INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS

Fecha de Calificación	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
22 de octubre de 2026	AAA	Al 30 de junio de 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 suficiente 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 la producción y una menor dependencia de licitaciones.
- Bajar los gastos de administración del de la prima neta emitida, y llevar el ROE de nuevo por encima de 10%.
- Reducir las cuentas por cobrar a reaseguradores y diversificar el programa con más de un reasegurador por línea, con calificación A- o superior.
- Mantener el patrimonio técnico por encima de 2 veces el requerimiento y la cobertura de inversiones obligatorias por encima de 105% con el nuevo régimen.

Escenario Desfavorable:

- Caída de la producción o un incumplimiento del presupuesto del segundo semestre.
- Retrasos en la recuperación de saldos de reaseguro o el deterioro de la contraparte, con la cesión concentrada en dos reaseguradores.
- Falta de cobro de los saldos con accionistas y vinculadas.
- Tensión de liquidez.
- Pérdida de excedente en la cobertura de inversiones obligatorias por el nuevo régimen (Resolución JPRFM-2026-032-S).
- Aumento de la siniestralidad retenida por eventos climáticos (El Niño), o en vida colectiva y accidentes personales.

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
Menor producción por la salida de una cuenta pública con prima anual cercana a USD 12 millones, y dependencia de licitaciones para cumplir el presupuesto del segundo semestre.	Nueva reducción de primas y de la escala para absorber gastos. presión sobre el resultado técnico y el ROE	BAJA
Retraso en la recuperación por cobrar a reaseguradores (123,2% del patrimonio con resultado).	Presión de liquidez y riesgo de contraparte. Posible necesidad de financiamiento	BAJA
Aplicación del nuevo régimen de inversiones obligatorias (JPRFM-2026-032-S) y de la metodología de calce técnico de reservas.	Menor excedente de cobertura.	MEDIA/ALTA
Fenómeno de El Niño	Más siniestralidad en incendio, vehículos y ramos técnicos y más demanda de coberturas. Se pondría a prueba la eficacia del exceso de pérdida catastrófico	MEDIA
Tensión de liquidez inmediata: 0,23 veces, caja de USD 0,05 millones y sobregiro bancario al corte.	Dificultad para atender siniestros y obligaciones de corto plazo sin liquidar inversiones	MEDIA/BAJA
Resolución adversa de litigios relevantes	Pérdidas o provisiones no previstas y retención de activos	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

- Interoceánica C.A. de Seguros cuenta con 38 años de experiencia en el mercado ecuatoriano. En el ranking del sector por activos la compañía ocupó la posición 19/26 y en el ranking por prima neta emitida 19/27.
- Al 30 de junio de 2026, la compañía ocupó la posición 20 de 27 por prima neta emitida, con una cuota de mercado de 1,08% (posición 16 y cuota de 1,96% en junio de 2025). Ocupó además la posición 19 de 2por activos y la 17 de 27 por resultado del ejercicio.
- Cuenta con 8 oficinas en 7 provincias. La matriz generó el 63,06% de la prima neta emitida, seguida de Cuenca (12,32%) y Guayaquil (10,44%). Los tres principales asegurados concentraron el 19,5% de la prima neta emitida y los 25 principales el 34,0%.

Gobierno Corporativo

- La estructura accionarial de Interoceánica C.A. de Seguros se compone por 4 personas naturales y 3 jurídicas.
- La estructura de Gobierno de la compañía está conformada por su Junta General de Accionistas, la cual designa a su Directorio.
- Los miembros del Directorio presentan amplio conocimiento de la industria y perfiles diversos.
- El Directorio está integrado por cinco vocales principales y cinco suplentes, nueve de ellos declarados externos, y sesionó 12 veces en 2025. La compañía mantiene saldos por cobrar a accionistas y vinculadas por USD 3,35 millones, cuya recuperación es un factor de seguimiento.
- El presupuesto 2026 fue aprobado por el Directorio el 29 de enero de 2026 y proyecta primas recibidas netas por USD 46,22 millones y una utilidad de USD 2,37 millones. Al 30 de junio de 2026 la prima neta emitida alcanzó USD 13,61 millones, con un cumplimiento de 105,06% sobre el presupuesto del semestre (USD 12,96 millones)

Estructura Financiera

- Al 30 de junio de 2026, los activos ascendieron a USD 44,64 millones, registrando un crecimiento interanual de 8,24%. Las cuentas más representativas fueron deudores por reaseguros y coaseguros (35,05%) e inversiones (27,29%).
- Los pasivos se ubicaron en USD 31,94 millones, con un crecimiento interanual de 13,51%. El patrimonio reportado fue de USD 12,19 millones, evidenciando una disminución de 0,86% frente a junio de 2025. La estructura patrimonial se encuentra concentrada en capital y reservas.
- La prima neta emitida ascendió a USD 13,61 millones, registrando una disminución interanual de 41,66%. El resultado técnico se ubicó en USD 2,29 millones, con una contracción de 42,00%.
- El costo de siniestros alcanzó USD 1,23 millones, disminuyendo 48,77% interanualmente. Los siniestros pagados ascendieron a USD 5,78 millones, registrando una reducción de 17,26%.
- El resultado de intermediación fue de USD 2,01 millones, inferior en 28,67% al registrado en junio de 2025.
- El margen de contribución alcanzó USD 4,92 millones, mientras que los gastos de administración ascendieron a USD 2,63 millones, con un incremento interanual de 12,19%.
- Los indicadores de rentabilidad registraron una disminución interanual. El ROE se ubicó en 8,03% y el ROA en 2,31%, inferiores a los promedios del sistema de 23,27% y 5,96%, respectivamente.

Riesgo de Liquidez

- De acuerdo matriz de riesgos de la compañía a junio de 2026 califica el riesgo de liquidez (inherente y residual) como moderado.
- Al 30 de junio de 2026, el indicador de liquidez se ubicó en 1,23 veces, superior al promedio del sistema (1,22 veces). No obstante, la liquidez inmediata alcanzó 0,23 veces, inferior al sistema (0,69 veces).
- El portafolio detallado de inversiones ascendió a USD 12,04 millones, con una concentración de 38,52% en bienes raíces y 43,29% en instrumentos de renta variable, lo que constituye un factor de seguimiento por su potencial incidencia en la liquidez.
- 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. La renta fija representa el 18,18% del portafolio; el 81,81% restante corresponde a bienes raíces (38,52%) y a instrumentos de renta variable, fondos y fideicomisos (43,29%).

Riesgo de Crédito y Mercado

- Acorde al informe semestral de riesgos el riesgo de crédito se cataloga como moderado.
- Las cuentas por cobrar por primas ascendieron a USD 8,75 millones, registrando un crecimiento interanual de 37,86%. La cartera por vencer alcanzó USD 8,18 millones, equivalente al 93,45% de las primas por cobrar no documentadas.
- La morosidad total se ubicó en 7,62%, inferior al 10,30% registrado en junio de 2025 y al promedio del sistema (15,69%), evidenciando una evolución favorable de la calidad de cartera.
- Las cuentas por cobrar a reaseguradores alcanzaron USD 15,64 millones, con un crecimiento interanual de 67,60%, lo que requiere seguimiento del riesgo de contraparte y de la recuperación de saldos.
- El riesgo de mercado se concentra principalmente en las inversiones inmobiliarias y de renta variable, que representan conjuntamente el 81,81% del portafolio, generando exposición a fluctuaciones de valoración y liquidez.

Riesgo de Solvencia

- Al 30 de junio de 2026, el patrimonio contable fue de USD 12,19 millones (USD 12,70 millones con el resultado del semestre). El patrimonio técnico ascendió a USD 11,98 millones, 2,65 veces el requerimiento de capital adecuado de USD 4,52 millones, con un excedente de USD 7,46 millones. El patrimonio técnico primario representa el 86,85% del total.
- Las reservas técnicas alcanzaron USD 9,71 millones, con un crecimiento interanual de 51,10%. Su composición se concentra en reservas para obligaciones de siniestros pendientes (76,09%) y reservas de riesgo en curso (18,40%).
- La relación entre reservas técnicas y patrimonio se ubicó en 79,63%, superior al 52,25% registrado en junio de 2025. Las inversiones admitidas cubren el 111,97% del requerimiento de inversiones obligatorias, con un excedente de USD 1,03 millones.
- La tasa de siniestralidad retenida se ubicó en 27,75%, inferior al 43,52% de junio de 2025 y al promedio del sistema (37,57%), evidenciando una mejora en el desempeño técnico.

Riesgo Operacional

- La política de reaseguros se encuentra sujeta a las disposiciones del organismo de control. Según la información histórica, la compañía mantiene contratos automáticos y coberturas catastróficas vigentes y registrados.
- El indicador de cesión de reaseguro fue de 68,00%, inferior al 76,00% de junio de 2025, pero superior al promedio del sistema (33,36%), reflejando una elevada transferencia de riesgos y dependencia de las contrapartes de reaseguro.
- La compañía remitió a la SCVS el cronograma de actualización de sus notas técnicas y obtuvo aprobaciones durante 2026. El informe actuarial al 30 de junio de 2026 determinó reservas requeridas de USD 9,74 millones, frente a USD 9,71 millones registradas (diferencia de 0,33%). La reserva de siniestros ocurridos y no reportados presenta una insuficiencia de 12,06%, que el actuario atribuye a la metodología del sistema de la compañía.

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

[1] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2092/IEM2092.pdf
[2] https://contenido.bce.fin.ec/estadisticas-de-coyuntura/

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 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].

[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/
[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

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].

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].

[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.
[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.

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].

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

[13] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202608.html
[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

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% 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].

[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

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 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 adoptó la denominación Equisuiza Seguros S.A. (Resolución SCVS-IRCVSQ-DRS-2025-00029491, inscrita el

[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

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

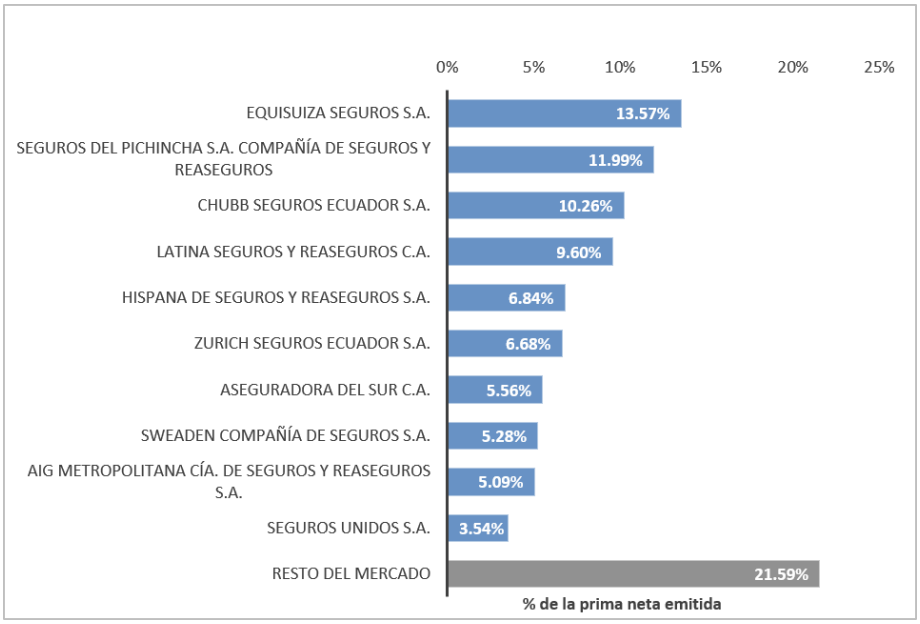
Tabla 4. Prima neta emitida por ramo (miles de USD)

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.

Norma	Fecha	Objeto	Impacto en el sector
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.
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

Interoceánica C.A. de Seguros fue constituida, inicialmente, el 05 de agosto de 1987 en la ciudad de Ibarra bajo el nombre de “Yaguarcocha Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros”. El 21 de diciembre de 1992, cambió su denominación por “Interoceánica Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros”, el 28 de febrero de 1994, cambió su domicilio a la ciudad de Quito. El 10 de noviembre del año 2016 se realiza el aumento del capital social a USD 8,20 millones, así como el cambio de su denominación social a “Interoceánica Compañía Anónima de Seguros”. El 16 de diciembre del 2022, se aumentó el capital social a USD 9,15 millones con acciones nominativas de un dólar cada una.

Al 30 de junio de 2026, la compañía ocupó la posición 20 de 27 por prima neta emitida, con una cuota de mercado de 1,08% (posición 16 y cuota de 1,96% en junio de 2025). Ocupó además la posición 19 de 27 por activos y la 17 de 27 por resultado del ejercicio. Cuenta con 8 oficinas en 7 provincias. La matriz generó el 63,06% de la prima neta emitida, seguida de Cuenca (12,32%) y Guayaquil (10,44%). Los tres principales asegurados concentraron el 19,5% de la prima neta emitida y los 25 principales el 34,0%.

La composición de los 25 principales clientes en la producción de primas a junio 2026, representaron un nivel de concentración alto, originando una oportunidad de mejora para la aseguradora en este aspecto. Los 3 principales clientes, presentaron una alta concentración, adicionalmente es importante recalcar que dos de estos pertenecen al Sector Público, configurando un riesgo de crédito en contexto de los problemas estructurales de finanzas públicas del Estado, mitigado parcialmente por los términos y condiciones que maneja la aseguradora y políticas públicas.

A junio de 2026, el 70,78% de la prima neta emitida se produjo a través de 409 asesores productores de seguros y el 29,22% por canal directo. El principal asesor concentró el 8,33% de la prima y los tres principales el 17,84%, niveles que no representan una dependencia significativa de un intermediario.

3. Gobierno Corporativo

Al 30 de junio de 2026, la compañía 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, destacando 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 y Código de Ética.

La institución mantiene cuentas por cobrar a accionistas y empresas vinculadas por USD 2,43 millones y anticipos a accionistas por USD 0,93 millones. En conjunto, USD 3,35 millones, equivalentes al 26,4% del patrimonio con resultado. La recuperación de estos saldos es un factor de seguimiento del gobierno corporativo y de la liquidez.

A junio de 2026, el capital pagado de la compañía es de USD 9,15 millones, dividido en acciones nominativas de USD 1. El accionariado está compuesto por cuatro personas naturales, una de las cuales concentra cerca del 85% del capital, y tres personas jurídicas con participaciones marginales.

Tabla 8. Estructura accionaria.

NOMBRE	CAPITAL	PARTICIPACIÓN
FRANCISCO JAVIER RIVADENEIRA SERRANO	7.766	84,75%
EDUARDO JOSE RIVADENEIRA LOPEZ	1.236	13,49%
LOPEZ ZAMBRANO DE LOURDES VICTORIA	131	1,43%
SIXTO MARCELINO DAVALOS CASTANEDA	15	0,16%
MANDIBULA HOLDINGS S.A.S.	7	0,08%
KIORA INTERNATIONAL S.A.S.	7	0,08%
GROUPINTER HOLDING S.A.S	2	0,02%
TOTAL	**9.164**	**100,00%**

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El Directorio de Interoceánica C.A. de Seguros 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, 4 directores principales y 5 directores suplentes.

El presupuesto 2026 fue aprobado por el Directorio el 29 de enero de 2026 y proyecta primas recibidas netas por USD 46,22 millones y una utilidad de USD 2,37 millones. Al 30 de junio de 2026 la prima neta emitida alcanzó USD 13,61 millones, con un cumplimiento de 105,06% sobre el presupuesto del semestre (USD 12,96 millones)

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.

Tabla 9. Estructura directiva.

NOMBRE	CARGO
Pedro Santiago Crespo Seminario	Presidente del Directorio
Juan José Crespo Andrade	Vocal Principal
José Alberto Muñoz Tapia	Vocal Principal
Wolfgang Oberer Nisi	Vocal Principal
José Antonio Chiriboga Izquierdo	Vocal Principal
Maria del Carmen Peñafiel Jara	Vocal Suplente
Pedro Manuel Córdova Balda	Vocal Suplente
Vicky Cristina Rivadeneira López	Vocal Suplente
Pablo Rodrigo Albuja Espinosa	Vocal Suplente
Fausto David Aldás Aldás	Vocal Suplente

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio de 2026, la aseguradora cuenta con los siguientes comités: Comité de Cumplimiento, Comité de Calificación de Inversiones, Comité de Administración Integral 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. La Presidencia Ejecutiva lidera la administración a cargo de lo relacionado con la planificación estratégica, comercial, financiera, contable, técnica, TTHH y administrativa. La Gerencia General está a cargo de lo relacionado con Legal, relación con entes de control y clientes de negocios públicos.

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
•Enfoque estratégico en segmentos o ramos apetecidos por la Compañía. •Relaciones comerciales óptimas con reaseguradores internacionales. •Cultura organizacional sólida basada en valores éticos y transparencia. •Trayectoria y experiencia en el mercado asegurador. •Crecimiento sostenido en los últimos años. •Cumplimiento de Normativas con los entes reguladores. •Accesibilidad de los Aps y clientes directos hacia la alta gerencia. •Crear productos a la medida de cada cliente. •Equipo multidisciplinario comprometido con la mejora continua. •Estabilidad financiera.	•Alianzas estrategicas para la expansión en el mercado. •Crecimiento general del mercado asegurador. •Cultura empresarial enfocada en la mejora continua en todas las áreas. •Liquidez inmediata. •Sistematización de procesos operativos. •Incursionar y potenciar ramos que actualmente tenemos aprobados y no ofertamos. •Aprovechamiento de nuevas tecnologías que optimicen la gestión de la empresa. •Incremento en la demanda de seguro de crédito y pocos oferentes. •Obligatoriedad de seguros en diferentes segmentos públicos y privados. •Posibilidad de diseñar nuevos productos y servicios personalizados según las necesidades del mercado.
DEBILIDADES	**AMENAZAS**
•Alta rotación del personal. •Falta de integración de sistemas/implementación de controles. •Procesos manuales y control muy extenso y complejos. •Incipientes relaciones comerciales B2B con los brókers líderes del mercado. •Fortalecer la relación con los APS que se nos vea como una sola compañía. •Estandarización en procesos y formularios de vinculación. •Falta de reportería automática del sistema. •Limitada capacitación al personal. •Falta de atención oportuna y adecuada a clientes externos. •Dependencia de ciertos APS o segmentos de clientes que pueden limitar la diversificación.	•Constante inestabilidad política y económica. •Competencia desleal. •Inseguridad a nivel país. •Nivel riesgo país en aumento por inestibilidad socio-política. •Procesos de emisión agiles y digitalizados de la competencia. •Comunicación efectiva y acertiva. •Competencia con ritmo acelerada de adaptación y tecnología. •Fuerte competencia, con marcas reconocidas en el mercado nacional e internacional. (LATAM) •Bajo poder adquisitivo de la población afecta directamente a la adquisición de productos suntuarios como son los seguros. •Población y mercado potencial con poca cultura de seguros.

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La planificación de 2026, con enfoque de consolidación, comprende 15 proyectos con 60 entregables, 4 planes de acción y 6 requerimientos tecnológicos; la compañía reportó un cumplimiento de 97% de su planificación de 2025. Al 30 de junio de 2026, de 80 iniciativas en seguimiento, el 21% estaba cerrado, el 34% avanzaba según lo programado, el 35% estaba por iniciar y el 10% en factibilidad.

4. Estructura Financiera

Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A., realizó el análisis del riesgo en base a los estados financieros auditados por la firma BDO, para el periodo 2023, 2024 y 2025. Adicionalmente se utilizó información interna de la empresa Interoceánica C.A. de Seguros con corte al 30 de junio de 2025 y 2026. A criterio de la compañía auditora los estados financieros no presentan salvedades.

- **Balance General**

Al 30 de junio de 2026, los activos de la entidad ascendieron a USD 44,64 millones, registrando un crecimiento interanual de 8,24% respecto a junio de 2025 y una ligera disminución de 0,39% frente a diciembre de 2025. El crecimiento interanual se explica principalmente por el incremento de las cuentas de deudores por reaseguros y coaseguros (67,60%) y deudores por primas (39,21%), que compensaron parcialmente la disminución de las inversiones (26,77%). Las cuentas más representativas del activo a la fecha de corte fueron deudores por reaseguros y coaseguros (35,05%), inversiones (27,29%) y deudores por primas (19,97%). Se evidencia una modificación en la composición de los activos respecto a junio de 2025, caracterizada por una mayor participación de las cuentas por cobrar y una reducción de las inversiones, principalmente por la disminución de caja y bancos el cual se da por un tema puntual.

Los pasivos, al 30 de junio de 2026, se ubicaron en USD 31,94 millones, registrando un crecimiento interanual de 13,51% respecto a junio de 2025 y una variación positiva de 0,12% frente a diciembre de 2025. El incremento interanual responde principalmente al crecimiento de las reservas técnicas (51,10%), las obligaciones financieras (21,58%) y las otras primas por pagar (36,06%). A la fecha de corte, el pasivo se compone principalmente de reaseguros y coaseguros cedidos (43,51%), reservas técnicas (30,40%), otros pasivos (19,66%), obligaciones financieras (4,15%) y otras primas por pagar (2,29%). La estructura de los pasivos evidencia una mayor participación de las reservas técnicas respecto a junio de 2025, mientras que las obligaciones por reaseguros y coaseguros cedidos continúan constituyendo la principal fuente de financiamiento de las operaciones de la aseguradora.

Al 30 de junio de 2026, el patrimonio contable fue de USD 12,19 millones, compuesto por capital pagado de USD 9,15 millones (75,05%) y reservas de USD 3,04 millones (24,95%). El saldo que publica la SCVS a junio no incluye el resultado del semestre, que fue de USD 0,51 millones. Con el resultado, el patrimonio ascendió a USD 12,70 millones, 1,66% menos que en diciembre de 2025 y 3,07% menos que en junio de 2025, por la distribución del resultado de 2025 y el menor resultado del semestre.

- **Resultado Técnico**

Al 30 de junio de 2026, la prima neta emitida de Interoceánica C.A. de Seguros ascendió a USD 13,61 millones, registrando una disminución interanual de 41,66% respecto a junio de 2025. Por su parte, el resultado técnico se ubicó en USD 2,29 millones, evidenciando una contracción de 42,00% frente al mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 3,95 millones. Esta evolución refleja una reducción en el volumen de primas emitidas y en la generación de resultados técnicos. No obstante, la entidad mantiene un resultado técnico positivo, con una tasa de utilidad técnica de 55,32%, inferior al 67,22% registrado en junio de 2025, pero superior al promedio del sistema asegurador (16,03%).

El costo de siniestros, al periodo de análisis, se ubicó en USD 1,23 millones, registrando una disminución interanual de 48,77% respecto a junio de 2025. Los siniestros pagados ascendieron a USD 5,78 millones, presentando una reducción de 17,26% frente al mismo periodo del año anterior y representando el 42,47% de las primas netas emitidas. Por su parte, las recuperaciones y salvamentos de siniestros alcanzaron USD 4,58 millones, frente a USD 4,60 millones en junio de 2025. La tasa de siniestralidad retenida se ubicó en 27,75%, inferior al 43,52% registrado en junio de 2025 y al promedio del sistema (37,57%), evidenciando una mejora en este indicador de eficiencia técnica.

El resultado de intermediación de la compañía totalizó USD 2,01 millones, registrando una disminución interanual de 28,67% respecto a junio de 2025. Las comisiones pagadas ascendieron a USD 1,53 millones, con un crecimiento de 9,40% frente al mismo periodo del año anterior, mientras que las comisiones recibidas se ubicaron en USD 3,53 millones, evidenciando una contracción de 16,08%. Esta evolución refleja una reducción del resultado neto de intermediación, derivada principalmente de la disminución de las comisiones recibidas y del incremento de las comisiones pagadas.

El margen de contribución alcanzó USD 4,92 millones a junio de 2026, registrando una disminución interanual de 21,82%. Por su parte, los gastos de administración se ubicaron en USD 2,63 millones, evidenciando un incremento de 12,19% respecto a junio de 2025 y representando el 19,33% de las primas netas emitidas, frente al 10,06% registrado en junio de 2025. Este comportamiento evidencia una mayor presión de los gastos administrativos sobre la generación de ingresos, en un contexto de contracción de las primas emitidas. Adicionalmente, la razón combinada se ubicó en 44,68%, superior al 32,78% registrado en junio de 2025, aunque permanece por debajo del promedio del sistema asegurador (83,97%).

Los indicadores de rentabilidad presentaron un deterioro interanual al 30 de junio de 2026. El ROE se ubicó en 8,03% y el ROA en 2,31%, frente al 13,05% y 4,10%, respectivamente, registrados en junio de 2025. Ambos indicadores se mantienen por debajo de los promedios del sistema asegurador, que alcanzaron 23,27% para el ROE y 5,96% para el ROA.

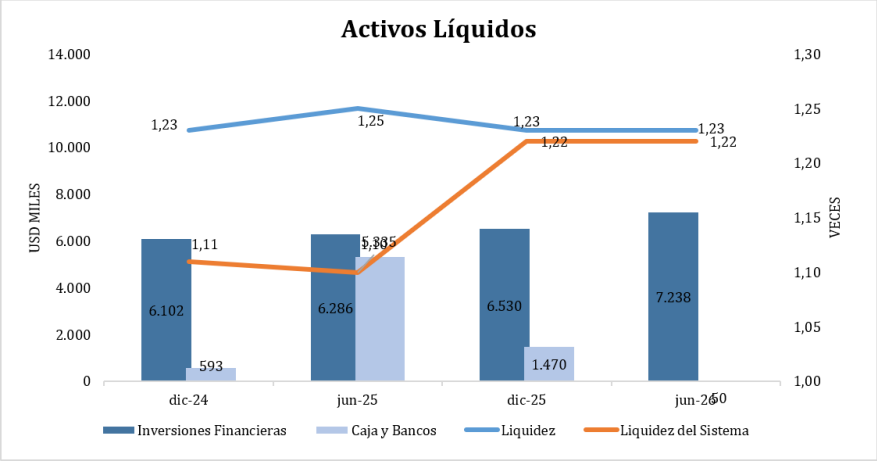
El resultado del ejercicio ascendió a USD 0,51 millones, con una disminución interanual de 36,97%. En este contexto, si bien la compañía mantiene resultados positivos e indicadores de siniestralidad y eficiencia técnica favorables frente al sistema, la reducción de la producción de primas, la contracción del resultado técnico y el incremento relativo de los gastos administrativos constituyen factores de seguimiento, debido a su incidencia sobre la capacidad de generación de resultados y la sostenibilidad de la rentabilidad.

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, no se han registrado sucesos significativos no contemplados para la compañía y califica el riesgo de liquidez como moderado. Durante todo el semestre ha registrado un indicador de liquidez estable y cercana al promedio del sistema de seguros (1,22). La compañía registró un índice de liquidez de 1,23, lo cual indica que tiene activos suficientes para cubrir todos los pasivos y tiene además un excedente para cubrir cualquier contingencia.

A junio 2026, los activos líquidos fueron de USD 7,29 millones. Los activos líquidos se componen en 99,31% por Inversiones Financieras y 0,69% por Caja y Bancos. Es importante mencionar que se evidencia un excedente en las inversiones admitidas. Las inversiones obligatorias fueron de USD 8,57 millones a junio 2026.

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



Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El portafolio registra USD 0,92 millones no admitidos para la cobertura de inversiones obligatorias, por exceder el límite aplicable a titularizaciones y fideicomisos, y USD 1,36 millones de activos con gravámenes. Aun así, el excedente sobre el requerimiento se mantiene en USD 1,03 millones, por lo que la liquidez de los instrumentos cumple con estándares que evitan desvalorizaciones importantes que impacten en la aseguradora.

Un solo emisor concentra USD 3,54 millones entre acciones (USD 1,33 millones) y derechos en un fideicomiso de administración de flujos (USD 2,20 millones): el 29,4% del portafolio y el 27,8% del patrimonio con resultado. La calificación de riesgo registrada para ese emisor data de junio de 2021. El portafolio incluye además obligaciones de un emisor calificado en D, provisionadas al 100% (USD 0,16 millones), y certificados de depósito por USD 0,70 millones retenidos judicialmente. En el semestre, el resultado de inversiones fue de USD 57,8 mil (USD 50,1 mil de renta fija y USD 7,7 mil de renta variable), un rendimiento anualizado cercano a 1,6% sobre las inversiones financieras.

6. Riesgo de Crédito y Mercado

▪ Riesgo de Crédito

El monitoreo del riesgo de crédito de Interoceánica C.A. de Seguros se efectúa de manera periódica, mediante el seguimiento de la cartera de primas por cobrar y de las obligaciones de los reaseguradores. Al 30 de junio de 2026, la compañía registró un indicador de morosidad total de 7,62%, inferior al 10,30% registrado en junio de 2025 y al promedio del sistema asegurador (15,69%). Este comportamiento evidencia una evolución favorable en la calidad de la cartera y una menor exposición relativa a obligaciones vencidas. Según la matriz de riesgos de junio de 2026, el riesgo de crédito es alto en su nivel inherente y moderado en su nivel residual. La exposición se concentra en fianzas, que representan el 43,40% de la cartera.

Las cuentas por cobrar por primas de Interoceánica C.A. de Seguros, al 30 de junio de 2026, ascendieron a USD 8,75 millones, registrando un crecimiento interanual de 37,86% respecto a junio de 2025. La cartera por vencer constituye el principal componente de las primas por cobrar, con un saldo de USD 8,18 millones, equivalente al 93,45% de la cartera de primas por cobrar no documentadas y al 93,46% del total de deudores por primas. Esta composición refleja una concentración predominante en obligaciones vigentes, lo cual constituye un factor favorable para la gestión del riesgo crediticio y la recuperación de cartera.

En lo que respecta a la cartera vencida de primas por cobrar no documentadas, esta presentó un saldo de USD 0,59 millones al periodo de análisis, registrando una disminución interanual de 8,75% frente a junio de 2025, cuando alcanzó USD 0,65 millones. Su participación se ubicó en 6,79% de las primas por cobrar no documentadas, evidenciando una mejora en la composición de la cartera. Adicionalmente, las primas documentadas ascendieron a USD 0,08 millones, registrando un incremento interanual de 357,98%, aunque mantienen una participación reducida de 0,93% sobre el total de deudores por primas.

Por otra parte, las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores alcanzaron USD 15,64 millones al 30 de junio de 2026, registrando un incremento interanual de 67,60% respecto a junio de 2025. Su composición se concentra principalmente en deudores por siniestros de reaseguros, con un saldo de USD 10,07 millones, y recuperaciones de siniestros avisados por reaseguros cedidos generales, por USD 6,10 millones. Por su parte, las reservas técnicas brutas ascienden a USD 9,71 millones y las inversiones obligatorias a USD 8,57 millones. Sin embargo, al descontar la recuperación de siniestros avisados por reaseguros cedidos (USD 6,10 millones), las reservas técnicas netas retenidas por la compañía se ubican en USD 3,61 millones. Sobre esta base, las inversiones obligatorias cubren 2,37 veces las reservas a cargo de la compañía. Se recomienda continuar con el seguimiento de este indicador, en particular de la recuperación oportuna de los saldos cedidos y de los activos admitidos para cobertura conforme a los criterios del organismo de control.

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

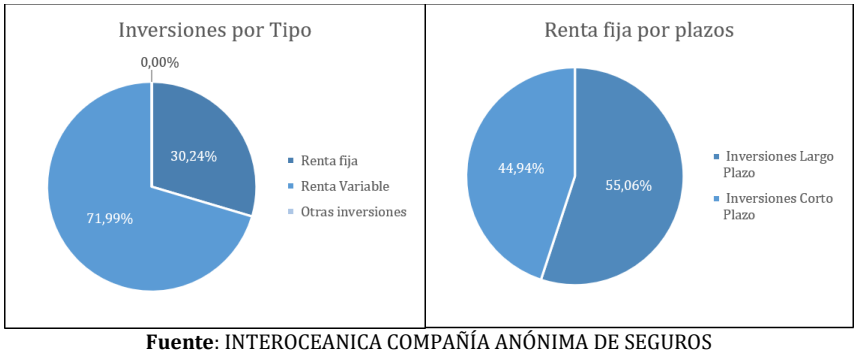
Deudores por primas	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Sistema jun-26	Variación Interanual	Participación jun-26
PRIMAS POR COBRAR	**5.270**	**8.199**	**5.339**	**5.555**	**7.696**	**6.332**	**10.634**	**8.673**	**474.960**	**36,97%**	**99,07%**
Por Vencer	4.323	7.254	4.404	4.823	7.132	5.800	9.923	8.181	407.307	41,05%	93,45%
Vencidas	1.445	1.339	1.286	870	641	651	866	594	81.666	-8,75%	6,79%
Provisión Cuentas Incobrables	-497	-393	-351	-137	-78	-118	-155	-102	-14.013	14,29%	-1,16%
PRIMAS DOCUMENTADAS	**40**	**11**	**88**	**97**	**25**	**18**	**16**	**81**	**7.313**	**357,98%**	**0,93%**
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	45	16	88	99	25	21	26	94	155	340,51%	1,07%
Provisión Cuentas Incobrables	-4	-4	0	-2	0	-4	-10	-12	-3.106	-253,05%	-0,14%
TOTAL DEUDORES DE PRIMAS	**5.311**	**8.211**	**5.427**	**5.652**	**7.720**	**6.350**	**10.650**	**8.754**	**482.273**	**37,86%**	**100,00%**

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

▪ Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado para Interoceánica C.A. de Seguros, 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. El Comité de Inversiones realiza un Informe de Inversiones en donde se monitorea el cumplimiento a las políticas de inversión. Además, para medir el riesgo de mercado, la compañía ha establecido como indicador de valor en riesgo VaR (Value at Risk), que es calculado semestralmente y que su resultado está dentro del apetito de riesgo definido por el Directorio

Gráfico 3. Composición de las Inversiones



Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de junio de 2026, el portafolio de inversiones ascendió a USD 12,04 millones, de acuerdo con el detalle de inversiones presentado. Por su parte, considerando las reservas técnicas de USD 9,71 millones y la relación de reservas técnicas sobre inversiones obligatorias de 113,29%, las inversiones obligatorias ascienden a USD 8,57 millones, equivalentes a una cobertura de 0,88 veces las reservas técnicas. Este nivel requiere seguimiento, dado que las inversiones obligatorias estimadas resultan inferiores al saldo de reservas técnicas; no obstante, la determinación del cumplimiento regulatorio requiere verificar los activos admitidos para cobertura y los criterios establecidos por el organismo de control.

El portafolio de inversiones, al 30 de junio de 2026, presenta una concentración principalmente en inversiones en bienes raíces (38,52%), seguidas de inversiones en otros fondos y fideicomisos nacionales y procesos de titularización de renta variable (18,31%), inversiones en empresas sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de renta variable (12,86%) y fondos de inversión de renta variable (12,12%). Adicionalmente, las inversiones del Estado representan el 8,67%, los títulos representativos de inversiones en el sistema financiero nacional el 8,17% y las obligaciones emitidas por empresas bajo control del organismo regulador de renta fija el 1,34%.

Con relación a la composición del portafolio, las inversiones inmobiliarias y los instrumentos de renta variable representan en conjunto el 81,81% del total. Las inversiones en papeles del Estado, títulos del sistema financiero nacional y obligaciones de renta fija representan el 18,18%. Esta estructura es consistente con la composición histórica del portafolio de la compañía, la cual no ha presentado riesgo de liquidez. Además, la participación de cada tipo de inversión se mantiene dentro de los límites establecidos por la normativa vigente. No obstante, considerando que los bienes inmuebles requieren mayores plazos de realización, se sugiere mantener un seguimiento de la disponibilidad de activos líquidos frente a eventuales requerimientos extraordinarios.

Tabla 12. Portafolio de inversiones financieras a junio 2026 (en miles de dólares).

INVERSIONES FINANCIERAS	Monto	Participación
a) Inversiones del Estado	1.043	8,67%
b) Títulos representativos inversiones en el sistema financiero nacional	984	8,17%
c) Obligaciones emitidas por empresas bajo control Super.Cías renta fija	162	1,34%
d) Inversiones en Facturas Comerciales		
e) Inversiones empresas sujetas control Super. Cías. Renta Variable	1.548	12,86%
f) Fondos de Inversión renta variable	1.459	12,12%
g) Inversiones en otros fondos y fideicomisos nacionales procesos de titularizaciòn (Renta Variable)	2.203	18,31%
h) Inversiones en bienes raíces*	4.636	38,52%
TOTAL DE INVERSIONES	12.035	100%

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

7. Riesgo de Solvencia

▪ Capital Adecuado

A junio 2026, el requerimiento de capital adecuado de la compañía se ubicó en USD 4,52 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 11,98 millones[39]. A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 1,65 veces y creció con respecto a junio 2025.

Tabla 13. Composición del Capital Adecuado (en miles de dólares).

Capital Adecuado	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Variación Interanual
Primas	2.998	2.556	3.911	5.408	5.073	3.952	-26,92%
Siniestros	1.539	1.666	1.735	1.903	2.206	1.898	-0,27%
Requerimiento de capital adecuado	**3.387**	**3.387**	**4.341**	**5.908**	**5.618**	**4.521**	**-23,48%**
Patrimonio técnico primario	6.278	6.325	6.432	4.929	10.386	10.406	111,10%
Deducciones de inversiones	0	0	0	0	0	0	0,00%
Patrimonio técnico secundario	4.152	4.485	5.119	7.434	1.790	1.576	-78,80%
Total patrimonio técnico	**10.430**	**10.810**	**11.551**	**9.859**	**12.175**	**11.982**	**21,53%**
Excedente/Déficit	7.043	7.423	7.211	3.951	6.557	7.461	88,85%
Indicador de capital adecuado	**2,08**	**2,19**	**1,66**	**0,67**	**1,17**	**1,65**	**146,81%**

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

▪ Reservas técnicas

El monto de las reservas técnicas, a junio 2026, fue de USD 9,71 millones, registrando un crecimiento interanual de 51,10% respecto a junio de 2025, cuando se ubicaron en USD 6,43 millones. Este comportamiento se explica principalmente por el incremento de las reservas para obligaciones de siniestros pendientes, que aumentaron 76,91% interanualmente, alcanzando USD 7,39 millones, así como por el crecimiento de las reservas de estabilización. Del total de reservas técnicas, el 76,09% corresponde a reservas para obligaciones de siniestros pendientes, el 18,40% a reservas de riesgo en curso, el 4,14% a reservas de estabilización y el 1,36% a reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica. La evolución de las reservas muestra una mayor participación de las obligaciones por siniestros pendientes de liquidación. Cabe señalar que el 68% de estos siniestros está cedido a reaseguradores, por lo que la reserva retenida por la compañía asciende a USD 1,28 millones. Se sugiere mantener el seguimiento a su evolución y a la recuperación oportuna de los valores a cargo de los reaseguradores.

Tabla 14. Composición de reservas técnicas (en miles de dólares).

Reservas técnicas	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	2.056	1.660	2.021	2.117	1.852	1.786	276.591	-15,60%	18,40%
Reservas de seguro de vida	0	0	0	0	0	0	114.421	0,00%	0,00%
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	11.689	9.566	5.186	4.176	8.121	7.387	502.056	76,91%	76,09%
Reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica	55	102	102	112	112	132	24.178	18,49%	1,36%
Reservas de estabilización	216	436	436	21	21	402	10.451	1825,30%	4,14%
Otras reservas	0	0	0	0	0	0	3.333	0,00%	0,00%
Total de reservas técnicas	**14.016**	**11.763**	**7.745**	**6.425**	**10.105**	**9.708**	**931.030**	**51,10%**	**100,00%**

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La relación entre las reservas técnicas y las primas emitidas se ubicó en 49,10% a junio de 2026, frente al 13,65% registrado en junio de 2025, evidenciando un incremento de 35,45 puntos porcentuales. Este

[39] Con un patrimonio técnico primario de USD 10,41 millones, equivalente al 86,85% del patrimonio técnico total.

comportamiento responde principalmente al crecimiento de las reservas técnicas y a la contracción de la producción de primas durante el periodo de análisis.

Siniestralidad

Por ramo, la siniestralidad retenida a junio de 2026 fue de 64,86% en vida colectiva, 58,71% en accidentes personales, 38,66% en vehículos, 118,01% en vida individual y 161,47% en montaje. En aviación y cumplimiento de contrato fue negativa por las recuperaciones de reaseguro y salvamentos del semestre, lo que favorece el indicador total de 27,75%.

En relación con el riesgo de desviación de la siniestralidad, la aseguradora mantiene reservas destinadas a afrontar fluctuaciones desfavorables en el comportamiento de los siniestros. Al 30 de junio de 2026, las reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica ascendieron a USD 0,13 millones, registrando un crecimiento interanual de 18,49% respecto a junio de 2025. Adicionalmente, las reservas de estabilización se ubicaron en USD 0,40 millones, frente a USD 0,02 millones en junio de 2025, evidenciando un incremento significativo en los recursos contables destinados a respaldar desviaciones de siniestralidad.

En lo que respecta a la tasa de siniestralidad retenida, al 30 de junio de 2026 se ubicó en 27,75%, inferior al 43,52% registrado en junio de 2025, lo que representa una disminución de 15,77 puntos porcentuales. Asimismo, el indicador se mantiene por debajo del promedio del sistema asegurador (37,57%), evidenciando un comportamiento favorable en términos de siniestralidad retenida. Esta evolución estuvo acompañada de una reducción interanual de 48,77% en el costo de siniestros, que alcanzó USD 1,23 millones, frente a USD 2,40 millones registrados en junio de 2025.

Por otra parte, las reservas para siniestros pendientes registraron un incremento y representan el principal componente de las reservas técnicas, aunque en su mayor parte se encuentran cedidas a reaseguradores. En este sentido, se sugiere continuar monitoreando la evolución de los siniestros reportados y pendientes de liquidación, los plazos de pago y la recuperación de los valores a cargo de los reaseguradores, como parte de la gestión preventiva de la liquidez y de los resultados técnicos de la compañía.

8. Riesgo Operacional y Reaseguro

Interoceánica C.A. de Seguros 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.

Al 30 de junio de 2026 rigió el programa de reaseguro 2025-2026, registrado en la SCVS. Los contratos automáticos se colocaron al 100% en dos reaseguradores. La cesión fue de 68,00% de la prima neta emitida (sistema 33,36%). La concentración del programa en un reasegurador por línea y los USD 15,64 millones por cobrar a reaseguradores (35,0% del activo y 123,2% del patrimonio con resultado) constituyen la principal exposición de contraparte de la compañía. Después del corte, la SCVS registró el 5 de agosto de 2026 el cuota parte 2026-2027, con una comisión provisional de 34%. A la fecha de corte de la información, el contrato catastrófico estaba en renovación. La compañía dispone de un plan de contingencia de tecnología actualizado en junio de 2025.

De esta manera, la administración de la compañía ha establecido como política el estricto cumplimiento de la normativa y disposiciones emitidas por el ente de control, con el objetivo de mitigar adecuadamente el riesgo de reaseguro.

Al 30 de junio de 2026, el indicador de cesión de reaseguro se ubicó en 68,00%, registrando una disminución de 8,00 puntos porcentuales respecto a junio de 2025 (76,00%) y de 8,13 puntos porcentuales frente a

diciembre de 2025 (76,13%). No obstante, el indicador se mantiene significativamente por encima del promedio del sistema asegurador (33,36%), evidenciando una mayor utilización de mecanismos de transferencia de riesgos hacia los reaseguradores. Este comportamiento contribuye a limitar la exposición directa de la compañía ante eventos de siniestralidad; sin embargo, también implica una mayor dependencia de las contrapartes de reaseguro, por lo que resulta relevante mantener un seguimiento de su calidad crediticia, concentración y capacidad de cumplimiento de obligaciones, a fin de mitigar posibles riesgos de contraparte y liquidez.

Mensualmente a través de la metodología establecida “Registro de eventos” se recopila los eventos de las diferentes áreas de la compañía. Para mitigar y controlar el riesgo reputacional la compañía se ha enfocado en un fortalecimiento continuo del plan de fidelización de clientes y brókers a nivel nacional, consolidando las herramientas de marketing digital y uso de estrategias digitales con la finalidad de aumentar la interacción en redes sociales y entregar al público información permanente de los productos y servicios, así como, patrocinios a diferentes eventos deportivos los cuales han permitido el reposicionamiento de su marca.

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 encargado 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. El informe actuarial con corte al 30 de junio de 2026 determinó reservas técnicas requeridas de USD 9,74 millones, frente a USD 9,71 millones registradas; el actuario considera no significativa la diferencia de 0,33%.

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- INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS						
CUENTA	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**jun-25**	**dic-25**	**jun-26**
Activo	**30.243**	**37.076**	**37.570**	**41.237**	**44.813**	**44.636**
Inversiones	12.002	11.917	11.776	16.631	12.961	12.179
Financieras	6.840	6.782	6.102	6.286	6.530	7.238
Caja y Bancos	340	6	593	5.335	1.470	50
Activos fijos	4.822	5.129	5.080	5.010	4.961	4.892
Deudores por primas	5.311	5.533	7.783	6.404	10.687	8.916
Deudores por reaseguros y coaseguros	1.928	11.722	9.681	9.333	13.222	15.643
Otros activos	11.003	7.904	8.331	8.868	7.943	7.898
Pasivos	**19.928**	**25.854**	**25.273**	**28.138**	**31.901**	**31.939**
Reservas técnicas	3.232	14.016	7.745	6.425	10.105	9.708
Reaseguros y coaseguros cedidos	5.645	4.684	9.912	13.620	14.082	13.896
Otras primas por pagar	53	25	198	538	569	732
Obligaciones financieras	364	87	1.272	1.089	896	1.324
Otros pasivos	10.634	7.042	6.147	6.466	6.249	6.279
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Patrimonio	**10.315**	**11.222**	**12.297**	**12.297**	**12.911**	**12.191**
Capital	9.149	9.149	9.149	9.149	9.149	9.149
Reservas	2.444	2.854	2.962	2.962	3.042	3.042
Resultados	-1.278	-782	186	186	720	0
Acumulados	-1.545	-1.278	-782	186	0	0
Del ejercicio	267	496	967	0	720	1.028

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- INTEROCEANICA C.A. DE SEGUROS						
CUENTA	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**jun-25**	**dic-25**	**jun-26**
Ingreso devengado	8.453	9.634	10.978	5.879	11.060	4.143
Prima retenida neta devengada	8.108	9.267	11.054	5.505	10.740	4.421
Prima neta retenida	7.898	9.970	11.019	5.600	10.571	4.356
Prima neta emitida	18.049	26.434	34.155	23.334	44.285	13.614
Prima emitida	**23.364**	**35.281**	**66.063**	**47.082**	**74.139**	**19.771**
Liquidaciones y rescates	5.315	8.846	31.795	23.748	29.736	6.156
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	10.151	16.464	23.249	17.734	33.831	9.258
Ajuste de reserva riesgos en curso	-210	704	-35	96	-169	-66
Ajuste de reserva de vida	0	0	0	0	0	0
Ajuste de reserva catastrófica	0	0	0	0	0	0
Ajuste de reserva desviación de siniestralidad	-4	33	47	10	10	21
Ajuste reserva de estabilización ramo nuevo	0	0	0	0	0	0
Ajuste reserva de estabilización ramo existente	-129	-291	220	-415	-415	381
Ajuste otras reservas	-271	-191	-273	-23	-30	-167
Primas por reaseguros no proporcionales	58	81	83	54	115	44
Costo de siniestros	**2.218**	**4.672**	**3.048**	**2.395**	**3.744**	**1.227**
Siniestros pagados	5.950	8.694	13.417	6.988	10.799	5.782
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	3.291	4.910	10.081	4.596	7.501	4.578
Ajuste neto de reserva de siniestros	-441	889	-289	4	447	23
Resultado de intermediación	922	3.308	2.816	2.815	4.789	2.008
Comisiones pagadas	2.027	2.759	2.937	1.394	3.265	1.525
Comisiones recibidas	2.949	6.067	5.754	4.209	8.054	3.532
Margen de contribución	7.158	8.270	10.747	6.298	12.105	4.924
Gastos de administración	4.309	4.711	4.548	2.346	5.138	2.632
Resultado Técnico	**2.848**	**3.559**	**6.199**	**3.952**	**6.968**	**2.292**
Resultado de inversiones	227	-13	5	10	13	-42
De renta fija	47	94	55	14	58	50
De renta variable	274	81	60	24	71	8
Otros ingresos y egresos	-572	-424	-1.544	-665	-427	-839
Resultado antes de impuestos y participación	1.287	1.730	2.621	1.424	2.460	914
Resultado del ejercicio	**296**	**551**	**1.074**	**803**	**800**	**503**

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	263	76	174	9.841	0,72%
Vida colectiva	4.426	1.583	4.748	252.021	18,51%
Accidentes personales	820	565	1.357	64.269	4,72%
Incendio y líneas aliadas	2.407	1.699	2.502	65.445	4,81%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	86	0	65	647	0,05%
Vehículos	3.093	2.151	3.203	89.428	6,57%
Transporte	882	427	1.123	39.630	2,91%
Marítimo	949	325	1.565	-10.289	-0,76%
Aviación	6.930	8.346	12.716	192.751	14,16%
Robo	368	41	122	3.358	0,25%
Todo riesgo para contratistas	1.409	57	405	21.285	1,56%
Rotura de maquinaria	376	138	564	17.572	1,29%
Equipo y maquinaria de contratistas	454	211	468	32.940	2,42%
Equipo electrónico	2.031	1.987	2.270	10.371	0,76%
Responsabilidad civil	987	537	1.537	45.338	3,33%
Fidelidad	366	168	315	18.885	1,39%
Cumplimiento de contrato	2.921	1.731	3.598	153.514	11,28%
Buen uso de anticipo	4.696	2.562	5.245	265.432	19,50%
Garantías aduaneras	50	50	106	3.147	0,23%
SUBTOTAL VIDA	**4.689**	**1.659**	**4.922**	**261.862**	**19,23%**
SUBTOTAL GENERALES	**29.466**	**21.675**	**39.363**	**1.099.571**	**80,77%**
TOTAL	**34.155**	**23.334**	**44.285**	**1.361.433**	**100,00%**

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
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	160	68	139	-23	-1,02%
Vida colectiva	319	106	935	274	11,96%
Accidentes personales	272	-51	-370	-424	-18,50%
Incendio y líneas aliadas	208	440	315	75	3,25%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	0	8	12	1	0,04%
Vehículos	470	306	468	-264	-11,53%
Transporte	175	102	149	82	3,57%
Marítimo	167	38	133	-20	-0,89%
Aviación	881	1.370	2.168	685	29,87%
Robo	103	42	60	7	0,29%
Todo riesgo para contratistas	6	-160	-80	-21	-0,92%
Rotura de maquinaria	113	7	53	-14	-0,59%
Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria	-28	-20	-24	1	0,03%
Equipo y maquinaria de contratistas	-77	111	30	59	2,57%
Equipo electrónico	694	264	323	94	4,11%
Responsabilidad civil	251	120	232	124	5,39%
Fidelidad	106	37	75	37	1,61%
Seriedad de oferta	2	1	4	2	0,10%
Cumplimiento de contrato	830	351	593	682	29,77%
Buen uso de anticipo	1.456	637	1.333	734	32,04%
Garantías aduaneras	16	20	30	0	0,01%
SUBTOTAL VIDA	**479**	**174**	**1.074**	**251**	**10,94%**
SUBTOTAL GENERALES	**5.720**	**3.778**	**5.894**	**2.041**	**89,06%**
TOTAL	**6.199**	**3.952**	**6.968**	**2.292**	**100,00%**

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
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	1,17	1,23	1,25	1,23	1,23	1,22
Liquidez inmediata	0,27	0,27	0,42	0,26	0,23	0,69
Seguridad	1,34	1,39	1,39	1,33	1,34	1,16
Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad para accionistas ROE	4,75%	8,61%	13,05%	5,86%	8,03%	23,27%
Rentabilidad de activos ROA	1,37%	2,50%	4,10%	1,76%	2,31%	5,96%
Rentabilidad de operaciones	1,88%	2,83%	3,44%	1,63%	3,72%	6,53%
Resultado técnico / Patrimonio	31,72%	50,41%	32,14%	53,97%	18,80%	18,56%
Resultado técnico / Activo	9,60%	16,50%	9,58%	15,55%	5,13%	4,39%
Tasa de utilidad técnica	36,94%	56,47%	67,22%	63,00%	55,32%	16,03%
Indicadores de eficiencia						
Tasa de siniestralidad retenida	50,42%	27,57%	43,52%	34,86%	27,75%	37,57%
Razón combinada	63,06%	43,53%	32,78%	37,00%	44,68%	83,97%
Tasa de gastos de administración	17,82%	13,32%	10,06%	11,60%	19,33%	12,59%
Tasas de gastos de producción	10,44%	8,60%	5,97%	7,37%	11,20%	21,43%
Tasas de gastos de operación	28,26%	21,91%	16,03%	18,97%	30,53%	34,02%
Indicadores de morosidad						
Morosidad primas por cobrar	22,60%	8,25%	10,09%	8,03%	6,77%	16,70%
Morosidad primas documentadas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Morosidad total	23,35%	8,48%	10,30%	8,22%	7,62%	15,69%
Indicadores de cobertura						
Coberturas primas por cobrar vencidas	27,28%	12,19%	18,20%	17,95%	17,09%	17,16%
Cobertura primas documentadas vencidas	0,00%	1,77%	16,65%	37,19%	13,35%	47,26%
Cobertura total	25,53%	11,80%	18,15%	18,51%	16,58%	19,40%
Indicadores de políticas de reaseguro						
Cesión de reaseguro	62,28%	67,74%	76,00%	76,13%	68,00%	33,36%
Rentabilidad del reaseguro	36,85%	24,85%	23,73%	23,87%	38,15%	19,39%
Indicadores de apalancamiento						
Pasivo/patrimonio	2,30	2,06	2,29	2,47	2,62	3,11
Pasivo-reservas técnicas/patrimonio	1,05	1,43	1,77	1,69	1,82	1,73

Fuente: INTEROCEANICA COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.