundial, indicador NY.GDP.MKTP.KD.ZG, serie 2016-2025. https://api.worldbank.org/v2/country/ECU/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?format=json&date=2016:2025 | FMI, base de datos del World Economic Outlook, indicador NGDP_RPCH. https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/NGDP_RPCH/ECU | Promedio, mediana y promedio excluidos 2020 y 2021: elaboración propia sobre la serie oficial completa.

En términos de posición cíclica, la economía se ubica en una fase de recuperación con expansión moderada. El producto encadena crecimiento interanual y trimestral positivo, la expansión es amplia en su base productiva, con dieciséis de veinte industrias en crecimiento durante el primer trimestre, acompañada de la demanda interna. Al mismo tiempo, el ritmo se desacelera frente a 2025 y se mantiene por debajo del promedio de las proyecciones de mediano plazo. No se observan señales de sobrecalentamiento: la inflación permanece por debajo del 2%, las tasas referenciales descienden y el crédito se expande sin deterioro visible de la calidad de la cartera. Tampoco se configura una fase de expansión sólida, puesto que el nivel de actividad todavía no cierra la brecha frente a una trayectoria decenal de 1,62%. La combinación de crecimiento positivo pero desacelerado, precios contenidos y condiciones financieras en distensión corresponde a una etapa de recuperación con expansión moderada.

Entre los factores externos, los precios del petróleo y de productos de exportación, la guerra en Medio Oriente, los costos de transporte y las condiciones financieras globales pueden afectar simultáneamente ingresos fiscales, inflación y balanza comercial. En el ámbito interno, la inseguridad, la incertidumbre regulatoria, la disponibilidad de energía, la ejecución de inversión pública y la consolidación fiscal condicionan el escenario. En consecuencia, las perspectivas se mantienen favorables pero sujetas a riesgos predominantemente a la baja y a una elevada dependencia de la estabilidad externa.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La cuenta corriente registró un superávit de USD 1.859,2 millones en el primer trimestre de 2026, 2,7% menor al trimestre previo y 26,4% inferior al de igual período de 2025. El resultado se sustentó en los superávits de bienes (USD 1.618,7 millones) e ingreso secundario (USD 1.724,0 millones), que compensaron los déficits de servicios (USD 364,1 millones) e ingreso primario (USD 1.119,4 millones). Medido como acumulado de los últimos doce meses al primer trimestre de 2026, el saldo equivale a 5,15% del producto interno bruto previsto para 2026, base sobre la cual se evalúa el equilibrio externo del período[10].

La trayectoria prospectiva del saldo en cuenta corriente es descendente. El Fondo Monetario Internacional proyecta superávits equivalentes a 5,2% del PIB en 2026, 4,6% en 2027 y 4,4% en 2028, con un promedio trienal de 4,73%, y una reducción continua hasta 3,1% en 2031 desde el 5,8% estimado para 2025[11]. El perfil implica que el excedente externo se estrecha de forma sostenida a medida que las importaciones acompañan la recuperación de la inversión, lo que reduce de manera gradual el margen de holgura frente a choques externos.

En el resto de la balanza de pagos, la cuenta capital registró USD 28,8 millones y la cuenta financiera USD 2.883,0 millones en el primer trimestre. Esta última resulta de una acumulación de activos financieros de USD 3.204,1 millones más una variación de activos de reserva de USD 489,4 millones, menos pasivos incurridos por USD 810,4 millones. La estructura confirma que el superávit corriente se está canalizando hacia acumulación de activos externos netos[12].

En el primer semestre de 2026, las exportaciones totales sumaron USD 19.571,1 millones, con un crecimiento interanual de 4,0%; las no petroleras alcanzaron USD 14.651,0 millones y aumentaron 1,1%. Las importaciones crecieron 17,6% hasta USD 17.232,4 millones, impulsadas por combustibles, bienes de consumo, materias primas y bienes de capital. Como resultado, el superávit comercial se redujo 43,9%, a USD 2.338,7 millones. La mayor importación de capital es consistente con la recuperación de la inversión, aunque el diferencial de crecimiento frente a las exportaciones estrecha el colchón externo[13].

[10] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/informes/ResultBP_012026.pdf
[11] https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/BCA_NGDPD/ECU
[12] BCE, Boletín Analítico de Resultados de Balanza de Pagos, primer trimestre de 2026.
[13] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202608.html

Las reservas internacionales se situaron en USD 12.258,0 millones al 30 de junio, USD 233,2 millones menos que en mayo, pero USD 3.848,9 millones por encima de junio de 2025. El saldo equivale a 4,27 meses de las importaciones promedio del primer semestre, cobertura situada por encima del umbral de cuatro meses y, en esa medida, holgada para el respaldo de la dolarización. La variación mensual respondió a egresos superiores a ingresos, en particular por importación de derivados, servicio de deuda y valoración del oro, lo que confirma que el nivel de reservas puede ser volátil ante los flujos públicos y petroleros[14].

Las remesas recibidas ascendieron a USD 1.856,7 millones en el primer trimestre, 7,7% más que un año antes, aunque 7,9% menos que en el cuarto trimestre de 2025. A su vez, la deuda externa total alcanzó USD 66.255,1 millones al cierre del primer trimestre, frente a USD 65.990,4 millones en el trimestre previo. La deuda externa del sector público se ubicó en USD 52.327,4 millones, la posición externa permanece relativamente favorable por el superávit corriente, las remesas y la mayor reserva, pero enfrenta riesgos por la expansión de importaciones, la concentración exportadora y el servicio de obligaciones externas[15]

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas, la deuda externa pública del Sector Público no Financiero y la Seguridad Social se ubicó en USD 51.652,30 millones al 30 de junio de 2026, equivalente a 38,21% del PIB nominal. Las cifras del Banco Central y del Ministerio corresponden a coberturas institucionales y fechas de corte distintas y no son directamente comparables entre sí[16].

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El Gobierno General registró un superávit global provisional de USD 1.289 millones y un superávit primario de USD 2.326 millones en el primer trimestre de 2026, según la tabla de operaciones del Gobierno general del Banco Central. En el ámbito del Presupuesto General del Estado, incluida la Cuenta de Financiamiento de Derivados Deficitarios, el resultado global acumulado entre enero y abril de 2026 fue un superávit equivalente a 0,7% del producto interno bruto. Ambas medidas corresponden a perímetros institucionales y períodos de acumulación distintos, por lo que no son comparables entre sí ni con el resultado de un ejercicio completo. La mejora se relaciona con mayores ingresos y con la contención relativa de erogaciones; sin embargo, ninguna de las dos lecturas debe extrapolarse linealmente al cierre del año, por la estacionalidad del gasto, los pagos de intereses y la volatilidad de los ingresos petroleros[17].

Para 2026, el FMI proyecta un déficit global de 0,4% del PIB y un superávit primario de 0,9%, frente a un déficit global de 2,9% en 2025. El ajuste esperado descansa en mayores ingresos, racionalización de exenciones y eficiencia del gasto. Su cumplimiento es relevante para reducir necesidades de financiamiento, aunque existe riesgo de desviación por gasto social y de seguridad, subsidios, inversión pública, menor producción petrolera o choques en los precios internacionales[18].

De acuerdo con el MEF, el saldo consolidado de deuda pública y otras obligaciones del SPNF y la seguridad social fue de USD 67.676,24 millones al 30 de junio de 2026, equivalente a 50,07% del PIB, en marzo de 2026 el mismo indicador se ubicaba en 48,72%. Se advierte que el subtotal de instituciones públicas, y en particular los saldos de gobiernos autónomos descentralizados y empresas públicas, se consideran con corte a mayo de 2026, por no haber reportado la mayoría de esas entidades. El saldo de deuda pública interna reportado por el Ministerio de Economía y Finanzas y difundido en la Información Estadística Mensual del Banco Central se ubicó en USD 35.428,4 millones en abril de 2026 (último mes publicado). La razón de deuda bruta del gobierno general que difunde el Fondo Monetario Internacional se situó en 54,4%

[14] BCE, Boletín de Reservas Internacionales, junio de 2026. https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RMRI_0626.html
[15] BCE, Evolución trimestral de remesas, primer trimestre de 2026. https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2026I.pdf | BCE, Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD), deuda externa, primer trimestre de 2026. https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/dsbb/docs/hyperlink/HyperlinkSP.htm
[16] https://www.economicoproductivo.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/
[17] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorFiscal/informes/InformeOGG_202601.pdf | BCE, Estadísticas del Sector Fiscal; resultado global del SPNF y deuda pública interna, último dato disponible. https://contenido.bce.fin.ec/estadisticas-del-sector-fiscal/
[18] https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/NGDP_RPCH/ECU

del PIB en 2025, por encima del indicador consolidado del MEF, la diferencia responde a coberturas institucionales y metodologías de cálculo distintas y no a una discrepancia entre fuentes[19].El FMI proyecta una reducción gradual de la deuda pública amplia, condicionada a superávits primarios sostenidos.

El perfil de vencimientos gana presión desde 2026 por el inicio de amortizaciones de los bonos reestructurados y por pagos a organismos multilaterales. La reducción del riesgo país y el retorno al mercado mejoran las opciones de refinanciamiento, pero no eliminan la exposición a tasas internacionales ni el riesgo de concentración de vencimientos. La sostenibilidad fiscal depende de preservar acceso a financiamiento multilateral y de mercado, mejorar el balance primario y evitar acumulaciones de obligaciones de corto plazo[20].

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

El crédito al sector privado de otras sociedades de depósito alcanzó USD 77.434,3 millones en mayo de 2026 (último mes publicado) y equivale a 57,29% del PIB nominal previsto para el año. La expansión apoya el consumo y la inversión, pero su sostenibilidad requiere que el crecimiento de cartera se mantenga alineado con la calidad de los activos, la capacidad de pago de hogares y empresas y la evolución de las captaciones.

La oferta monetaria M1 se ubicó en USD 68.197,5 millones y la liquidez total M2 en USD 102.517,0 millones en mayo de 2026, último mes publicado de los agregados monetarios. Las captaciones de empresas y hogares alcanzaron USD 81.715,02 millones. Las reservas bancarias depositadas en el Banco Central por concepto de encaje sumaron USD 5.191,4 millones en el mismo mes; en la semana del 18 al 24 de junio, el encaje constituido del sistema financiero nacional ascendió a USD 5.357 millones frente a un requerimiento de USD 4.143 millones, es decir un excedente de USD 1.214 millones y una cobertura equivalente a 129,3% del requerimiento[21]. El crecimiento simultáneo de depósitos, liquidez y crédito respalda la intermediación financiera, no obstante, en una economía dolarizada, la estabilidad depende de la entrada neta de divisas, la confianza de los depositantes y la disponibilidad de activos líquidos frente a choques externos o fiscales[22].

La inflación anual fue de 1,65% en junio, inferior al 2,33% de marzo y superior al 1,48% de junio de 2025; la inflación mensual alcanzó 0,79% y la acumulada 1,39%. El incremento mensual estuvo concentrado en alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, por la finalización de una compensación eléctrica, y en transporte, por la actualización de precios de combustibles. El FMI proyecta una inflación promedio de 2,9% y de fin de período de 3,0% para 2026, y un promedio de 2,00% para el periodo 2026-2028, por lo que persisten riesgos de efectos base, ajustes administrados y transmisión de costos externos[23].

La tasa activa referencial se situó en 6,85% y la pasiva referencial en 5,29% en junio, frente a 7,19% y 5,54% en marzo. La reducción favorece el costo de financiamiento corporativo y acompaña la expansión crediticia; sin embargo, las tasas de consumo y microcrédito permanecen sustancialmente más elevadas. En conjunto, el entorno financiero y monetario mantiene relativa estabilidad, con mayor liquidez, crédito creciente e inflación moderada, aunque continúa expuesto a la posición fiscal, los flujos externos y la calidad del empleo[24].

En cuanto a la calidad de los activos del sistema, la morosidad de la cartera total del sistema de bancos privados se ubicó en 3,05% al 30 de junio de 2026, con una cobertura de cartera problemática de 211,64%, un retorno sobre patrimonio de 14,11% y un retorno sobre activos de 1,38%. El nivel de morosidad se

[19] https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/GGXWDG_NGDP/ECU
[20] FMI, Ecuador: Fifth Review Under the Extended Fund Facility, Country Report No. 26/84, mayo de 2026.
[21] BCE, Información Estadística Mensual No. 2092, junio de 2026
[22] BCE, Estadísticas del Sector Monetario: liquidez total M2 y crédito al sector privado de OSD, junio de 2026.
[23] FMI, World Economic Outlook, abril de 2026, perfil de Ecuador. INEC, Boletín Técnico del Índice de Precios al Consumidor, junio de 2026.
[24] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes062026.htm

mantiene contenido y la cobertura de provisiones duplica la cartera problemática, lo que reduce la probabilidad de que un deterioro de cartera se transmita al capital en el horizonte de calificación[25].

Riesgos de carácter sistémico

La economía ecuatoriana presenta tres canales de transmisión sistémica que condicionan simultáneamente al emisor, a su sector y al sistema financiero. El primero es la dolarización: sin prestamista de última instancia en moneda propia, la liquidez del sistema depende de la entrada neta de divisas, de modo que un choque en exportaciones, remesas o financiamiento externo se transmite de forma directa e inmediata a los depósitos y al crédito. El segundo es la concentración exportadora y fiscal en el petróleo, que vincula en un mismo movimiento los ingresos fiscales, la balanza comercial y la capacidad de servicio de la deuda ante variaciones del precio internacional. El tercero es el perfil de vencimientos de la deuda soberana, que gana presión desde 2026 por el inicio de amortizaciones de los bonos reestructurados y por pagos a organismos multilaterales, en un contexto en que el indicador de deuda pública superó el umbral de 50% del PIB. A ello se suma el riesgo de disponibilidad de energía y el de seguridad interna, que afectan la continuidad operativa de forma transversal a todos los sectores.

Indicadores clave

Tabla 1. Indicadores macroeconómicos

Indicador	Valor	Periodo
Riesgo País	415 pb (cierre) / 404 pb (promedio)	Junio 2026
PIB real / nominal	3,7% / USD 130.320,6 M	Anual 2025 (prel.)
PIB real trimestral	2,1% interanual	I trimestre 2026
Proyección FMI	2,5%	Año 2026
Cuenta corriente	USD 1.859,2 M / proy. 5,2% PIB	I trim. / año 2026
Exportaciones no petroleras	USD 14.651,0 M	Ene.-jun. 2026
Reservas internacionales	USD 12.258,0 M	Junio 2026
Resultado global Gobierno General	Superávit USD 1.289 M	I trimestre 2026 (p)
Deuda pública / PIB	USD 67.676,24 M / 50,07% PIB	30 de junio 2026
Crédito al sector privado	USD 77.434,3 M / 57,29% PIB	Mayo 2026
Liquidez M1 / M2	USD 68.197,5 M / USD 102.517,0 M	Mayo 2026
Inflación anual	1,65%	Junio 2026
Tasa activa / pasiva ref.	6,85% / 5,29%	Junio 2026
Cuenta capital / cuenta financiera	USD 28,8 M / USD 2.883,0 M	I trimestre 2026
Cuenta corriente / PIB (12 meses móviles)	5,15%	12 meses al I trim. 2026
Reservas bancarias en el BCE	USD 5.191,4 M	Mayo 2026

Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas, INEC y Fondo Monetario Internacional.
Elaborado por: Summaratings S.A.

[25] https://www.superbancos.gob.ec/estadisticas/portalestudios/boletines-financieros-mensuales/

Entorno Sectorial

Industria de seguros a nivel regional

De acuerdo con MAPFRE Economics, en 2025 el volumen de primas del mercado asegurador latinoamericano se ubicó en USD 218.345 millones, con un crecimiento nominal en dólares de 1,5%, frente a 5,8% en 2024[26]. Según Swiss Re Institute, el segmento No Vida creció 2,6% en términos reales (6,4% en 2024) y el de Vida se contrajo 4,1%[27], con Brasil como principal factor de la caída. La desaceleración reduce el dinamismo del mercado asegurador regional.

La penetración promedio del seguro en la región, medida como primas sobre PIB, fue de 3,2% en 2024, 0,1 pp más que en 2023 según la misma fuente, con una densidad de USD 340,7 por habitante[28]. Estos niveles indican que la profundidad del seguro en la región sigue siendo limitada.

Para 2026, Swiss Re Institute proyectó en 2025 un crecimiento real de las primas de la región de 4,0%[29]. La proyección es anterior al deterioro del entorno recogido en su informe sigma de julio de 2026, que solo actualiza el segmento Vida (5,3% real en 2026)[30], por lo que debe leerse con cautela, la perspectiva regional es de crecimiento moderado.

Tabla 2. Indicadores del mercado asegurador Latinoamericano

Indicador	2024	2025 (último año)	Variación
Volumen de primas (USD millones)	215.131	218.345	1,5%
Crecimiento nominal en USD	5,8%	1,5%	-4,30 pp
Crecimiento real — total	n.d.	n.d.	n.d.
Crecimiento real — Vida	n.d.	-4,1%	n.d.
Crecimiento real — No Vida	6,4%	2,6%	-3,80 pp
Penetración (primas / PIB)	n.d.	3,2% (2024)	n.d.
Densidad (USD per cápita)	n.d.	340,7 (2024)	n.d.
Perspectiva de crecimiento real	n.d.	4,0% (2026)	n.d.

Fuente: MAPFRE Economics y Swiss Re Institute.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Industria de seguros a nivel nacional

A junio de 2026, la prima neta emitida acumulada del sistema asegurador ecuatoriano alcanzó USD 1.261.033 miles, con una variación de 6,0% respecto de junio de 2025, en términos de 12 meses, sumó USD 2.439.425 miles (2,6% interanual). La prima del segundo semestre de 2025 fue de USD 1.178.393 miles (-0,7% frente al mismo semestre de 2024). La producción se recuperó en el primer semestre de 2026, después de un segundo semestre de 2025 con una leve contracción. El crecimiento provino de vida colectiva, que aportó 4,7 pp, y de vehículos (1,2 pp), mientras que asistencia médica restó 1,3 pp, la concentración del crecimiento en un solo ramo aumenta la sensibilidad de la producción del sistema a ese segmento[31].

Al cierre del período operaban 27 empresas de seguros autorizadas, sin variación frente a junio de 2025. En octubre de 2025, Seguros Equinoccial S.A. absorbió a la Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A. y

[26] https://www.mapfre.com/comunicacion/corporativo-comunicacion/mapfre-mayor-aseguradora-america-latina-2026/
[27] https://www.swissre.com/dam/jcr:409c0f6b-ae4a-4de3-aec1-9864abb3fa62/2026-07-sri-world-insurance-sigma.pdf
[28] https://documentacion.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/es/media/group/1129069.do
[29] https://www.swissre.com/institute/research/topics-and-risk-dialogues/economy-and-insurance-outlook/latin-america-market-report-2025.html;%20sigma%202/2026%20(jul-2026)
[30] https://www.swissre.com/dam/jcr:409c0f6b-ae4a-4de3-aec1-9864abb3fa62/2026-07-sri-world-insurance-sigma.pdf
[31] https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/rankingseg/estciasseguros.html

adoptó la denominación Equisuiza Seguros S.A. (Resolución SCVS-IRCVSQ-DRS-2025-00029491, inscrita el 21 de octubre de 2025), y en diciembre de 2025 la SCVS autorizó a Privilegio Compañía de Seguros del Ecuador S.A. (Resolución SCVS-IRCVSQ-DRS-2025-00071947). En su listado de reaseguradores nacionales, la SCVS registra como activa a la Compañía Reaseguradora del Ecuador S.A., el listado no informa su estado en cada corte del período, por lo que no se incluye en el conteo. La estabilidad del número de participantes, con una salida y una entrada, es coherente con barreras de entrada moderadas[32].

La penetración de seguros, medida como la prima neta emitida de 12 meses sobre el PIB nominal de III-2025 a II-2026, se ubicó en 1,83%, 1,37 pp por debajo del promedio regional (3,2% año 2024). En términos reales, la prima creció 4,3% en Ecuador, frente a -1,2% en Colombia[33] y 4,3% en Perú[34]. El crecimiento real de la prima ecuatoriana fue similar al de Perú y superior al de Colombia, pero su profundidad sigue siendo inferior a la regional, de modo que el sector mantiene una base de primas reducida en relación con su economía.

Tabla 3. Prima neta emitida, penetración y entidades del sistema

Concepto	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Var. interanual
PNE acumulada (miles USD)	1.053.677	2.240.728	1.189.704	2.368.097	1.261.033	6,0%
PNE del semestre (miles USD)	1.053.677	1.187.050	1.189.704	1.178.393	1.261.033	6,0%
PNE 12 meses (miles USD)	-	2.240.728	2.376.755	2.368.097	2.439.425	2,6%
Penetración (PNE/PIB)	-	1,81%	1,87%	1,82%	1,83%	-0,04 pp
N.º de entidades	27	27	27	27	27	0

Fuente: SCVS-BCE.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura de la industria de seguros

Por segmento, los seguros generales representaron 66,4% de la prima neta emitida a junio de 2026 y los seguros de vida 33,6%. Los ramos de mayor participación fueron vida colectiva (32,8%), vehículos (17,9%) e incendio y líneas aliadas (9,3%). Las variaciones más representativas frente a junio de 2025 correspondieron a vida colectiva (15,5%) y a asistencia médica (-21,8%). La caída de asistencia médica se asocia a la menor producción de BMI del Ecuador, cuya prima neta emitida total pasó de USD 35.512 miles a USD 13.667 miles (-61,5%), en línea con la reducción de los ramos generales emitidos por compañías autorizadas solo para vida de USD 71.040 miles a USD 51.172 miles. La mayor participación de vida colectiva incrementa la dependencia del sistema respecto de ese ramo[35].

El índice Herfindahl-Hirschman (HHI) se ubicó en 755 puntos (120 puntos más que a junio de 2025), lo que equivale a un mercado de 13,2 compañías de igual tamaño. Las cuatro y las diez mayores aseguradoras concentraron 45,4% y 78,4% de la prima neta emitida, respectivamente, y la compañía líder Equisuiza Seguros S.A. alcanzó una participación de 13,6%. El aumento de la concentración responde principalmente a la fusión de Seguros Equinoccial y Ecuatoriano Suiza, aun con ese aumento, el sistema se mantiene poco concentrado.

El número de entidades se mantuvo estable, con una salida por fusión y una entrada por la conversión de una empresa de medicina prepagada en aseguradora, ambas sujetas a autorización previa de la SCVS. El ingreso al mercado exige, además, el capital mínimo normativo. En sentido contrario, las normas para las entidades de seguros abren canales de entrada regulados, cuyo efecto depende de la normativa de control. Estos elementos configuran barreras de entrada moderadas, la baja concentración favorece la competencia, pero limita la escala individual de la mayoría de participantes.

[32] https://appscvsgen.supercias.gob.ec/consultaCompanias/seguros/catastroInstituciones.jsf
[33] https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10116216/resultados-del-sistema-financiero-colombiano-junio-de-2026
[34] www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/indicadores-de-precios-de-la-economia-junio-2026.pdf
[35] https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/rankingseg/ranking.html

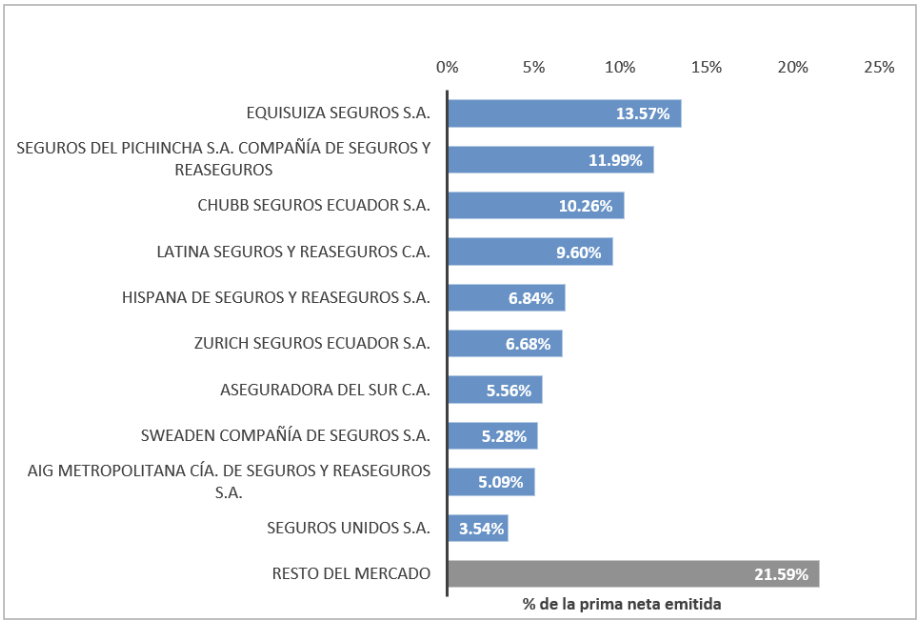
Tabla 4. Prima neta emitida por ramo (miles de USD)

Ramo	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Var. interanual	Part. jun-26
Seguros generales	**704.257**	**1.527.378**	**821.068**	**1.611.870**	**837.386**	**2,0%**	**66,4%**
Vehículos	202.567	418.945	211.572	436.994	225.397	6,5%	17,9%
Incendio y líneas aliadas	101.818	218.302	112.677	224.465	116.897	3,7%	9,3%
Asistencia médica	68.278	144.443	72.434	154.177	56.638	-21,8%	4,5%
Accidentes personales	41.341	83.965	42.734	90.762	48.022	12,4%	3,8%
Responsabilidad civil	34.932	77.511	51.042	86.982	49.056	-3,9%	3,9%
Transporte	35.302	74.203	36.736	80.697	41.324	12,5%	3,3%
Todo riesgo petrolero	8.814	49.880	59.999	61.023	64.630	7,7%	5,1%
Riesgos catastróficos	35.064	76.767	33.945	71.992	38.094	12,2%	3,0%
Multiriesgo	26.099	69.178	29.587	67.556	30.407	2,8%	2,4%
Fianzas	38.007	79.552	40.760	84.738	42.042	3,1%	3,3%
Ramos técnicos	44.274	97.799	52.506	102.904	51.744	-1,5%	4,1%
Agropecuario	1.810	3.262	2.183	4.418	813	-62,8%	0,1%
Robo, dinero y valores	6.751	14.482	6.948	14.155	6.877	-1,0%	0,5%
*Otros seguros generales	59.202	119.089	67.945	131.007	65.446	-3,7%	5,2%
Seguros de vida	**349.421**	**713.349**	**368.637**	**756.227**	**423.647**	**14,9%**	**33,6%**
Vida colectiva	339.254	693.107	358.593	735.938	414.032	15,5%	32,8%
Vida individual	10.167	20.242	10.043	20.289	9.615	-4,3%	0,8%
Total sistema	**1.053.677**	**2.240.728**	**1.189.704**	**2.368.097**	**1.261.033**	**6,0%**	**100,0%**

**Otros seguros generales: incluye marítimo, aviación, fidelidad, bancos e instituciones financieras, riesgos especiales, crédito interno y a las exportaciones.*

Fuente: SCVS
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Gráfico 1. Participación de mercado por prima neta emitida a junio de 2026



Fuente: SCVS
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Principales cuentas de la industria

A junio de 2026, el activo del sistema totalizó USD 2.863.486 miles, con una variación de 6,0% frente a junio de 2025 y de 7,7% frente a diciembre de 2025. El pasivo alcanzó USD 2.104.527 miles (6,8%) y el patrimonio, incluido el resultado del ejercicio, USD 758.959 miles (4,0%)[36]. El pasivo creció a mayor ritmo que el patrimonio, por lo que la relación entre ambos aumentó y el respaldo patrimonial del sistema se redujo en términos relativos.

En el resultado técnico, el ingreso devengado acumulado sumó USD 783.435 miles, creciendo 5,4% frente a junio de 2025 y el costo de siniestros USD 312.493 miles (1,2%). El margen de contribución alcanzó USD 284.268 miles (5,4%), el resultado técnico USD 125.564 miles (10,9%) y la utilidad del ejercicio USD 82.563 miles (13,0%)[37]. El costo de siniestros creció menos que el ingreso devengado, lo que explica la mejora del resultado técnico y fortalece la generación interna de utilidades.

La utilidad del primer semestre de 2026 fue 13,0% superior a la del mismo semestre de 2025, mientras que la del segundo semestre de 2025 (USD 45.262 miles) fue 8,0% inferior a la del segundo semestre de 2024, pese a un resultado técnico 6,9% mayor. La utilidad semestral es variable, aunque el resultado técnico mantiene una tendencia creciente.

Tabla 5. Principales cuentas del sistema (miles de USD).

Cuenta	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Var. interanual	Var. semestral
Activo	2.314.000	2.434.804	2.700.323	2.658.144	2.863.486	6,0%	7,7%
Pasivo	1.659.574	1.747.221	1.970.213	1.926.097	2.104.527	6,8%	9,3%
Patrimonio (incluye resultado)	654.426	687.583	730.111	732.047	758.959	4,0%	3,7%
Ingreso devengado	687.383	1.398.696	743.127	1.515.991	783.435	5,4%	n.a.
Costo de siniestros	305.863	605.921	308.670	619.058	312.493	1,2%	n.a.
Margen de contribución	229.700	486.025	269.811	549.044	284.268	5,4%	n.a.
Resultado técnico	74.204	182.076	113.186	228.533	125.564	10,9%	n.a.
Utilidad del ejercicio	37.065	86.240	73.047	118.309	82.563	13,0%	n.a.

Fuente: SCVS, Boletín Financiero de Seguros.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Principales indicadores de la industria

La liquidez total del sistema se ubicó en 1,22 y la liquidez inmediata en 0,69, frente a 1,22 y 0,68 en junio de 2025. El sistema mantiene activos de corto plazo suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo, con un margen acotado en la liquidez inmediata.

En rentabilidad, el ROA fue de 6,0% y el ROE de 23,3% (1,55 pp frente a junio de 2025), con una tasa de utilidad técnica de 16,0%. La mejora se apoya en el crecimiento de la utilidad del ejercicio (13,0%) por encima del patrimonio (4,0%).

La tasa de siniestralidad retenida se ubicó en 37,6% y la razón combinada en 84,0%, ambas con mejora. Las primas retenidas cubren los siniestros, las comisiones y los gastos de gestión, lo que refleja un resultado técnico positivo a nivel agregado.

La morosidad total fue de 15,7% y la cobertura total de 19,4%, ambas con mejora. La cesión del reaseguro se ubicó en 33,4% y el apalancamiento en 2,77[38]. La menor cesión implica una mayor retención de riesgo,

[36] https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/rankingseg/reporteseg.html
[37] https://appscvs.supercias.gob.ec/reportesSeguroExtranet/consulta_rep_estado_tecnico.zul
[38] https://appscvs.supercias.gob.ec/reportesSeguroExtranet/reporte_indicadores.zul

el mayor apalancamiento reduce el respaldo patrimonial, y la cobertura de las primas vencidas continúa baja. La morosidad, aunque en descenso, se mantiene sobre 15%.

Tabla 6. Indicadores de la industria

Indicador	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Var. interanual
Liquidez total (veces)	1,24	1,26	1,22	1,25	1,22	0,00
Liquidez inmediata (veces)	0,69	0,73	0,68	0,72	0,69	0,01
ROA	3,2%	3,3%	5,7%	4,2%	6,0%	0,29 pp
ROE	11,5%	12,5%	21,7%	17,1%	23,3%	1,55 pp
Tasa de utilidad técnica	10,8%	13,0%	15,2%	15,1%	16,0%	0,80 pp
Siniestralidad retenida	41,4%	40,3%	39,9%	37,9%	37,6%	-2,35 pp
Razón combinada	89,2%	87,0%	84,8%	84,9%	84,0%	-0,80 pp
Morosidad total	20,0%	20,2%	17,4%	17,4%	15,7%	-1,72 pp
Cobertura total	18,1%	17,8%	19,1%	17,6%	19,4%	0,31 pp
Cesión del reaseguro	29,8%	32,3%	34,4%	29,9%	33,4%	-1,06 pp
Apalancamiento (veces)	2,54	2,54	2,70	2,63	2,77	0,07

Fuente: SCVS, Boletín Financiero de Seguros/ Indicadores Técnico Financieros.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Aspectos normativos

El sistema de seguros privados está regulado por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria y supervisado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, conforme al Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley General de Seguros y el Libro III de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Tabla 7. Normativa vigente con impacto en el sector

Norma	Fecha	Objeto	Impacto en el sector
JPRF-S-2025-0146 (RO N.º 37, 13-may-2025)	09/04/2025	Reforma la norma de segmentos y porcentajes máximos de inversión obligatoria de empresas de seguros y reaseguros e incorpora el calce técnico de reservas.	Mayor exigencia de calce entre inversiones y reservas técnicas cuando entre en vigor. La aplicación se encuentra diferida al corte.
JPRF-S-2025-0152 (Suplemento RO N.º 53, 05-jun-2025)	30/04/2025	Norma que regula las entidades de servicios tecnológicos de seguros: operaciones permitidas, calificación ante la SCVS y requisitos.	Abre un canal regulado para proveedores tecnológicos. Efecto en competencia sujeto a la normativa de la SCVS.
JPRF-S-2025-0162 (RO N.º 117, 04-sep-2025)	20/08/2025	Sustituye el art. 6: cobertura del Fondo de Seguros Privados de hasta USD 2.400 por asegurado o beneficiario, con revisión anual según desempeño del Fondo, siniestralidad del sistema y riesgo de las aseguradoras.	Primer incremento de la cobertura del período. Base del ajuste posterior a USD 4.000.
JPRF-S-2025-0169 (RO N.º 135, 30-sep-2025)	15/09/2025	Amplía de 6 meses a 1 año el plazo de la SCVS para definir la metodología de calce y adaptar el reporte de inversiones obligatorias; permite extensiones caso por caso; ordena reformar el cronograma de aplicación (informe al 31-oct-2025).	Posterga la exigencia de calce: menor presión de adecuación en el corto plazo y mayor incertidumbre regulatoria.
JPRFM-2025-016-S (RO N.º 199, 08-ene-2026)	23/12/2025	Eleva la cobertura del Fondo de Seguros Privados (COSEDE) a USD 4.000 por asegurado o beneficiario (desde USD 2.400 fijados por JPRF-S-2025-0162).	Mayor protección al asegurado ante la liquidación forzosa de una aseguradora.

Norma	Fecha	Objeto	Impacto en el sector
JPRFM-2026-017-S (RO N.º 265, 15-abr-2026)	08/04/2026	Amplía a 15 meses desde el 9-abr-2025 el plazo de la SCVS para definir la metodología de calce técnico de reservas y adaptar el reporte de inversiones obligatorias.	Segunda postergación dentro del período: el calce no rige al corte.
JPRFM-2026-023-T (Suplemento RO N.º 301, 09-jun-2026)	27/05/2026	Sustituye la norma para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación de otros delitos: programa PARLAFT con tres líneas de defensa, oficial de cumplimiento con rango de alta gerencia, comité de cumplimiento y debida diligencia con identificación del beneficiario final.	Mayores costos de cumplimiento y de estructura organizacional.
Ley Orgánica Reformatoria del COMF (Sexto Suplemento RO N.º 142, 13-oct-2025)	13/10/2025 (publicación)	Crea la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria (JPRFM), responsable de la política y regulación monetaria, crediticia, financiera, de valores, seguros y servicios de atención integral de salud prepagada. Las referencias a la JPRMF, la JPRM o la JPRF se entienden hechas a la JPRFM.	Unifica en un solo órgano la regulación financiera, monetaria y de seguros. Desde diciembre de 2025 las resoluciones del sector se expiden como JPRFM.
JPRF-T-2025-0153 (Primer Suplemento RO N.º 51, 03-jun-2025)	19/05/2025	Incorpora al Libro V la Norma Unificada de Calificadoras de Riesgo y de Calificación de Riesgo para los sistemas financiero, de valores y de seguros: registro y licencia de calificadoras, selección y contratación por el objeto de calificación, categorías del sistema de seguros y contenido del informe .	Para las aseguradoras: selección de la calificadora por el directorio, contrato por un mínimo de un año y hasta cinco períodos anuales consecutivos con la misma calificadora y posible segunda calificación obligatoria dispuesta por el organismo de control.
JPRF-T-2025-0166 (RO N.º 134, 29-sep-2025)	11/09/2025	Reforma la norma unificada: el contrato de calificación de fortaleza financiera de las aseguradoras se suscribe hasta el último día de febrero de cada año. La gradación con signos (+/−) sigue la metodología. Define el contenido mínimo del informe del sistema de seguros y los plazos de entrega a la SCVS: informe anual hasta el 15 de junio y revisión semestral hasta el 31 de octubre.	Fija el calendario de contratación y de entrega de calificaciones y exige en el informe un análisis de la industria y un apartado de observación de riesgo a seis meses.
JPRF-T-2025-0156 (RO N.º 58, 12-jun-2025)	30/05/2025	Norma de requisitos y parámetros para el funcionamiento de espacios controlados de pruebas regulatorias (sandboxes regulatorios) para desarrollos innovadores en los sistemas financiero nacional, de valores y de seguros.	Habilitas pruebas reguladas de desarrollos innovadores. Puede reducir las barreras de entrada para modelos tecnológicos, sujeto a la selección y supervisión del organismo de control.

Fuente: Registro Oficial; JPRFM; Codificación de Resoluciones, Libros III y V
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Conclusión del entorno sectorial

En desarrollo y profundidad del mercado el sector obtiene una penetración de 1,83% del PIB, estable en el último año y 1,37 pp por debajo del promedio regional, el mercado ecuatoriano se ubica en una etapa de desarrollo con menor profundidad.

El HHI de 755 puntos y una participación de 45,4% de las cuatro mayores compañías describen un sistema poco concentrado, aunque la concentración aumentó en el último año, principalmente por la fusión de Seguros Equinoccial y Ecuatoriano Suiza.

El número de empresas de seguros se mantuvo en 27, con una entrada y una salida en el período, la autorización previa de la SCVS y el capital mínimo configuran barreras moderadas, mientras que las normas de innovación abren canales regulados de entrada.

En conjunto, corresponde a un mercado en desarrollo, con crecimiento real positivo de la prima (4,3%), resultados técnicos y rentabilidad en mejora, y baja concentración. Los principales factores a monitorear son la baja penetración, la dependencia del crecimiento respecto de vida colectiva, la morosidad superior a 15%, el aumento del apalancamiento y los cambios en el régimen de inversiones obligatorias.

Se considera como eventos a vigilar en los próximos meses: la aplicación de la Resolución JPRFM-2026-032-S y, en su caso, de la metodología de calce técnico de reservas; la norma de control de la SCVS derivada de la Resolución JPRFM-2026-023-T sobre prevención del lavado de activos.

2. Posición del Negocio

Hispana de Seguros y Reaseguros S.A tiene presencia en el mercado asegurador ecuatoriano desde 1994, logrando posicionarse con más de 30 años como una de las principales empresas de seguros del país, liderada por empresarios ecuatorianos. Además de su matriz en Guayaquil, la compañía cuenta con seis sucursales en Quito, Cuenca, Machala, Loja, Ambato y Santo Domingo, esta última en proceso de cierre, con presencia en siete provincias. A junio de 2026, Quito generó el 58,8% de la prima neta emitida, Guayaquil el 23,0% y Cuenca el 16,6%.

A junio de 2026, Hispana de Seguros y Reaseguros S.A ocupó el quinto lugar entre 27 compañías por prima neta emitida, con una participación de mercado de 6,84% (7,55% a junio de 2025); el tercer lugar por activos (USD 286,02 millones) y el quinto por resultado del ejercicio (USD 7,83 millones).

El 57,46% de la prima neta emitida corresponde a seguros generales y el 42,54% a seguros de vida. Dos ramos concentran el 72,0% de la producción: vida colectiva (42,12%) e incendio y líneas aliadas (29,87%), lo que configura una concentración relevante.

A junio de 2026, los 25 principales clientes concentraron el 86,9% de la prima neta emitida. El principal cliente, una institución financiera pública, representó el 41,7% y los tres primeros, todos del sector público, el 67,2%. La concentración es alta y expone a la compañía al riesgo de no renovación y al riesgo de crédito del sector público, mitigado en parte por las condiciones de pago pactadas. La producción intermediada por asesores productores de seguros representó el 7,4% de la prima neta emitida, con baja concentración (el mayor asesor aportó el 0,6%); el canal directo concentra el 92,6% de la producción.

3. Gobierno Corporativo

La institución evidencia una estructura sólida en donde la Junta de Accionistas se posiciona en la cúspide de la organización. Es importante señalar que la aseguradora cuenta con Código de Buen Gobierno Corporativo en donde se señala el alcance y directrices del Gobierno de la compañía y su estructura. Destacan las directrices hacia la transparencia de la información. Se evidencia, además, que la comunicación entre el gobierno y la administración de la empresa es efectiva. La institución cuenta asimismo con un Código de Ética.

La estructura accionarial de Hispana de Seguros y Reaseguros S.A se compone por 3 personas jurídicas, de los cuales dos muestran un periodo de permanencia superior a 5 años. En mayo de 2023, Invercash S.A. dejó de ser accionista y fue reemplazada por Hispana de Seguros S.A., sociedad distinta de la calificada, que mantiene el 40% del capital. A junio de 2026 el capital pagado es de USD 14,60 millones, distribuido entre tres personas jurídicas. A junio 2026, el capital de la compañía se mantiene en USD 14,6 millones.

Tabla 8. Estructura accionaria.

NOMBRE	CAPITAL	PARTICIPACIÓN
BUFFETTINVEST S.A.	2.920	20,00%
INMOBILIARIA SANTISABELA S.A.	5.840	40,00%
HISPANA DE SEGUROS S.A.	5.840	40,00%
TOTAL	**14.601**	**100,00%**

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El Directorio de Hispana de Seguros y Reaseguros S.A es elegido por la Junta General de Accionista. Se valora positivamente la formación y experiencia del Directorio de la compañía. A junio 2026, este órgano administrativo está conformado por el presidente del directorio, 3 directores principales y 4 directores suplentes.

Acorde a los indicadores de Gobierno Corporativo de la entidad se evidencia adecuadas capacidades para determinar el apetito de riesgo de la institución y brindar dirección estratégica al equipo gerencial. Se valora positivamente que todos los miembros cuentan con educación relacionada con la administración, economía, finanzas o leyes.

Tabla 9. Estructura directiva.

NOMBRE	CARGO
Mosquera Karam Faddul Wilfrido	Presidente del Directorio
Alex Criollo Buenaño	Director Principal
Carlos Mesias Muñoz	Director Principal
Christian Guillermo Vazquez Vargas	Director Principal
Cynthia CevallosOrtega	Director Suplente
Romina Santamaria Tamara	Director Suplente
Patricia Angulo Medina	Director Suplente
Herick Huacon Estrella	Director Suplente

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de junio de 2026, la aseguradora cuenta con los siguientes comités: Comité de Cumplimiento, Comité de Inversiones, Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Retribuciones y Comité de Ética. Se valora positivamente la experiencia y multidisciplinariedad presentada en los distintos comités, otorgando de esta manera una buena capacidad de direccionamiento, determinación de apetito al riesgo y análisis para la toma de decisiones de la compañía. El equipo gerencial de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A está liderado por el Sr. Juan Carlos Amador quien ocupa el cargo de Gerente General.

Para el periodo 2024 – 2026, dentro de su planificación estratégica, la compañía estableció 8 objetivos estratégicos, de los cuales se han cumplido a cabalidad.

La entidad presenta un fuerte enfoque a la satisfacción al cliente y calidad al servicio de la entidad. La compañía como parte de su análisis de Fortaleza, Oportunidades, Debilidades y Amenazas identificó los siguientes factores:

Tabla 10. Análisis FODA.

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
▪ Reconocimiento de la marca de la compañía, a través de los diferentes medios de comunicación ▪ Diversificación de productos con la oferta amplia de productos adaptados a diferentes segmentos del mercado, desde los seguros tradicionales hasta seguros especializados. ▪ Capacidad para responder a demandas específicas del mercado local, incluyendo seguros agrícolas, seguros para pequeñas empresas, etc. ▪ Buena ubicación del local	▪ La penetración de seguros en Ecuador aún es baja, lo que representa una oportunidad para expandir la base de clientes ▪ Adopción de nuevas tecnologías, como el uso de Big Data, loT, y la inteligencia artificial, ofrecen oportunidades para desarrollar productos más personalizados y mejorar la gestión de riesgos ▪ Cambios regulatorios en ocasiones nos generan oportunidades para colaborar con el gobierno y otras instituciones en la promoción de seguros obligatorios o subvencionados. ▪ Alianzas estratégicas con instituciones educativas y organizaciones para promover la educación financiera y la cultura aseguradora en el país
DEBILIDADES	**AMENAZAS**
▪ Inversión inicial elevada, dependencia de la infraestructura digital en un país donde el acceso a internet puede ser limitado en ciertas áreas ▪ Inversión inicial elevada, la implementación de tecnología avanzada y el desarrollo de nuevos productos innovadores requieren inversiones significativas que pueden impactar en la rentabilidad a corto plazo ▪ Falta de experiencia en ciertos mercados, al expandirse a nuevos segmentos o geografías, enfrentamos desafíos relacionados con la falta de conocimiento local o la competencia de jugadores más establecidos. ▪ Resistencia al cambio, posible resistencia interna a la adopción de nuevas tecnologías y procesos, lo que puede ralentizar la implementación de la digitalización y la innovación ▪ Comercialización de seguros con un alto grado de participación de la cartera de los clientes de la compañía en el ramo de vehículos y no en los demás ramos que generan rentabilidad	▪ La imposición de nuevas regulaciones o cambios en las políticas fiscales podrían incrementar los costos operativos o limitar la capacidad de innovación ▪ Catástrofes naturales incluidas inundaciones, terremotos, temblores y pandemias ▪ La competencia agresiva en precio puede presionar los márgenes de ganancia, especialmente en productos más tradicionales y gran comercialización. ▪ Cambios en regulaciones que restrinjan el uso de datos personales o limiten la digitalización podrían afectar la estrategia de la compañía. ▪ Riesgos cibernéticos, como la vulnerabilidad a ciberataques, especialmente con el aumento de la digitalización y la dependencia de tecnologías conectadas. ▪ La inestabilidad política en la economía en Ecuador podría afectar la capacidad de los clientes para pagar primas de seguros, reduciendo la demanda de las pólizas de seguros

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La compañía remitió el comparativo de presupuesto de negocios nuevos del primer semestre de 2026 en el cual se indica que la producción nueva alcanzó USD 4,07 millones frente a USD 5,36 millones presupuestados, un cumplimiento de 76% (desviación de −24,1%). Solo el canal financiero de Guayaquil superó la meta (112%); Machala (38%), Quito (49%) y Ambato (50%) registraron los menores niveles.

4. Estructura Financiera

Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A., realizó el análisis del riesgo en base a los estados financieros auditados por la firma Valarezo & Asociados Cia Ltda, para el periodo 2022, 2023, 2024 y 2025. Adicionalmente se utilizó información interna de la empresa HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A con corte al 30 de junio de 2025 y 30 de junio del 2026. A criterio de la compañía auditora los estados financieros no presentan salvedades.

▪ Balance General

Al 30 de junio de 2026, los activos de HISPANA DE SEGUROS S.A. ascendieron a USD 286,02 millones, registrando una disminución interanual de 2,27% respecto a junio de 2025 y un crecimiento de 7,82% frente a diciembre de 2025. La reducción interanual se explica principalmente por la disminución de las cuentas de deudores por reaseguros y coaseguros (25,32%), parcialmente compensada por el incremento de las inversiones (18,62%). Las cuentas más representativas a la fecha de corte son inversiones (45,51%), deudores por reaseguros y coaseguros (30,05%), otros activos (19,72%) y deudores por primas (4,72%). Se evidencia una modificación en la composición de los activos respecto a junio de 2025, caracterizada por una mayor participación de las inversiones y una reducción de las cuentas por cobrar a reaseguradores.

Los pasivos, al 30 de junio de 2026, se ubicaron en USD 240,45 millones, registrando una disminución interanual de 3,99% respecto a junio de 2025 y un crecimiento de 5,70% frente a diciembre de 2025. El pasivo se compone principalmente de reaseguros y coaseguros cedidos (43,52%), reservas técnicas (30,34%), otros pasivos (25,98%), otras primas por pagar (0,14%) y obligaciones financieras (0,01%). En el periodo de análisis se evidencia una disminución interanual de las reservas técnicas (29,61%), mientras que las obligaciones por reaseguros y coaseguros cedidos registraron un incremento de 3,01%, constituyéndose en el principal componente de los pasivos. Esta evolución refleja una modificación en su estructura, caracterizada por una menor participación de las reservas técnicas y una mayor concentración en obligaciones con reaseguradores y otros pasivos.

En lo que respecta al patrimonio, este ascendió a USD 37,74 millones al 30 de junio de 2026, registrando un crecimiento interanual de 18,33% respecto a junio de 2025 (ambos cortes sin el resultado del período). Incluido el resultado del semestre (USD 7,83 millones), el patrimonio alcanzó USD 45,57 millones, 20,51% más que a diciembre de 2025. Su composición corresponde al 38,69% de capital, 28,80% de reservas y 32,51% de resultados. El crecimiento patrimonial interanual refleja una mejora en el respaldo contable de la entidad; no obstante, su evaluación debe complementarse con el análisis del patrimonio técnico y la suficiencia de capital regulatorio.

- **Resultado Técnico**

Al 30 de junio de 2026, la prima neta emitida fue de USD 86,23 millones, registrando una disminución interanual de 3,99%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 3,83 millones. En cuanto al resultado técnico por ramos, se evidencia que, en el comparativo interanual, los ramos de vida presentan una disminución de 30,66%. Los ramos generales, por su parte, registraron un resultado negativo de USD 2,35 millones, frente al resultado positivo de USD 0,87 millones registrado en junio de 2025, variación afectada principalmente por el deterioro del resultado técnico del ramo de Incendio y líneas aliadas, que constituye uno de los principales ramos de la compañía.

La caída del resultado técnico se explica principalmente por el mayor costo del reaseguro no proporcional (USD 12,29 millones, frente a USD 0,26 millones a junio de 2025) y por la constitución de la reserva de estabilización (USD 3,80 millones, frente a una liberación de USD 3,67 millones un año antes). Las tasas de siniestralidad por ramo informadas por la compañía relacionan los siniestros pagados y pendientes con la prima neta (tasa bruta, antes de reaseguro) y no son comparables con la siniestralidad retenida de 28,14%.

El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 12,50 millones y creció respecto a junio de 2025 en 26,76%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 36,12 millones, el cual creció en 3,68% respecto a junio de 2025 y representó el 41,89% de las primas netas emitidas. El ajuste neto de reserva de siniestros fue una constitución de USD 0,40 millones, frente a una liberación de USD 0,54 millones en junio de 2025.

El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo negativo de USD 1,15 millones. Las comisiones pagadas disminuyeron en 57,99% con relación a junio de 2025, alcanzando USD 2,45 millones, mientras que las comisiones recibidas ascendieron a USD 1,30 millones, registrando un crecimiento interanual de 24,12%. El resultado de intermediación evidenció una mejora respecto a junio de 2025, cuando registró un saldo negativo de USD 4,79 millones.

El margen de contribución fue de USD 14,39 millones a junio de 2026, registrando una disminución interanual de 27,53%. Los gastos de administración representaron el 12,25% de las primas netas emitidas

y se ubicaron en USD 10,56 millones. Los gastos de administración crecieron en 4,73% respecto a junio de 2025, evidenciando una mayor presión sobre el margen técnico de la aseguradora.

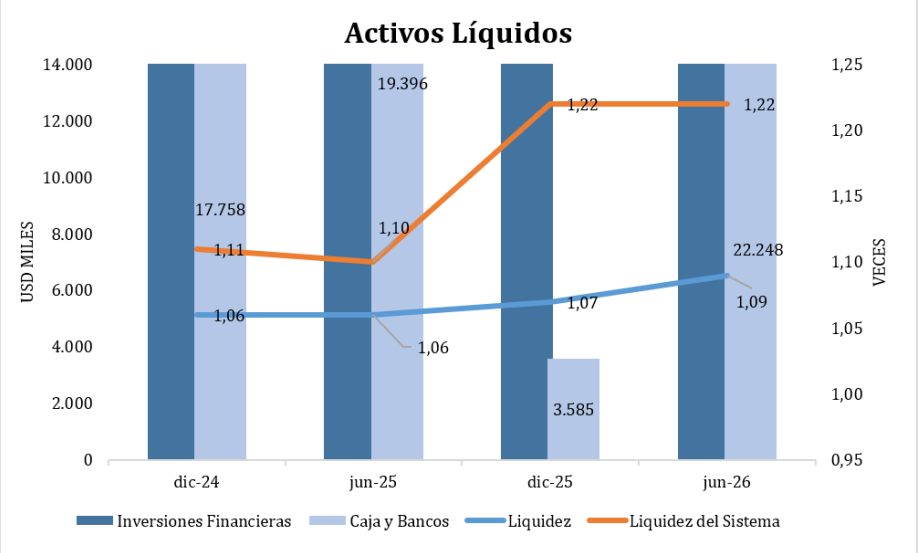
Los indicadores de rentabilidad presentan una disminución interanual en el periodo de análisis. A junio de 2026, el ROE fue de 41,43% y el ROA de 5,56%, indicadores que a junio de 2025 presentaron valores de 62,71% y 7,52%, respectivamente. Respecto al sistema asegurador, la compañía presenta un ROE superior al promedio (23,27%), mientras que el ROA se ubica ligeramente por debajo del sistema (5,96%).

5. Riesgo de Liquidez

La compañía monitorea constantemente y de manera periódica el riesgo de liquidez. Acorde al Informe de Gestión integral de riesgos al primer semestre 2026 se cataloga el riesgo de liquidez como medio. La compañía en esta área realiza conciliaciones bancarias, control de saldos por sucursal, control de recaudación diaria, control de calificación de inversiones, arqueo de cheques girados.

A junio 2026 los activos líquidos fueron de USD 109,27 millones. Los activos líquidos se componen en 79,64% por Inversiones Financieras y 20,36% por Caja y Bancos. Es importante mencionar que se evidencia un excedente en las inversiones admitidas. La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,09 a la fecha de corte de la información, inferior al sistema que registró 1,22.

Gráfico 2. Activos líquidos (en miles de dólares).



Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de junio de 2026, las inversiones financieras sumaron USD 87,02 millones. La renta fija neta representó el 78,8% del portafolio: títulos del sistema financiero nacional con plazo inferior a 365 días (USD 51,62 millones; 59,3%), renta fija de largo plazo (USD 9,56 millones; 11,0%, de los cuales USD 3,39 millones corresponden a títulos del Estado deteriorados en su totalidad) y depósitos en bancos del exterior (USD 10,83 millones; 12,4%). Las cuotas de fondos de inversión, registradas como renta variable, sumaron USD 18,41 millones (21,2%); no corresponden a exposición accionaria. La mayor parte de la renta fija vence en menos de un año, lo que favorece la liquidez del portafolio.

6. Riesgo de Crédito y Mercado

▪ Riesgo de Crédito

El monitoreo del riesgo de crédito se efectúa de manera periódica. Los indicadores de cobranza son revisados por parte de Tesorería y el Comité de Riesgos, mismos que realizan el control y seguimiento a las acciones establecidas en el área. Acorde al informe semestral de riesgos el riesgo de crédito se cataloga como medio-bajo.

Las cuentas por cobrar de HISPANA DE SEGUROS S.A., al 30 de junio de 2026, ascendieron a USD 12,95 millones, registrando una disminución interanual de 5,89% respecto a junio de 2025. La cartera por vencer representa el 65,22% del total de la cartera, con un saldo de USD 8,45 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 18,45%.

En lo que respecta a la cartera vencida, esta mostró un saldo de USD 4,93 millones en el periodo de análisis, registrando una disminución interanual de 29,98% respecto a junio de 2025. La compañía reportó una provisión de cuentas incobrables de USD 0,43 millones, 3,4% superior a la de junio de 2025. La reducción de la cartera vencida evidencia una mejora en la composición de las cuentas por cobrar; sin embargo, su participación del 38,10% sobre el total de la cartera continúa representando un factor de seguimiento en la gestión del riesgo de crédito.

Tabla 11. Cuentas por cobrar (en miles de dólares).

Deudores por primas	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Sistema jun-26	Variación Interanual	Participación jun-26
PRIMAS POR COBRAR	23.328	11.021	17.493	16.578	9.456	13.759	9.054	12.948	474.960	**-5,89%**	**100,00%**
Por Vencer	20.361	8.003	7.146	10.178	3.570	7.130	4.143	8.445	407.307	18,45%	65,22%
Vencidas	4.932	3.396	10.666	6.744	6.278	7.046	5.303	4.934	81.666	-29,98%	38,10%
Provisión Cuentas Incobrables	-1.965	-378	-319	-344	-392	-417	-392	-431	-14.013	-3,24%	-3,32%
PRIMAS DOCUMENTADAS	**0**	**3**	**3**	**5**	**1**	**0**	**1**	**0**	**7.313**	**21,77%**	**0,00%**
Por Vencer	0	0	0	0	0	0	0	0	3.847	0,00%	0,00%
Vencidas	0	0	0	0	0	0	0	0	6.418	0,00%	0,00%
Cheques Protestados	0	3	2	5	1	0	0	0	155	8886,00%	0,00%
Provisión Cuentas Incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.106	0,00%	0,00%
TOTAL DEUDORES DE PRIMAS	**23.328**	**11.024**	**17.496**	**16.583**	**9.457**	**13.759**	**9.055**	**12.949**	**482.273**	**-5,89%**	**100,00%**

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La morosidad de Hispana de Seguros y Reaseguros S.A se ubicó en 35,44% a junio de 2026, registrando una disminución de 9,71 puntos porcentuales respecto a junio de 2025, cuando el indicador fue de 45,15%. En comparación con el sistema asegurador, la compañía mantiene una posición desfavorable, debido a que su indicador supera significativamente el promedio de la industria (15,69%). Si bien este comportamiento constituye un factor de riesgo crediticio, se evidencia una mejora en la calidad de la cartera respecto al periodo interanual anterior.

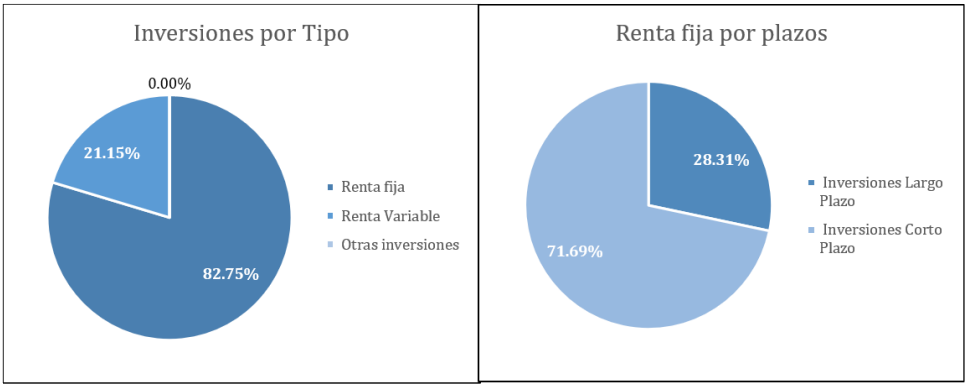
En lo que respecta a la cobertura de cartera vencida, la aseguradora presentó un indicador de 8,73% a junio de 2026, registrando un incremento de 2,81 puntos porcentuales respecto a junio de 2025, cuando se ubicó en 5,92%. No obstante, en comparación con el sistema asegurador (19,40%), la compañía mantiene una posición desfavorable, evidenciando una limitada cobertura de las obligaciones vencidas mediante provisiones, lo que constituye un factor de seguimiento para la gestión del riesgo de crédito.

▪ Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado para Hispana de Seguros y Reaseguros S.A, proviene principalmente de los activos sensibles a variaciones en la tasa de interés, en este caso por el portafolio de inversiones. La compañía cuenta con directrices institucionales para mitigar el riesgo proveniente de sus inversiones. Mensualmente

el Comité de Inversiones realiza un Informe Mensual de Inversiones en donde se monitorea el cumplimiento a las políticas de inversión.

Gráfico 3. Composición de las Inversiones



Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Las inversiones obligatorias de HISPANA DE SEGUROS S.A., al 30 de junio de 2026, ascendieron a USD 38,68 millones, registrando un crecimiento interanual de 53,07% respecto a junio de 2025. En el periodo de análisis, las inversiones obligatorias representan 0,53 veces las reservas técnicas, frente a 0,24 veces registrado en junio de 2025, evidenciando una mejora en este indicador de respaldo. Por su parte, las inversiones admitidas alcanzaron USD 43,42 millones, registrando un excedente de USD 4,74 millones respecto a las inversiones obligatorias, lo que refleja una cobertura de 1,12 veces sobre el requerimiento de inversiones obligatorias.

Al 30 de junio de 2026, el portafolio se compone de depósitos a plazo en bancos (72,3%), cuotas de fondos de inversión (19,9%) y obligaciones y papel comercial de emisores privados (7,9%). Los tres principales emisores bancarios concentran el 38,4% del portafolio, y el 11,7% corresponde a depósitos en bancos del exterior. Cerca del 98,6% del portafolio está en grado de inversión. Se mantienen títulos de un emisor no financiero por USD 1,32 millones en grado especulativo y con cupones vencidos, y títulos del Estado por USD 3,39 millones deteriorados en su totalidad.

Con relación al nivel de diversificación del portafolio, la compañía presenta un excedente de inversiones admitidas sobre las inversiones obligatorias de USD 4,74 millones, evidenciando una posición favorable en términos de cobertura del requerimiento reportado.

7. Riesgo de Solvencia

▪ Capital Adecuado

A junio 2026, el requerimiento de capital adecuado, de la compañía se ubicó en USD 28,31 millones, mismo que estuvo dado por una base de capital adecuado por primas antes que de carga media de siniestralidad. Por otra parte, el patrimonio técnico asciende a USD 39,55 millones[39], presentando una variación interanual del 5,42%. A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,40 veces.

[39] Con un patrimonio técnico primario de USD 19,78 millones, correspondiente al 50,00% del patrimonio técnico total (Formulario 325, junio de 2026).

Tabla 12. Composición del Capital Adecuado (en miles de dólares).

Capital Adecuado	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Variación Interanual
Primas	193.486	166.349	141.581	160.348	184.949	19.143	23.591	-87,24%
Siniestros	58.233	55.543	54.917	52.697	60.064	13.853	17.220	-71,33%
Requerimiento de capital adecuado	**23.180**	**21.348**	**18.264**	**21.009**	**24.472**	**22.972**	**28.309**	**15,68%**
Patrimonio técnico primario	17.461	18.138	18.096	18.744	18.760	19.501	19.776	5,42%
Deducciones de inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
Patrimonio técnico secundario	14.498	9.383	14.385	11.364	20.200	15.044	22.800	12,87%
Total patrimonio técnico	**31.959**	**27.521**	**32.482**	**30.108**	**37.519**	**34.545**	**39.552**	**5,42%**
Excedente/Déficit	8.779	6.173	14.217	9.099	13.047	11.574	11.243	-13,83%
Indicador de capital adecuado	**0,38**	**0,29**	**0,78**	**0,43**	**0,53**	**0,50**	**0,40**	**-25,51%**

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El requerimiento de capital adecuado de USD 28,31 millones resulta del capital por primas (USD 23,59 millones, mayor que el de siniestros de USD 17,22 millones), ajustado por el factor de corrección por concentración. El patrimonio técnico computable cubre 1,40 veces el requerimiento y equivale a 0,54 veces las reservas técnicas. Las reservas técnicas equivalen a 1,93 veces el patrimonio, y los activos líquidos a 1,50 veces las reservas técnicas.

▪ Reservas técnicas

El monto de las reservas técnicas de Hispana de Seguros y Reaseguros S.A., al 30 de junio de 2026, ascendió a USD 72,96 millones, registrando una disminución interanual de 29,61% respecto a junio de 2025, cuando alcanzaron USD 103,66 millones. Este comportamiento se explica principalmente por la reducción de 42,49% en las reservas para obligaciones de siniestros pendientes. Del total de las reservas técnicas, el 18,68% corresponde a reservas de riesgo en curso, el 75,55% a reservas para obligaciones de siniestros pendientes, el 0,42% a reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica y el 5,36% a reservas de estabilización.

Tabla 13. Composición de reservas técnicas (en miles de dólares).

Reservas técnicas	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Sistema jun-26	Variación Interanual	Participación jun-26
Reservas de riesgo en curso	7,954	6,144	6,017	5,951	7,680	14,400	13,627	276,591	77.42%	18.68%
Reservas de seguro de vida	0	0	0	0	0	0	0	114,421	0.00%	0.00%
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	30,118	95,032	90,568	64,086	95,840	67,488	55,119	502,056	-42.49%	75.55%
Reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica	57	57	15	15	30	29	304	24,178	907.93%	0.42%
Reservas de estabilización	1,028	1,028	3,773	3,773	104	107	3,907	10,451	3648.95%	5.36%
Otras reservas	0	0	0	0	0	0	0	3,333	0.00%	0.00%
Total de reservas técnicas	**39,156**	**102,260**	**100,373**	**73,826**	**103,655**	**82,025**	**72,958**	**931,030**	**-29.61%**	**100.00%**

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

• *Siniestralidad*

Con relación al riesgo de desviación de la siniestralidad, la aseguradora realiza el cálculo de las reservas correspondientes conforme a los lineamientos normativos aplicables. En lo que respecta a la tasa de siniestralidad retenida, al 30 de junio de 2026 se ubicó en 28,14%, inferior al 31,69% registrado en junio de 2025; adicionalmente, la aseguradora presenta un indicador inferior al promedio del sistema (37,57%), evidenciando una evolución favorable en términos de siniestralidad retenida.

Los ramos de vida colectiva e incendio y líneas aliadas son los más representativos de la compañía en términos de producción de primas y presentan una siniestralidad de 61,73% y 32,39%, respectivamente. La siniestralidad del ramo de vida colectiva continúa siendo relevante por su elevada participación en el negocio, aunque evidencia una disminución respecto a junio de 2025 (67,81%). Otros ramos que presentan elevados niveles de siniestralidad y constituyen factores de riesgo para la compañía son: robo (389,95%),

rotura de maquinaria (356,80%), equipo y maquinaria de contratistas (220,00%), responsabilidad civil (203,37%), agrícola (193,73%), equipo electrónico (117,70%) y vehículos (115,34%). No obstante, los riesgos asociados a determinados ramos se mitigan parcialmente por su menor participación en la producción total, aunque requieren seguimiento para evitar impactos adversos sobre los resultados técnicos.

En cuanto a la siniestralidad por sucursales, la última información disponible identificaba a Quito y Loja como las de mayor exposición, mientras que Cuenca presentaba oportunidades de mejora en sus indicadores.

8. Riesgo Operacional y Reaseguro

Hispana de Seguros y Reaseguros S.A. cuenta con una Unidad de Riesgos, misma que se encuentra bajo el Comité de Riesgos. Esta unidad es la encargada de dar seguimiento a los factores de riesgo de la empresa y desarrollar planes para mitigarlos; entre ellos el riesgo derivado de la actividad operativa. Adicionalmente, la aseguradora a la fecha de corte presenta Políticas de Riesgo Operativo.

El programa de reaseguro 2026, registrado en la SCVS, comprende contratos de cuota parte y excedente para incendio, ramos técnicos, transporte, robo, responsabilidad civil, fidelidad y equipo electrónico (retención de 10% a 20% según el ramo), excesos de pérdida catastróficos y operativos (incluidas capas short fall), excesos de pérdida operativo, catastrófico y facultativo para vida, un excedente para vida en grupo y una cuota parte para el seguro agrícola. Participan nueve reaseguradores: ocho del exterior (entre ellos Swiss Reinsurance America Corporation, Hannover Rück SE, Odyssey Reinsurance Company, Reaseguradora Patria S.A. y Navigators Insurance Company), con calificación de “a-” o superior en el registro de la SCVS, y la Reaseguradora del Ecuador S.A. Los excesos de pérdida de vida excluyen la cartera del principal cliente. En el semestre, la cesión bajó a 49,41% (63,44% a junio de 2025) y el costo del reaseguro no proporcional subió a USD 12,29 millones (USD 0,26 millones a junio de 2025); las comisiones recibidas sumaron USD 1,30 millones y la rentabilidad del reaseguro fue de 3,06% (sistema 19,39%).

Al 30 de junio de 2026, el requerimiento de capital adecuado de HISPANA DE SEGUROS S.A. ascendió a USD 28,31 millones, registrando un crecimiento interanual de 15,68% respecto a junio de 2025. Por su parte, el patrimonio técnico constituido alcanzó USD 39,55 millones, evidenciando un incremento de 5,42% frente al mismo periodo del año anterior, según la variación reportada. La compañía presentó un excedente patrimonial de USD 11,24 millones, inferior en 13,83% al registrado en junio de 2025. El indicador de capital adecuado se ubicó en 0,40 veces, frente a 0,53 veces en junio de 2025, reflejando una disminución del margen de cobertura patrimonial. No obstante, el patrimonio técnico constituido continúa superando el requerimiento de capital adecuado, evidenciando el cumplimiento del requerimiento reportado, aunque con una menor holgura patrimonial frente al crecimiento de los riesgos asumidos.

La matriz de riesgos de la compañía califica como no efectivos dos controles: la revisión de las inspecciones de riesgo en la suscripción de vehículos y la documentación de los planes de financiamiento y promociones, este último con nivel de riesgo alto. En el período se tramitó el cierre de la sucursal de Santo Domingo. Con posterioridad al corte, la compañía reportó procesos judiciales en su mayoría de cuantía indeterminada; el de mayor cuantía (USD 1,80 millones) cuenta con fallo de segunda instancia favorable a la compañía.

A la fecha de corte se efectuaron todas las actividades programadas en el informe de labores para la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otro tipo de delitos, así como las obligaciones establecidas en la normativa de entrega de informes, carga de balances y demás formularios establecidos por parte de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros. Para mitigar y controlar el

riesgo reputacional la compañía ha establecido las siguientes acciones: encuestas en línea de satisfacción, control del social media, capacitación y concientización y calificación de riesgo.

En lo referente al riesgo de suscripción y tarificación se revisan los lineamientos relacionados continuamente con el departamento técnico, suscripción, reaseguro y con un actuario que trabaja de forma independiente que se encuentra encargada de actualizar las notas técnicas y la tarificación para todos los ramos, a fin de que la tarifa sea la óptima y permita cubrir los costos inherentes al giro de negocio. La compañía remitió a la SCVS el informe técnico-financiero sobre la suficiencia de las reservas técnicas con corte al 31 de diciembre de 2025, cuya recepción fue confirmada por el organismo de control en abril de 2026. Adicionalmente, es importante mencionar que la compañía ha potenciado los canales y herramientas digitales.

Validar únicamente en FirmaEC. Firmado electrónicamente por: FEDERICO FRANCISCO BOCCA RUIZ	Galo Javier Perez Ponce Time Stamping Security Data
Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. **Gerente General**	Ing. Galo Pérez P., Msc **Analista**

Anexos

Anexo 1: Estados Financieros

BALANCE GENERAL- HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.					
CUENTA	**dic-23**	**dic-24**	**jun-25**	**dic-25**	**jun-26**
Activo	**226,623**	**228,367**	**292,663**	**265,287**	**286,018**
Inversiones	76,539	108,651	109,736	110,313	130,167
Financieras	56,602	74,855	70,754	87,181	87,025
Caja y Bancos	4,760	17,758	19,396	3,585	22,248
Activos fijos	15,178	16,038	19,586	19,547	20,894
Deudores por primas	17,890	10,511	15,187	10,001	13,492
Deudores por reaseguros y coaseguros	106,477	73,756	115,101	93,933	85,957
Otros activos	25,716	35,448	52,639	51,040	56,402
Pasivos	**195,859**	**194,973**	**250,434**	**227,471**	**240,446**
Reservas técnicas	102,260	73,826	103,655	82,025	72,958
Reaseguros y coaseguros cedidos	58,283	84,699	101,594	85,928	104,655
Otras primas por pagar	209	239	238	438	336
Obligaciones financieras	445	727	450	158	27
Otros pasivos	34,662	35,483	44,497	58,922	62,470
Valores en circulación	0	0	0	0	0
Patrimonio	**30,764**	**33,394**	**31,894**	**37,816**	**37,741**
Capital	14,601	14,601	14,601	14,601	14,601
Reservas	9,481	10,129	10,129	10,871	10,871
Resultados	6,683	8,664	7,164	12,344	12,269
Acumulados	591	2,833	7,164	5,664	12,269
Del ejercicio	6,092	5,831	0	6,680	0

Fuente: Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Resultado Técnico (en miles de dólares)**.**

ESTADO DE RESULTADO TÉCNICO- HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.					
CUENTA	**dic-23**	**dic-24**	**jun-25**	**dic-25**	**jun-26**
Ingreso devengado	53,340	53,000	34,505	67,745	28,037
Prima retenida neta devengada	86,461	56,328	31,109	109,488	44,400
Prima neta retenida	84,790	56,136	32,838	117,937	43,626
Prima neta emitida	158,039	152,755	89,812	167,036	86,227
Prima emitida	**166,349**	**160,348**	**92,375**	**173,771**	**89,622**
Liquidaciones y rescates	5,656	7,593	2,563	6,735	3,395
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	75,902	96,619	56,974	49,099	42,600
Ajuste de reserva riesgos en curso	-1,671	-192	1,729	8,449	-773
Ajuste de reserva de vida	0	0	0	0	0
Ajuste de reserva catastrófica	0	0	0	0	142
Ajuste de reserva desviación de siniestralidad	5	-42	16	15	132
Ajuste reserva de estabilización ramo nuevo	0	0	0	0	0
Ajuste reserva de estabilización ramo existente	830	2,746	-3,669	-3,666	3,800
Ajuste otras reservas	0	0	0	0	0
Primas por reaseguros no proporcionales	32,286	624	257	45,395	12,288
Costo de siniestros	**22,714**	**21,923**	**9,857**	**22,116**	**12,495**
Siniestros pagados	55,543	52,697	34,839	89,558	36,122
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	34,911	32,685	24,438	68,289	24,028
Ajuste neto de reserva de siniestros	2,082	1,912	-543	847	402
Resultado de intermediación	-1,172	-2,923	-4,786	-7,651	-1,149
Comisiones pagadas	10,207	5,721	5,835	9,549	2,451
Comisiones recibidas	9,035	2,797	1,049	1,898	1,302
Margen de contribución	29,453	28,153	19,862	37,978	14,393
Gastos de administración	14,983	18,154	10,084	19,802	10,561
Resultado Técnico	**14,470**	**10,000**	**9,778**	**18,176**	**3,832**
Resultado de inversiones	3,815	4,390	3,205	5,104	3,846
De renta fija	3,233	3,774	2,733	4,180	3,298
De renta variable	582	628	479	932	495
Otros ingresos y egresos	3,623	5,131	4,980	5,195	1,753
Resultado antes de impuestos y participación	13,515	12,875	15,985	14,468	11,820
Resultado del ejercicio	**6,769**	**6,479**	**10,335**	**7,422**	**7,831**

Fuente: Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Prima neta por ramo (en miles de dólares).

RAMOS	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Participación jun-26
Vida individual	513	290	575	358	0,41%
Vida colectiva	48.710	32.967	59.902	36.321	42,12%
Accidentes personales	664	462	720	499	0,58%
Incendio y líneas aliadas	53.816	28.768	52.539	25.760	29,87%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	1.203	819	1.256	475	0,55%
Vehículos	8.499	4.779	11.888	4.785	5,55%
Transporte	2.231	486	986	749	0,87%
Marítimo	975	447	1.105	341	0,40%
Aviación	189	153	306	89	0,10%
Robo	762	454	720	409	0,47%
Todo riesgo para contratistas	337	94	194	100	0,12%
Rotura de maquinaria	15.274	9.068	17.646	6.890	7,99%
Equipo y maquinaria de contratistas	1.544	480	1.517	310	0,36%
Equipo electrónico	4.749	1.886	3.362	1.888	2,19%
Responsabilidad civil	7.974	4.361	7.529	3.791	4,40%
Fidelidad	318	347	456	173	0,20%
Cumplimiento de contrato	38	25	49	15	0,02%
Buen uso de anticipo	49	29	42	4	0,00%
Ejecución de obra y buena calidad de materiales	5	0	0	0	0,00%
Garantías aduaneras	5	4	5	4	0,00%
SUBTOTAL VIDA	**49.223**	**33.257**	**60.477**	**36.679**	**42,54%**
SUBTOTAL GENERALES	**103.532**	**56.555**	**106.559**	**49.548**	**57,46%**
TOTAL	**152.755**	**89.812**	**167.036**	**86.227**	**100,00%**

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 4: Resultado técnico por ramo (en miles de dólares).

RAMOS	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Participación jun-26
Vida individual	166	215	120	105	2,75%
Vida colectiva	8.174	8.695	7.029	6.073	158,49%
Accidentes personales	30	22	125	-77	-2,00%
Incendio y líneas aliadas	1.016	552	8.039	-2.965	-77,39%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	-101	-1	10	-20	-0,53%
Vehículos	-202	-324	-1.825	1.173	30,62%
Transporte	119	18	245	-81	-2,13%
Marítimo	24	5	121	44	1,14%
Aviación	4	0	-22	-15	-0,40%
Robo	-47	32	180	3	0,07%
Todo riesgo para contratistas	2	6	-59	0	-0,01%
Rotura de maquinaria	230	25	192	167	4,35%
Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria	-81	-10	-154	171	4,46%
Equipo y maquinaria de contratistas	27	17	175	-26	-0,68%
Equipo electrónico	64	68	540	55	1,42%
Responsabilidad civil	483	348	2.582	-715	-18,67%
Fidelidad	5	8	147	-33	-0,87%
Seriedad de oferta	0	0	0	0	0,00%
Cumplimiento de contrato	2	1	8	-3	-0,07%
Buen uso de anticipo	2	1	7	-1	-0,02%
Garantías aduaneras	0	0	0	0	-0,01%
SUBTOTAL VIDA	**8.340**	**8.910**	**7.149**	**6.178**	**161,24%**
SUBTOTAL GENERALES	**1.659**	**868**	**11.027**	**-2.346**	**-61,24%**
TOTAL	**10.000**	**9.778**	**18.176**	**3.832**	**100,00%**

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 5: Indicadores

INDICADORES	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Sistema jun-26
Indicadores de liquidez						
Liquidez	1,04	1,06	1,06	1,07	1,09	1,22
Liquidez inmediata	0,32	0,48	0,37	0,41	0,46	0,69
Seguridad	1,08	1,12	1,10	1,11	1,13	1,16
Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad para accionistas ROE	22,95%	20,53%	62,71%	20,61%	41,43%	23,27%
Rentabilidad de activos ROA	3,54%	2,50%	7,52%	2,38%	5,56%	5,96%
Rentabilidad de operaciones	3,85%	3,82%	11,51%	4,00%	9,08%	6,53%
Resultado técnico / Patrimonio	47,04%	29,94%	30,66%	48,07%	10,15%	18,56%
Resultado técnico / Activo	6,39%	4,38%	3,34%	6,85%	1,34%	4,39%
Tasa de utilidad técnica	27,13%	18,87%	28,34%	26,83%	13,67%	16,03%
Indicadores de eficiencia						
Tasa de siniestralidad retenida	26,27%	38,92%	31,69%	20,20%	28,14%	37,57%
Razón combinada	72,87%	81,13%	71,66%	73,17%	86,33%	83,97%
Tasa de gastos de administración	9,48%	11,88%	11,23%	11,85%	12,25%	12,59%
Tasas de gastos de producción	6,46%	3,74%	6,50%	5,72%	2,84%	21,43%
Tasas de gastos de operación	15,94%	15,63%	17,73%	17,57%	15,09%	34,02%
Indicadores de morosidad						
Morosidad primas por cobrar	59,88%	63,75%	49,70%	56,14%	36,88%	16,70%
Morosidad primas documentadas	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Morosidad total	58,59%	57,59%	45,15%	51,03%	35,44%	15,69%
Indicadores de cobertura						
Coberturas primas por cobrar vencidas	2,99%	6,24%	5,92%	7,39%	8,73%	17,16%
Cobertura primas documentadas vencidas	1,54%	3,53%	0,00%	10,48%	37,49%	47,26%
Cobertura total	2,99%	6,24%	5,92%	7,39%	8,73%	19,40%
Indicadores de políticas de reaseguro						
Cesión de reaseguro	46,35%	63,25%	63,44%	29,39%	49,41%	33,36%
Rentabilidad del reaseguro	12,34%	2,90%	1,84%	3,87%	3,06%	19,39%
Indicadores de apalancamiento						
Pasivo/patrimonio	6,37	5,84	7,85	6,02	6,37	3,11
Pasivo-reservas técnicas/patrimonio	3,04	3,63	4,60	3,85	4,44	1,73

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.