INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

SEGUROS ALIANZA S.A.

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

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

Tendencia: Estable

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

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

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

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

Perspectivas Generales

Escenario Favorable:

- Renovación del programa de reaseguro en condiciones similares a las vigentes, con reaseguradores de calificación A− o superior, sin aumento material del costo de cesión.
- Siniestralidad trimestral que regrese a niveles iguales o inferiores a los del sistema (76,68% en el segundo trimestre de 2026), con mejora en vehículos y vida colectiva.
- Patrimonio técnico que se mantenga con holgura sobre el requerimiento y regularización total del déficit de inversiones obligatorias según el nuevo régimen (JPRFM-2026-032-S).
- Recuperación de la cartera del sector público y cobro oportuno de los saldos de reaseguro.
- Liquidez inmediata que mejore hacia el promedio del sistema y atención de los préstamos con vencimiento entre octubre de 2026 y febrero de 2027 sin presionar el portafolio de inversiones.
- Diversificación de la cartera de clientes, con menor dependencia de las licitaciones del sector público.

Escenario Desfavorable:

- No renovación o renovación en condiciones más costosas del programa de reaseguro, o deterioro de la calidad crediticia de los reaseguradores.
- Siniestralidad que se mantenga por encima del sistema durante dos trimestres consecutivos y presione el resultado técnico.
- Reducción de la holgura de patrimonio técnico, o persistencia del déficit de inversiones obligatorias.
- Pérdida de licitaciones o retraso en los pagos del sector público que reduzca la producción y aumente la cartera vencida.
- Tensiones de liquidez por la liquidez inmediata.
- Resultados técnicos o del ejercicio negativos que reduzcan el patrimonio y el margen de solvencia.

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
Renovación del programa de reaseguro.	Menor capacidad de suscripción y mayor retención si se renueva con menos capacidad o en peores condiciones.	BAJA
Siniestralidad 2T-2026 de 76,68%; vehículos y vida colectiva sobre el sistema.	Presión sobre un resultado técnico que disminuyo al corte analizado, costo retenido de vehículos de 71,3% y de vida colectiva de 87,8% (sistema55,9% y 31,4%).	MEDIA
Holgura de capital adecuado: el patrimonio técnico equivale a 119,98% del requerimiento.	Un aumento de 20% del requerimiento, por crecimiento de primas o de siniestros, consumiría el excedente de USD 2,27 millones.	MEDIA/BAJA
Reforma de inversiones obligatorias (JPRFM-2026-032-S).	Menor excedente de cobertura.	BAJA
La concentración en el sector público, sujetos a licitación y a la capacidad de pago del Estado.	Menor producción si no se adjudican licitaciones y mayor cartera vencida.	MEDIA
Liquidez inmediata 0,15 (sistema 0,69) y préstamos próximos a vencer	Dificultad para atender siniestros y obligaciones de corto plazo sin liquidar inversiones o renovar créditos.	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%.

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

- SEGUROS ALIANZA S.A. cuenta con más de 40 años de experiencia en el mercado ecuatoriano. A junio de 2026, ocupó la posición 12 entre 27 compañías por prima neta emitida, por activos ocupó la posición 13 de 27 y por resultado del ejercicio la posición 20 de 27.
- La institución cuenta con 11 sucursales distribuidas en las principales ciudades del país. Las sucursales que concentran mayor producción son Quito, Cuenca y Guayaquil.
- A junio de 2026, la compañía registró prima neta emitida en 27 ramos: los seguros generales concentraron 88,92% y vida colectiva 11,08%. Vehículos representó 42,59%, seguido de vida colectiva (11,08%), incendio y líneas aliadas (9,71%), riesgos catastróficos (9,15%) y multirriesgo (8,85%). La prima de vehículos se mantuvo estable (−2,02% interanual), mientras que el crecimiento de 17,15% de la prima neta emitida provino de vida

colectiva, incendio y riesgos catastróficos. Aunque su peso se redujo, vehículos mantiene una concentración relevante, en ese ramo ocupa la sexta posición entre 20 compañías, con una cuota de 7,14%.

Gobierno Corporativo

- La estructura accionarial de SEGUROS ALIANZA S.A. se compone por 8 entre los cuales son personas naturales y jurídicas.
- La estructura de Gobierno de la compañía está conformada por su Junta General de Accionistas, la cual designa a su Junta Directiva. Los miembros del Directorio presentan amplio conocimiento de la industria y perfiles diversos.
- El Directorio de la compañía cuenta con la experiencia y habilidades de dirección necesarias para brindar la dirección estratégica a la aseguradora, lo que ha sido evidenciado en los resultados obtenidos.
- La compañía cuenta con un Plan Estratégico 2026-2028 cuya estrategia global es crecer de forma rentable, protegiendo liquidez y capital, siendo la aseguradora preferida por servicio y cercanía para clientes y corredores». El plan se organiza en las cuatro perspectivas del cuadro de mando integral (financiera, clientes, procesos internos y crecimiento y aprendizaje), con estrategias de aumento de ingresos (negocio corporativo, individuales y pymes, canales en línea y centro de contacto), de productividad (mejora de resultados y del circulante), de trato cercano y servicio, de mejora de operaciones y de desarrollo de recursos, cada una con responsables asignados. Define cuatro indicadores clave: un ROE de al menos 10% o la ubicación entre las diez primeras compañías del mercado; un ratio de liquidez entre los cinco primeros; un crecimiento anual superior a 10% sin licitaciones; y renovaciones superiores a 90%.

Estructura Financiera

- Al 30 de junio de 2026, los activos de la entidad ascendieron a USD 75,50 millones, registrando un crecimiento interanual de 5,92%. Las principales cuentas del activo estuvieron concentradas en deudores por reaseguros y coaseguros (45,99%), deudores por primas (21,10%) e inversiones (19,94%).
- Los pasivos se ubicaron en USD 59,73 millones, registrando un crecimiento interanual de 5,69%. Por su parte, el patrimonio, incluido el resultado del semestre, ascendió a USD 15,78 millones, 6,81% más que en junio de 2025.
- Al 30 de junio de 2026, la prima neta emitida alcanzó USD 37,79 millones, mientras que la prima emitida ascendió a USD 51,85 millones (+2,28% interanual) y la prima neta emitida a USD 37,79 millones (+17,15%). El resultado técnico se ubicó en USD 2,37 millones, disminuyendo 18,61% interanualmente.
- El costo de siniestros ascendió a USD 9,47 millones, registrando una disminución interanual de 5,19%. Los siniestros pagados alcanzaron USD 22,70 millones, con un crecimiento de 22,81% respecto a junio de 2025.
- El resultado de intermediación de la compañía alcanzó USD 2,77 millones, registrando una disminución interanual de 16,47%.
- El margen de contribución fue de USD 8,39 millones. Los gastos de administración alcanzaron USD 6,02 millones, representando el 15,93% de la prima neta emitida y registrando un crecimiento interanual de 7,10%.
- A junio de 2026 la compañía registró una utilidad de USD 0,24 millones, 18,03% menor que en junio de 2025. Anualizado sobre el patrimonio, el resultado del semestre equivale a un ROE cercano a 3,1%.
- El resultado técnico sobre el patrimonio promedio fue de 30,45% y la tasa de utilidad técnica de 15,71%.
- La razón combinada subió a 84,29% (80,84% en junio de 2025), en línea con el sistema (83,97%), pese a la menor siniestralidad

Riesgo de Liquidez

- Acorde al Informe de Gestión Integral de Riesgos con corte a junio de 2026, el riesgo de liquidez de SEGUROS ALIANZA S.A. se mantiene en una categoría moderada, sustentado en el monitoreo permanente de inversiones, liquidez y suficiencia patrimonial efectuado por la Gerencia General, Comité de Inversiones y Gerencia financiera de la compañía.
- A junio de 2026, los activos líquidos ascendieron a USD 8,44 millones, registrando una disminución interanual de 3,39%. Estos activos se componen principalmente de inversiones financieras (84,54%) y caja y bancos (15,46%).
- La compañía presentó un indicador de liquidez de 1,04 veces, superior al 1,02 registrado en junio de 2025, aunque inferior al promedio del sistema (1,22 veces). La liquidez inmediata se ubicó en 0,15 veces, por debajo del sistema (0,69 veces).
- El portafolio de inversiones cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control; así como con directrices internas establecidas por lo que la liquidez de los instrumentos cumple con estándares que evitan desvalorizaciones importantes que impacten en la aseguradora.

Riesgo de Crédito y Mercado

- Acorde al Informe Semestral de Riesgos con corte a junio de 2026, el riesgo de crédito de SEGUROS ALIANZA S.A. se cataloga como moderado, considerando las políticas de control, seguimiento de cobranzas, monitoreo de cartera y evaluación continua de contrapartes implementadas por la administración.
- Las primas por cobrar ascendieron a USD 15,41 millones, registrando un crecimiento interanual de 16,21%. La cartera por vencer representó el 84% de las primas por cobrar no documentadas, con un saldo de USD 12,94 millones.
- La morosidad se ubicó en 19,84%, inferior al 22,44% registrado en junio de 2025, aunque superior al promedio del sistema (16,70%). La cobertura de cartera vencida alcanzó 23,06%, superior al sistema (17,16%).
- El riesgo de mercado proviene principalmente de la exposición del portafolio de inversiones a variaciones en tasas de interés, valoraciones de instrumentos financieros y condiciones de liquidez.
- El portafolio de inversiones al 30 de junio de 2026 presentó un saldo de USD 7,13 millones. El 73,41% del portafolio se encuentra en Renta Variable a Valor Razonable. Con relación al nivel de diversificación del portafolio, la institución cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control.

Riesgo de Solvencia

- A junio de 2026, el requerimiento de capital adecuado ascendió a USD 11,36 millones, determinado principalmente por la base de capital adecuado por primas (USD 9,46 millones). El patrimonio técnico alcanzó USD 13,63 millones.
- El indicador de capital adecuado se ubicó en 0,20 veces, superior al 0,04 registrado en junio de 2025. La compañía presentó un excedente patrimonial de USD 2,27 millones, evidenciando una mayor holgura frente al requerimiento regulatorio.
- Las reservas técnicas ascendieron a USD 28,22 millones, registrando una disminución interanual de 13,15%. Su composición se concentró principalmente en reservas para obligaciones de siniestros pendientes (91,85%) y reservas de riesgo en curso (7,97%).
- La tasa de siniestralidad retenida alcanzó 61,17%, inferior al 63,97% registrado en junio de 2025, aunque superior al promedio del sistema asegurador (37,57%), manteniéndose como un factor de presión sobre los resultados técnicos.

Riesgo Operacional

- Seguros Alianza S.A. mantiene sus políticas y especificaciones de los reaseguros dentro del manual de suscripción en el cual se detalla las exclusiones de reaseguros y los requisitos para las colocaciones facultativas.
- A junio de 2026 la cesión al reaseguro fue de 61,91% (60,25% en junio de 2025), casi el doble de la del sistema (33,36%). La compañía transfiere la mayor parte de sus riesgos a reaseguradores de calificación A− o superior; en contrapartida, depende de la renovación de su programa y mantiene cuentas por cobrar a reaseguradores por USD 34,72 millones.
- 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 calificado 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.
- Las reservas técnicas se calculan con la metodología normativa y son revisadas por el actuario externo, la auditoría externa y la SCVS; el último backtesting del actuario externo, recibido el 31 de diciembre de 2025, no reportó novedades significativas. Al 30 de junio de 2026 las reservas técnicas sumaron USD 28,22 millones (−13,15%), 91,85% de ellas para siniestros pendientes.

1. Entorno Económico y Sectorial

▪ Riesgo del Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

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

Los indicadores institucionales continúan mostrando restricciones. El Índice de Libertad Económica 2026 se ubicó en 55,6 sobre 100 puntos, 0,2 puntos menos que el año previo, con Ecuador en el puesto 115 de 184 economías y dentro de la categoría “mayormente no libre”. El Índice de Percepción de la Corrupción 2025 alcanzó 33 sobre 100 y ubicó al país en el puesto 116 de 182. Los resultados evidencian debilidades persistentes en derechos de propiedad, integridad gubernamental, eficacia regulatoria y transparencia, factores que elevan el costo de hacer negocios y moderan la inversión privada[4].

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[5].

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

[1] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2092/IEM2092.pdf
[2] https://contenido.bce.fin.ec/estadisticas-de-coyuntura/
[3] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/ecuador-registra-86-mil-personas-menos-en-situacion-de-desempleo-en-mayo-de-2026-frente-a-mayo-de-2025/
[4] 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/
[5] Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo, Sovereign Ratings / Calificaciones soberanas. https://www.economicoproductivo.gob.ec/sovereign-ratings/

2024[6]. 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[7]. 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.

Nota: el Índice de Desarrollo Social del Banco Mundial y el Índice de Competitividad Global del Foro Económico Mundial, no se encuentra disponible a la fecha de corte: el Banco Mundial no publica un producto con la primera denominación, y el Foro Económico Mundial declaró pausadas las posiciones del segundo en su edición especial de 2020, sin edición posterior con ranking. En su lugar se utilizan el Índice de Libertad Económica de la Fundación Heritage y el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional, y el Índice de Capital Humano del Banco Mundial (0,594, edición 2020, sin actualización posterior) como referencia del desarrollo social[8].

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[9].

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[10].

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[11].

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

[6] 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
[7] 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
[8] https://economicfreedom.heritage.org/pages/country-pages/ecuador | Transparency International, Corruption Perceptions Index 2025. https://www.transparency.org/en/countries/ecuador | Banco Mundial, indicador HD.HCI.OVRL. https://api.worldbank.org/v2/country/ECU/indicator/HD.HCI.OVRL?format=json | World Economic Forum, Global Competitiveness Report Special Edition 2020.
[9] BCE, Cuentas Nacionales Trimestrales, resultados del primer trimestre de 2026.
[10] 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
[11] 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.

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[12].

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[13]. 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[14].

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[15].

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

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

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[16].

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[17]

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[18].

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[19].

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[20].

De acuerdo con el MEF, el saldo consolidado de deuda pública y otras obligaciones del SPNF y la seguridad social fue de USD 67.676,24 millones al 30 de junio de 2026, equivalente a 50,07% del PIB, en marzo de 2026 el mismo indicador se ubicaba en 48,72%. Se advierte que el subtotal de instituciones públicas, y en particular los saldos de gobiernos autónomos descentralizados y empresas públicas, se consideran con corte a mayo de 2026, por no haber reportado la mayoría de esas entidades. El saldo de deuda pública interna reportado por el Ministerio de Economía y Finanzas y difundido en la Información Estadística Mensual del Banco Central se ubicó en USD 35.428,4 millones en abril de 2026 (último mes publicado). La razón de deuda bruta del gobierno general que difunde el Fondo Monetario Internacional se situó en 54,4% 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[21]. El FMI proyecta una reducción gradual de la deuda pública amplia, condicionada a superávits primarios sostenidos.

[16] BCE, Boletín de Reservas Internacionales, junio de 2026. https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RMRI_0626.html
[17] 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
[18] https://www.economicoproductivo.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/
[19] 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/
[20] https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/NGDP_RPCH/ECU
[21] https://www.imf.org/external/datamapper/api/v1/GGXWDG_NGDP/ECU

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[22].

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[23]. 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[24].

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[25].

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[26].

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[27].

[22] FMI, Ecuador: Fifth Review Under the Extended Fund Facility, Country Report No. 26/84, mayo de 2026.
[23] BCE, Información Estadística Mensual No. 2092, junio de 2026
[24] BCE, Estadísticas del Sector Monetario: liquidez total M2 y crédito al sector privado de OSD, junio de 2026.
[25] FMI, World Economic Outlook, abril de 2026, perfil de Ecuador. INEC, Boletín Técnico del Índice de Precios al Consumidor, junio de 2026.
[26] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes062026.htm
[27] https://www.superbancos.gob.ec/estadisticas/portalestudios/boletines-financieros-mensuales/

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.

▪ 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[28]. Según Swiss Re Institute, el segmento No Vida creció 2,6% en términos reales (6,4% en

[28] https://www.mapfre.com/comunicacion/corporativo-comunicacion/mapfre-mayor-aseguradora-america-latina-2026/

2024) y el de Vida se contrajo 4,1%[29], 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[30]. 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%[31]. 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)[32], 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[33].

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 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[34].

[29] https://www.swissre.com/dam/jcr:409c0f6b-ae4a-4de3-aec1-9864abb3fa62/2026-07-sri-world-insurance-sigma.pdf
[30] https://documentacion.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/es/media/group/1129069.do
[31] 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)
[32] https://www.swissre.com/dam/jcr:409c0f6b-ae4a-4de3-aec1-9864abb3fa62/2026-07-sri-world-insurance-sigma.pdf
[33] https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/rankingseg/estciasseguros.html
[34] https://appscvsgen.supercias.gob.ec/consultaCompanias/seguros/catastroInstituciones.jsf

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[35] y 4,3% en Perú[36]. 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[37].

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.

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

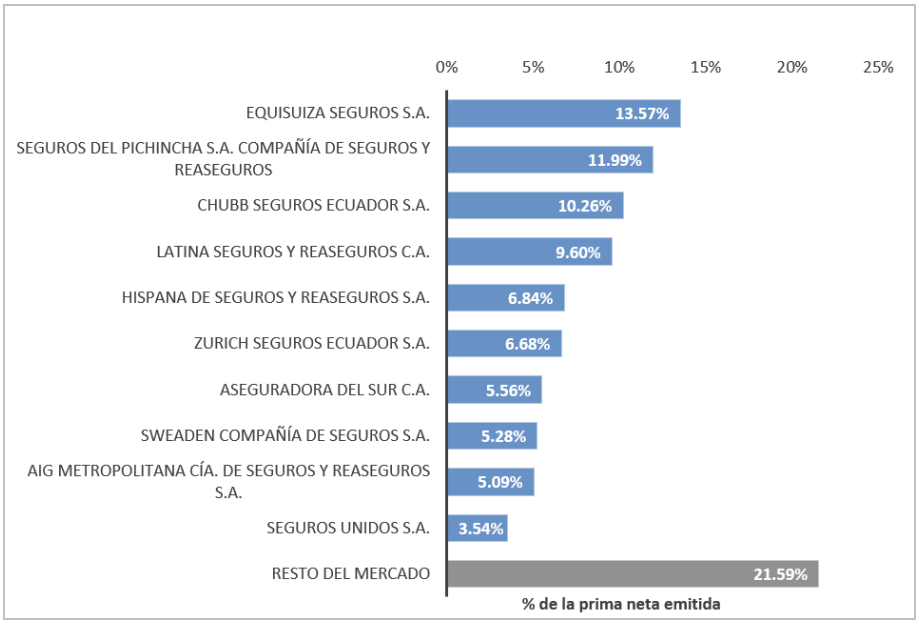
Ramo	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Var. interanual	Part. jun-26
Seguros generales	**704.257**	**1.527.378**	**821.068**	**1.611.870**	**837.386**	**2,0%**	**66,4%**
Vehículos	202.567	418.945	211.572	436.994	225.397	6,5%	17,9%
Incendio y líneas aliadas	101.818	218.302	112.677	224.465	116.897	3,7%	9,3%
Asistencia médica	68.278	144.443	72.434	154.177	56.638	-21,8%	4,5%

[35] https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10116216/resultados-del-sistema-financiero-colombiano-junio-de-2026
[36] www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/indicadores-de-precios-de-la-economia-junio-2026.pdf
[37] https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/rankingseg/ranking.html

Ramo	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Var. interanual	Part. jun-26
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%)[38]. El pasivo creció a mayor ritmo

[38] https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/rankingseg/reporteseg.html

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%)[39]. 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[40]. La menor cesión implica una mayor retención de riesgo, 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%.

[39] https://appscvs.supercias.gob.ec/reportesSeguroExtranet/consulta_rep_estado_tecnico.zul
[40] https://appscvs.supercias.gob.ec/reportesSeguroExtranet/reporte_indicadores.zul

Tabla 6. Indicadores de la industria

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

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

Aspectos normativos

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

Tabla 7. Normativa vigente con impacto en el sector

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

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

SEGUROS ALIANZA S.A. fue constituida mediante Resolución No. 82-187 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 8 de julio de 1982 bajo la denominación “Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.”, convirtiéndose en la primera aseguradora totalmente ecuatoriana del mercado. La compañía fue fundada por Álvaro Flórez y Carlos Romero, quienes identificaron el potencial del sector asegurador ecuatoriano e impulsaron el desarrollo de una firma con cobertura nacional. En diciembre de 2015, mediante escritura pública y por decisión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, la compañía modificó su razón social a “Seguros Alianza S.A.”.

La compañía opera con once oficinas en once provincias. A junio de 2026, Quito concentró 48,93% de la prima neta emitida, Guayaquil 24,33% y Cuenca 10,86%; las oficinas de la Sierra generaron 66,9% de la producción.

A junio de 2026, Seguros Alianza ocupó la posición 12 entre 27 compañías por prima neta emitida, con una cuota de mercado de 3,00% (posición 14 y cuota de 2,71% a junio de 2025), gracias a un crecimiento de 17,15% de su prima neta emitida, frente a 6,0% del sistema. Por activos ocupó la posición 13 de 27 (USD 75,50 millones) y por resultado del ejercicio la posición 20 de 27 (USD 0,24 millones), por debajo de la posición 13 de 26 que registró a diciembre de 2025.

A junio de 2026, la compañía registró prima neta emitida en 27 ramos: los seguros generales concentraron 88,92% y vida colectiva 11,08%. Vehículos representó 42,59% (50,93% a junio de 2025), seguido de vida colectiva (11,08%), incendio y líneas aliadas (9,71%), riesgos catastróficos (9,15%) y multirriesgo (8,85%). La prima de vehículos se mantuvo estable (−2,02% interanual), mientras que el crecimiento de 17,15% de la prima neta emitida provino de vida colectiva, incendio y riesgos catastróficos. Aunque su peso se redujo, vehículos mantiene una concentración relevante, en ese ramo ocupa la sexta posición entre 20 compañías, con una cuota de 7,14%.

Los 25 principales clientes generaron USD 21,76 millones de prima emitida (41,97% de la prima emitida y 57,58% de la prima neta emitida) y los tres principales USD 13,44 millones (25,92% de la prima emitida).

Los tres principales clientes y 22 de los 25 son entidades y empresas del sector público, lo que expone a la compañía a la adjudicación periódica de licitaciones y a la capacidad de pago del Estado.

A junio de 2026, la producción intermediada por asesores productores de seguros está atomizada: el principal concentró 2,67% de la base informada por la compañía y los tres principales 5,45% (4,69% y 11,27% en 2025). No se observa dependencia de un intermediario.

3. Gobierno Corporativo

En la institución se 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. La institución cuenta asimismo con un Código de Ética.

A junio de 2026, el capital suscrito y pagado asciende a USD 8,20 millones, sin variación en el período. La compañía tiene ocho accionistas: cuatro personas jurídicas, que concentran 99,77% del capital, y cuatro personas naturales, que en conjunto poseen 0,23%.

Tabla 8. Estructura accionaria (USD miles).

NOMBRE	CAPITAL	PARTICIPACIÓN
ALISA-INVERSIONES S.A.	3.710,83	45,25%
ROMEALBA GESTION S.L.	3.002,10	36,61%
CANALU HOLDINGS S.L.	1.423,83	17,36%
CESTIA S.A.	44,06	0,54%
ROMERO TORREALBA MARIA ALEJANDRA	10,82	0,13%
BARQUET RENDON EDUARDO JOSE	6,50	0,08%
FALCONI PUIG MIGUEL ANGEL EDUARDO	1,69	0,02%
SERRANO PUIG ARMANDO JOSE RAMON	0,16	0,00%
TOTAL	**8.200**	**100,00%**

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El Directorio de SEGUROS ALIANZA S.A. es elegido por la Junta General de Accionistas. 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, vicepresidente del directorio y directores principales.

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
FALCONI PUIG MIGUEL ANGEL EDUARDO	DIRECTOR PRINCIPAL-PRESIDENTE DIRECTORIO
ROMERO TORREALBA CARLOS FULGENCIO	DIRECTOR PRINCIPAL-VICEPRESIDENTE DIRECTORIO
ROJAS SMITH SUSANA MARGARITA	DIRECTOR PRINCIPAL
GOTTIFREDI SANTOS ROBERTO	DIRECTOR PRINCIPAL
DUEÑAS MARTINEZ DE LA VEGA VALERIA MARIA	DIRECTOR PRINCIPAL

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de junio de 2026, Seguros Alianza S.A. mantiene una estructura de gobierno corporativo conformada por los siguientes comités especializados: Comité de Cumplimiento, Comité de Inversiones, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría Interna (está integrado por miembros de los accionistas), Comité de Retribuciones y Comité de Ética. Estos organismos se encuentran integrados por miembros del Directorio, alta gerencia y responsables de áreas estratégicas como Riesgos, Financiero, Operaciones y Cumplimiento, lo que fortalece los procesos de supervisión, control y toma de decisiones de la aseguradora.

Se valora positivamente la experiencia, trayectoria y multidisciplinariedad de los integrantes de los distintos comités, aspecto que contribuye a una adecuada capacidad de direccionamiento estratégico, definición del apetito de riesgo y seguimiento de los principales indicadores financieros, operativos y regulatorios de la compañía. Asimismo, la periodicidad de sus reuniones permite un monitoreo continuo de las actividades y riesgos inherentes al negocio asegurador.

El Directorio está integrado por cinco directores principales, entre ellos un presidente y un vicepresidente, elegidos por la Junta General de Accionistas. La máxima autoridad ejecutiva es el gerente general, apoyado por un subgerente general y por gerencias de área y de sucursal. La compañía cuenta con seis comités: administración integral de riesgos, inversiones, cumplimiento, auditoría interna y ética, que sesionan mensualmente, y retribuciones, que sesiona una vez al año. El vicepresidente del Directorio preside cuatro de los seis comités. El comité de auditoría está integrado por dos vocales del Directorio y un miembro externo. Al primer semestre de 2026, el seguimiento de las recomendaciones de auditoría registraba un avance de 65%.

La compañía cuenta con un Plan Estratégico 2026-2028 organizado en las cuatro perspectivas del cuadro de mando integral, con cuatro indicadores clave: ROE de al menos 10% o ubicación entre las diez primeras compañías; ratio de liquidez entre los cinco primeros del mercado; crecimiento anual superior a 10% sin licitaciones; y renovaciones superiores a 90%. Al 30 de junio de 2026 no se cumplían los dos primeros: la rentabilidad del semestre equivale a un ROE anualizado cercano a 3,1% y la liquidez de 1,04 veces se ubicó por debajo de la del sistema (1,22); la prima neta emitida creció 17,15%, incluidas licitaciones del sector público.

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
•Posicionamiento Comercial: Relación cercana y sostenida con corredores y clientes, con capacidad de atención personalizada y flexibilidad operativa dentro de los lineamientos técnicos establecidos. •Ramo VH: Posición competitiva en diversas plazas, con estabilidad técnica frente a competidores que han restringido el ramo. Agilidad en emisiones y renovaciones bajo condiciones previamente evaluadas.	• Entorno competitivo: Ajustes en tasas y restricciones en determinados ramos por parte de competidores generan oportunidades para captación prudente de negocio rentable. • Diversificación portafolio:Potencial de desarrollo en segmentos como PYMES, vida grupal y productos especializados en ciertas plazas (minería, petróleo), contribuyendo a diversificación y menor concentración de riesgo. • Tendencias Tecnológicas del Mercado: Mayor adopción digital por parte de corredores y clientes permite optimizar procesos, reducir costos operativos y mejorar segmentación y gestión del riesgo mediante uso de data. • Posicionamiento de Marca: Espacio para fortalecer programas de fidelización y capacitación, consolidando el posicionamiento como aseguradora cercana frente a estructuras más centralizadas.
DEBILIDADES	**AMENAZAS**
• Gestión de Siniestros: Procesos en etapa de ajuste para mejorar tiempos de respuesta y eficiencia operativa, particularmente en autorizaciones y pagos. Se mantiene cumplimiento de compromisos contractuales y respaldo técnico adecuado. • Procesos Operativos: Falta de estandarización entre ramos y oficinas. Flujos de emisión y cancelación con múltiples pasos y alta intervención manual. Ausencia de SLAs formalmente definidos y comunicados. • Soporte y Experiencia de Usuario (Oficina Virtual): Baja adopción en oficinas pequeñas debido a soporte y capacitación insuficientes. Experiencia de usuario mejorable en algunos módulos. • Carga Operativa Comercial: Alta carga operativa en áreas comerciales, con impacto en eficiencia y seguimiento estratégico. • Portafolio de Productos: Escasa disponibilidad de cotizadores automatizados en ramos distintos a Vehículos. Concentración comercial relevante en el ramo VH. • Alineación Interna (RRHH y Comunicación): Desalineación interáreas en ciertos procesos y comunicación interna no completamente integrada. • Esquemas de Financiamiento: Limitaciones frente a esquemas de pago más amplios ofrecidos por competidores (ej. mayores plazos sin intereses). • Marketing Relacional: Menor intensidad en actividades estructuradas de relacionamiento frente a competidores con programas de incentivos consolidados y eventos.	• Riesgo Reputacional: Impacto potencial en reputación derivado de percepción de lentitud en siniestros y posible pérdida de crecimiento en nuevos corredores. • Competencia Más Ágil: Competidores con mayor autonomía operativa en siniestros pequeños, herramientas digitales más desarrolladas y beneficios adicionales incluidos en productos. • Entorno Macroeconómico y Técnico: Aumento de siniestralidad, volatilidad económica y política, y exposición a riesgos naturales que pueden afectar resultados técnicos y crecimiento del mercado.

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El Directorio aprobó el presupuesto de gastos administrativos de 2026. Al 30 de junio de 2026, los gastos ejecutados sumaron USD 6,28 millones frente a USD 6,74 millones presupuestados para el semestre lo que representa una ejecución de 93,24%, desviación favorable de 6,76%.

4. Estructura Financiera

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

▪ Balance General

Al 30 de junio de 2026, los activos de SEGUROS ALIANZA S.A. ascendieron a USD 75,50 millones, reflejando un crecimiento interanual de 5,92% respecto a junio de 2025. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el incremento de deudores por primas (16,44%), inversiones (7,75%) y caja y bancos (221,14%). Las cuentas más representativas del activo fueron deudores por reaseguros y coaseguros con una participación de 45,99%, inversiones con 19,94%, deudores por primas con 21,10% y otros activos con 12,98%. La estructura de los activos mantiene una concentración significativa en cuentas vinculadas a reaseguros, lo que constituye un factor de seguimiento por su incidencia en el riesgo de contraparte y la liquidez de la aseguradora.

Los pasivos, a la fecha de corte, se ubicaron en USD 59,73 millones, presentando un crecimiento interanual de 5,69% respecto a junio de 2025. El pasivo estuvo compuesto principalmente por reservas técnicas (47,25%), reaseguros y coaseguros cedidos (34,91%), otros pasivos (12,71%), obligaciones financieras (4,44%) y otras primas por pagar (0,68%). La estructura del pasivo evidencia una reducción en la participación de las reservas técnicas, cuyo saldo disminuyó 13,15% interanualmente, mientras que las

obligaciones por reaseguros y coaseguros cedidos crecieron 70,79%, reflejando una mayor concentración de obligaciones con reaseguradores.

En lo que respecta al patrimonio, este ascendió a USD 15,78 millones al cierre del periodo de análisis y estuvo conformado principalmente por capital (51,97%), reservas (31,81%) y resultados (16,21%). El patrimonio presentó un crecimiento interanual de 6,81%, sustentado principalmente en el incremento de los resultados acumulados y el fortalecimiento de las reservas patrimoniales. Esta evolución contribuye al respaldo contable de la aseguradora, aunque resulta importante evaluar su suficiencia frente al crecimiento de las obligaciones y los riesgos asumidos.

- **Resultado Técnico**

Al 30 de junio de 2026, la prima neta emitida alcanzó USD 37,79 millones, mientras que la prima emitida totalizó USD 51,85 millones, reflejando un crecimiento interanual de 2,28%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 2,37 millones, registrando una disminución interanual de 18,61%. En el análisis por ramos, se observa que los seguros generales continúan siendo el principal motor del negocio, concentrando el 89,05% de la producción, destacándose el ramo de vehículos con una participación de 42,59% de la prima neta emitida.

El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 9,47 millones, presentando una disminución interanual de 5,19%. Asimismo, los siniestros pagados ascendieron a USD 22,70 millones, mostrando un incremento de 22,81% respecto a junio de 2025 y representando el 43,79% de la prima emitida. Por su parte, los ajustes de reservas de siniestros se ubicaron en USD 1,12 millones, frente a USD 1,46 millones registrados en junio de 2025, evidenciando una disminución interanual de 23,53%.

El resultado de intermediación de la compañía totalizó USD 2,77 millones, registrando una disminución interanual de 16,47%. Las comisiones pagadas presentaron un incremento de 1,99% respecto a junio de 2025 y ascendieron a USD 3,90 millones, mientras que las comisiones recibidas alcanzaron USD 6,66 millones, evidenciando una disminución interanual de 6,60%.

El margen de contribución fue de USD 8,39 millones a junio de 2026, registrando una disminución interanual de 1,68%. Los gastos de administración representaron el 15,93% de la prima neta emitida y se ubicaron en USD 6,02 millones. Dichos gastos presentaron un crecimiento interanual de 7,10%, reflejando una mayor presión sobre el resultado técnico de la aseguradora.

A junio de 2026 la compañía registró una utilidad de USD 0,24 millones, 18,03% menor que en junio de 2025. El reporte de indicadores de la SCVS publica para la compañía un ROE, un ROA y una rentabilidad de operaciones de 0,00%, dato que obedecería a que el resultado del semestre se registró en la cuenta patrimonial de resultados del ejercicio, caso único en el sistema al corte. Anualizado sobre el patrimonio, el resultado del semestre equivale a un ROE cercano a 3,1% (4,08% en junio de 2025), inferior al del sistema (23,27%) y a la meta de 10% del plan estratégico. El resultado técnico sobre el patrimonio promedio fue de 30,45% (sistema 35,49%) y la tasa de utilidad técnica de 15,71% (sistema 16,03%). La razón combinada subió a 84,29% (80,84%en junio de 2025), en línea con el sistema (83,97%), pese a la menor siniestralidad retenida (61,17%, frente a63,97%), y la rentabilidad del reaseguro bajó de 35,71% a 27,76%.

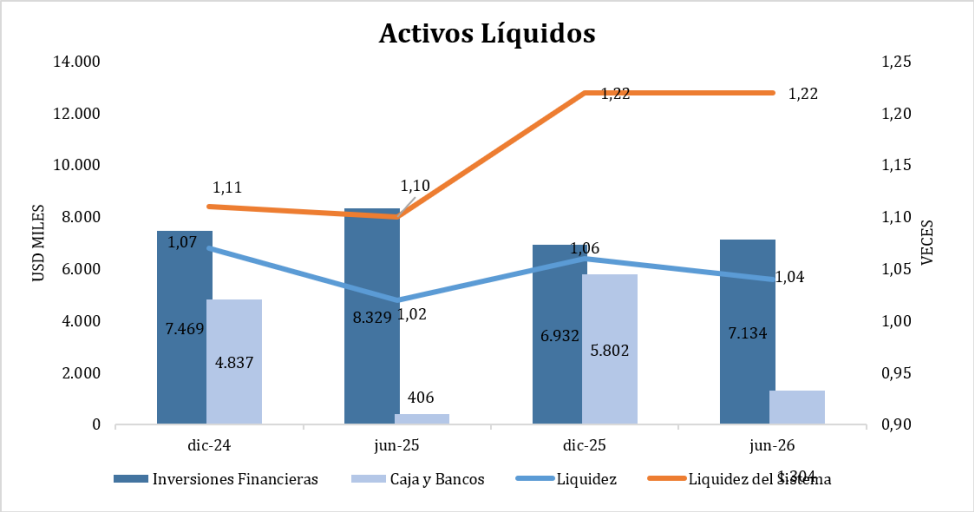
5. Riesgo de Liquidez

La compañía monitorea constantemente y de manera periódica el riesgo de liquidez. De acuerdo con el Informe de Gestión Integral de Riesgos, al cierre de junio de 2026 no se registraron eventos significativos no contemplados para la compañía; por el contrario, durante el ejercicio fiscal se mantuvo un indicador de liquidez estable, aunque ligeramente inferior al promedio del sistema asegurador. A junio de 2026, la

compañía registró un índice de liquidez de 1,04 veces, mientras que el promedio del sistema se ubicó en 1,22 veces. Este indicador refleja que la aseguradora mantiene activos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo y eventuales contingencias operativas.

Al 30 de junio de 2026, los activos líquidos de SEGUROS ALIANZA S.A. totalizaron USD 8,44 millones los cuales cubren el 29,90% de las reservas técnicas, y la liquidez inmediata de 0,15 veces se mantiene por debajo de la del sistema (0,69). Estos activos se componen en 84,54% por inversiones financieras y 15,46% por caja y bancos. Si bien se evidencia un incremento interanual de 221,14% en caja y bancos, las inversiones financieras disminuyeron 14,34%, generando una ligera contracción de los activos líquidos. Asimismo, la compañía presentó un indicador de liquidez de 1,04 veces, superior al 1,02 registrado en junio de 2025, aunque inferior al promedio del sistema asegurador (1,22 veces).

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



Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El portafolio de inversiones cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control y con las políticas internas definidas por la aseguradora, manteniendo adecuados niveles de liquidez y mitigando riesgos de desvalorización que puedan impactar significativamente en la solvencia de la entidad. Se observa una concentración relevante en instrumentos de renta variable, los cuales representan el 73,41% del portafolio financiero.

6. Riesgo de Crédito y Mercado

▪ Riesgo de Crédito

El monitoreo del riesgo de crédito se realiza de manera periódica mediante controles internos y seguimiento continuo a la cartera. De acuerdo con la última información disponible, este riesgo se mantiene sujeto a seguimiento por la evolución de las cuentas por cobrar. A junio de 2026, la morosidad de primas por cobrar se ubicó en 19,84%, nivel inferior al registrado por la compañía en junio de 2025 (22,44%), aunque superior al promedio del sistema asegurador (16,70%). Esta evolución evidencia una mejora en la calidad de la cartera; sin embargo, mantiene una exposición al riesgo de crédito superior al promedio de la industria.

Las primas por cobrar presentaron un crecimiento interanual de 16,21% respecto a junio de 2025, alcanzando un saldo total de USD 15,41 millones. La cartera por vencer representó el 84% de las primas por cobrar no documentadas, con un saldo de USD 12,94 millones, registrando un incremento interanual de

19,24%. Por su parte, la cartera vencida alcanzó USD 3,20 millones, reflejando un crecimiento interanual de 2,02%. La compañía registró provisiones para cuentas incobrables por USD 0,74 millones, evidenciando una cobertura de cartera vencida de 23,06%, superior al promedio del sistema (17,16%).

En relación con las cuentas por cobrar a reaseguradores, estas totalizaron USD 34,72 millones a junio de 2026, evidenciando un crecimiento interanual de 1,51%. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el incremento de 60,68% en los deudores por siniestros de reaseguros cedidos, parcialmente compensado por la disminución de 16,05% en las recuperaciones de siniestros avisados por reaseguros cedidos generales. La concentración de estas cuentas, que representan una proporción significativa de los activos de la aseguradora, constituye un factor de seguimiento por su exposición al riesgo de contraparte y su posible incidencia en la liquidez de la compañía.

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

Deudores por primas	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Sistema jun-26	Variación Interanual	Participación jun-26
PRIMAS POR COBRAR	**15.987**	**20.190**	**13.258**	**17.117**	**15.407**	**474.960**	**16,21%**	**99,97%**
Por Vencer	13.431	17.817	10.854	14.484	12.942	407.307	19,24%	83,98%
Vencidas	2.776	2.787	3.140	3.351	3.204	81.666	2,02%	20,79%
Provisión Cuentas Incobrables	-220	-415	-737	-717	-739	-14.013	-0,30%	-4,79%
PRIMAS DOCUMENTADAS	**30**	**25**	**16**	**21**	**5**	**7.313**	**-69,32%**	**0,03%**
Por Vencer	29	28	18	24	8	3.847	-56,59%	0,05%
Vencidas	7	3	2	3	2	6.418	-14,83%	0,01%
Cheques Protestados	0	0	2	0	1	155	-42,67%	0,01%
Provisión Cuentas Incobrables	-6	-6	-6	-6	-6	-3.106	0,00%	-0,04%
TOTAL DEUDORES DE PRIMAS	**16.017**	**20.215**	**13.274**	**17.138**	**15.412**	**482.273**	**16,11%**	**100,00%**

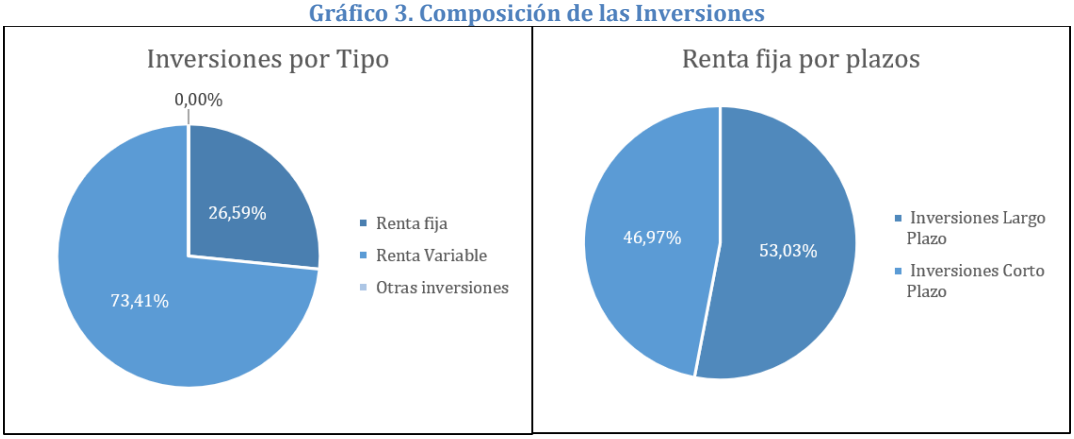
Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En cuanto a la cobertura, la aseguradora mantiene provisiones para cuentas incobrables acordes al comportamiento histórico de la cartera y políticas prudenciales de administración de riesgo crediticio, fortaleciendo la protección frente a posibles deterioros de activos.

▪ Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado para Seguros Alianza S.A. proviene principalmente de las fluctuaciones en tasas de interés y comportamiento de los instrumentos financieros que conforman su portafolio de inversiones. La compañía cuenta con políticas institucionales y lineamientos definidos por el Comité de Inversiones para mitigar este riesgo, realizando monitoreo periódico del cumplimiento de límites internos, diversificación y composición del portafolio. Asimismo, la entidad utiliza herramientas de medición como el Valor en Riesgo (VaR), cuyo resultado se mantiene dentro del apetito de riesgo aprobado por el Directorio.

Gráfico 3. Composición de las Inversiones



Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de junio de 2026, las inversiones obligatorias, calculadas sobre el capital pagado, la reserva legal y las reservas técnicas netas de recuperaciones a cargo de reaseguradores (USD 7,60 millones), ascendieron a USD 10,97 millones. Las inversiones admitidas sumaron USD 11,94 millones, con un excedente de USD 0,97 millones y una cobertura de 108,84%.

El portafolio de inversiones al cierre de junio de 2026 presentó un saldo de USD 13,25 millones. La composición del portafolio estuvo concentrada en inversiones en bienes raíces con una participación de 46,17%, fondos de inversión de renta variable con 39,52%, inversiones del Estado con 7,97% y títulos representativos en el sistema financiero nacional con 6,35%. En cuanto a las inversiones financieras líquidas, el 73,41% correspondió a renta variable y el 26,59% a renta fija.

Con relación al nivel de diversificación, la institución mantiene cumplimiento de los límites de colocación establecidos por el ente de control por tipo de emisor para las inversiones admitidas. Sin embargo, la concentración relevante en bienes raíces y renta variable podría constituir un componente adicional de riesgo ante escenarios macroeconómicos adversos o episodios de menor liquidez del mercado.

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

INVERSIONES FINANCIERAS	Monto	Participación
a) Inversiones del Estado	1.056	7,97%
b) Títulos representativos inversiones en el sistema financiero nacional	841	6,35%
f) Fondos de Inversión renta variable	5.237	39,52%
h) Inversiones en bienes raíces*	6.118	46,17%
TOTAL DE INVERSIONES	13.252	100%

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

7. Riesgo de Solvencia

▪ Capital Adecuado

Al 30 de junio de 2026, el requerimiento de capital adecuado de SEGUROS ALIANZA S.A. se ubicó en USD 11,36 millones, registrando una disminución interanual de 6,95% respecto a junio de 2025. Este requerimiento estuvo determinado principalmente por la base de capital adecuado por primas, que ascendió a USD 9,46 millones, mientras que la carga media de siniestralidad se ubicó en USD 7,55 millones. Por otra parte, el patrimonio técnico total alcanzó USD 13,63 millones, registrando un crecimiento interanual de 7,52%, compuesto por patrimonio técnico primario de USD 9,27 millones y patrimonio técnico secundario de USD 4,36 millones.

A la fecha de corte, la aseguradora presentó un excedente de capital adecuado de USD 2,27 millones, superior al registrado en junio de 2025 (USD 0,47 millones), evidenciando una mejora en su capacidad patrimonial para respaldar los riesgos asumidos. El indicador de capital adecuado se ubicó en 0,20 veces, frente a 0,04 veces en junio de 2025, reflejando una mayor holgura frente a los requerimientos regulatorios. No obstante, el indicador disminuyó respecto a diciembre de 2025 (0,26 veces), Estos resultados evidencian la capacidad de respaldo patrimonial y la estructura de capital consistente con el perfil de riesgos asumidos por la compañía.

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

Capital Adecuado	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Variación Interanual
Primas	9.545	10.311	10.171	8.828	9.464	-6,95%
Siniestros	3.434	2.546	6.444	7.157	7.549	17,15%
Requerimiento de capital adecuado	**11.454**	**12.373**	**12.205**	**10.593**	**11.357**	**-6,95%**
Patrimonio técnico primario	8.967	9.093	9.097	9.225	9.266	1,85%
Deducciones de inversiones				0	0	0,00%
Patrimonio técnico secundario	2.513	3.279	3.575	4.118	4.360	21,96%
Total patrimonio técnico	**11.479**	**12.372**	**12.672**	**13.342**	**13.625**	**7,52%**
Excedente/Déficit	25	-1	467	2.749	2.269	386,11%
Indicador de capital adecuado	**0,00**	**0,00**	**0,04**	**0,26**	**0,20**	**422,44%**

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

- ## Reservas técnicas

El monto de las reservas técnicas de SEGUROS ALIANZA S.A., al 30 de junio de 2026, ascendió a USD 28,22 millones, reflejando una disminución interanual de 13,15% respecto a junio de 2025, cuando alcanzaron USD 32,49 millones. Este comportamiento estuvo determinado principalmente por la reducción de las reservas para obligaciones de siniestros pendientes, las cuales disminuyeron 10,98% y alcanzaron un saldo de USD 25,92 millones. Asimismo, las reservas de riesgo en curso registraron una disminución interanual de 33,13%.

Del total de reservas técnicas, el 91,85% correspondió a reservas para obligaciones de siniestros pendientes, el 7,97% a reservas de riesgo en curso y el 0,18% a reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica. La composición refleja el peso predominante de las reservas para obligaciones de siniestros pendientes, acorde con la naturaleza de las operaciones y el perfil de riesgos de la compañía. Asimismo, el incremento de su participación respecto a junio de 2025 guarda relación con la evolución del negocio y de las obligaciones técnicas asociadas, manteniendo una estructura de reservas consistente con los requerimientos regulatorios y con una adecuada cobertura de los compromisos asumidos.

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

Reservas técnicas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Sistema jun-26	Variación Interanual	Participación jun-26
Reservas de riesgo en curso	5.767	6.148	3.364	3.330	2.249	276.591	-33,13%	7,97%
Reservas de seguro de vida	0	0	0	0	0	114.421	0,00%	0,00%
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	8.007	18.219	29.117	28.895	25.919	502.056	-10,98%	91,85%
Reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica	6	5	9	9	50	24.178	445,36%	0,18%
Reservas de estabilización	0	0	0	0	0	10.451	0,00%	0,00%
Otras reservas	0	0	0	0	0	3.333	0,00%	0,00%
Total de reservas técnicas	**13.780**	**24.372**	**32.491**	**32.234**	**28.219**	**931.030**	**-13,15%**	**100,00%**

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La relación entre las reservas técnicas y la prima emitida se ubicó en 54,43% a junio de 2026, registrando una disminución respecto a junio de 2025, cuando alcanzó el 64,09%. Este comportamiento responde principalmente a la reducción interanual de las reservas técnicas. Finalmente, la relación entre las reservas técnicas y el patrimonio se ubicó en 1,79 veces a junio de 2026, inferior a las 2,20 veces de junio de 2025.

- ## *Siniestralidad*

Con relación al riesgo de desviación de la siniestralidad, la aseguradora realiza el cálculo correspondiente conforme a la normativa vigente, manteniendo reservas técnicas para respaldar las obligaciones derivadas

de los riesgos asumidos. A junio de 2026, la tasa de siniestralidad retenida se ubicó en 61,77%, nivel inferior al registrado en junio de 2025 (63,97%), aunque considerablemente superior al promedio del sistema asegurador (37,57%).

En el periodo de análisis, los siniestros pagados ascendieron a USD 22,70 millones, registrando un crecimiento interanual de 22,81%, mientras que el costo de siniestros disminuyó 5,19%, ubicándose en USD 9,47 millones. Por su parte, las reservas técnicas alcanzaron USD 28,22 millones, evidenciando una reducción interanual de 13,15%, principalmente por la disminución de las reservas para obligaciones de siniestros pendientes. A pesar de la mejora en la siniestralidad retenida, este indicador continúa en niveles elevados frente al sistema, constituyendo un factor de presión sobre los resultados técnicos de la compañía.

En este contexto, resulta importante mantener el seguimiento de los ramos con mayor exposición a siniestros, así como fortalecer las políticas de suscripción, tarificación y reaseguro, con el objetivo de mitigar posibles desviaciones de siniestralidad y preservar la estabilidad técnica y financiera de la aseguradora.

Con información de la SCVS a junio de 2026, el costo de siniestros sobre la prima neta retenida fue de 71,3% en vehículos (sistema 55,9%) y de 87,8% en vida colectiva (sistema 31,4%); ambos ramos, que la compañía retiene en mayor proporción, explican 96% del costo de siniestros del semestre. En incendio, riesgos catastróficos y multirriesgo, con retenciones de 4,9% a 23,7%, el costo retenido fue bajo. La compañía retiene 38,1% de su prima neta emitida (sistema 66,6%). Según su informe de riesgos, la siniestralidad del segundo trimestre subió a 76,68%, con desviaciones en casco marítimo, líneas aliadas y vehículos. La concentración del costo retenido en vehículos y vida colectiva explica la brecha entre la siniestralidad retenida de la compañía (61,17%) y la del sistema (37,57%).

8. Riesgo Operacional y Reaseguro

SEGUROS ALIANZA S.A. cuenta con una Unidad de Riesgos que opera bajo la supervisión del Comité de Administración Integral de Riesgos, organismo encargado de diseñar, monitorear y ejecutar estrategias, políticas y procedimientos orientados a la adecuada gestión integral de riesgos de la compañía. La aseguradora mantiene una estructura formal de Buen Gobierno Corporativo, respaldada por distintos comités especializados y mecanismos de control interno, fortaleciendo permanentemente la supervisión de los riesgos inherentes al giro del negocio.

A junio de 2026, la compañía mantiene políticas y procedimientos formales para la administración del riesgo operativo, tecnológico, legal, estratégico, de mercado, liquidez, suscripción, reservas y reaseguros. Dentro de los principales riesgos monitoreados por la Unidad de Riesgos destacan la desviación de siniestralidad, insuficiencia de reservas, concentración catastrófica, riesgos tecnológicos, riesgos de liquidez y riesgos asociados a reaseguros.

En cuanto al riesgo operativo y tecnológico, la aseguradora fortaleció durante 2026 sus controles de continuidad informática, seguridad de la información y monitoreo tecnológico. Entre las principales acciones implementadas constan la administración centralizada de software mediante herramientas de control de endpoints, respaldos en la nube, fortalecimiento de políticas de seguridad, implementación de Azure Site Recovery (ASR), monitoreo continuo de incidentes tecnológicos y el desarrollo de modelos de gestión proactiva del servicio tecnológico enfocados en prevención de fallas operativas, ciberseguridad e inteligencia artificial aplicada al monitoreo predictivo.

Adicionalmente, la compañía ha continuado fortaleciendo su proceso de transformación digital y automatización operativa. Durante el ejercicio 2026 se mantuvieron operativos los servicios digitales de comercialización, cotización, emisión, cobranza, firma electrónica y generación documental, incorporando

además nuevos desarrollos tecnológicos para distintos ramos de negocio. La administración mantiene una política permanente de revisión, actualización y mejora continua de procesos tecnológicos y operativos.

El programa de reaseguro vigente al corte (1 de octubre de 2025 al 30 de septiembre de 2026), registrado por la SCVS y colocado por intermedio de un intermediario de reaseguros, comprende:

(i) Un contrato proporcional tipo bouquet (cuota parte y excedente) para incendio y líneas aliadas, con capacidad de USD 21 millones, pleno de USD 6 millones y retención de 10%, para ramos técnicos, con capacidad de USD 5 millones y retención de 90%, y para robo, fidelidad, responsabilidad civil y dinero y valores;
(ii) Un exceso de pérdida operativo y catastrófico para incendio, terremoto, ramos técnicos y vehículos, con capacidad de USD 50,24 millones en cinco capas sobre una prioridad de USD 0,5 millones;
(iii) Un exceso de pérdida para vida y accidentes personales, con capacidad de USD 7,5 millones sobre una prioridad de USD 50 mil; y
(iv) Excesos de pérdida 2026 para transporte y casco y un tent plan de misceláneos.

Participan nueve reaseguradores, las ocho extranjeras mantienen calificaciones de A− o superiores y tres de ellos de AA− o superiores, según el registro de reaseguradores extranjeros de la SCVS. El contrato proporcional se concentra en dos reaseguradores con calificación en la categoría A. A junio de 2026, las comisiones recibidas por reaseguros cedidos sumaron USD 6,49 millones y la rentabilidad del reaseguro bajó a 27,76% (35,71% en junio de 2025). Los deudores por reaseguros y coaseguros son la principal exposición de contraparte.

Los departamentos de Suscripción y Reaseguros evalúan continuamente los riesgos de cada cuenta, determinando niveles adecuados de cesión y cobertura, así como verificando la calidad crediticia y solvencia de los reaseguradores conforme a las políticas internas establecidas.

En línea con las políticas de administración de riesgos, la compañía mantiene monitoreo permanente de reservas técnicas, siniestralidad y suficiencia patrimonial. Las reservas son validadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, auditores externos y actuarios independientes, incluyendo la elaboración periódica de informes de Back Testing para validar la suficiencia de las metodologías utilizadas.

En materia reputacional y comercial, la aseguradora continúa fortaleciendo sus canales digitales, herramientas tecnológicas y estrategias de fidelización de clientes y Asesores de Seguros, complementadas con monitoreo continuo de satisfacción, tiempos de respuesta y estándares de servicio. Estas acciones buscan fortalecer el posicionamiento de la marca, mejorar la experiencia del cliente y optimizar la eficiencia operativa.

Finalmente, en lo referente al riesgo de suscripción y tarificación, la compañía mantiene revisiones permanentes de políticas de suscripción, metodologías actuariales y tarifas aplicadas en cada ramo, con participación conjunta de las áreas técnicas, suscripción, reaseguros y actuarios externos. La compañía actualiza su material de suscripción con un actuario externo y lo somete a la aprobación de la SCVS, en 2026 se actualizaron, entre otras, las notas técnicas de robo, rotura de maquinaria, responsabilidad civil y accidentes personales. Al corte, las notas técnicas de incendio, multirriesgo, marítimo, transporte y aviación, además de otros ramos técnicos menores, están en trámite; estos ramos representaron 25,6% de la prima neta emitida del semestre. El control de cúmulos se encontraba en implementación.

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- Seguros Alianza S.A.					
CUENTA	**dic-23**	**dic-24**	**jun-25**	**dic-25**	**jun-26**
Activo	**48,772**	**66,271**	**71,285**	**75,982**	**75,504**
Inversiones	13,051	17,598	13,973	19,568	15,056
Financieras	5,284	7,469	8,329	6,932	7,134
Caja y Bancos	2,072	4,837	406	5,802	1,304
Activos fijos	5,695	5,292	5,239	6,834	6,617
Deudores por primas	19,699	20,668	13,679	17,423	15,928
Deudores por reaseguros y coaseguros	9,146	20,209	34,204	32,730	34,722
Otros activos	6,876	7,797	9,428	6,262	9,798
Pasivos	**35,190**	**51,794**	**56,513**	**60,447**	**59,726**
Reservas técnicas	13,780	24,372	32,491	32,234	28,219
Reaseguros y coaseguros cedidos	10,680	15,283	12,210	13,961	20,853
Otras primas por pagar	181	305	493	305	408
Obligaciones financieras	1,441	1,606	1,965	2,147	2,653
Otros pasivos	9,108	10,228	9,353	11,800	7,593
Valores en circulación	0	0	0	0	0
Patrimonio	**13,582**	**14,476**	**14,476**	**15,535**	**15,777**
Capital	8,200	8,200	8,200	8,200	8,200
Reservas	4,596	4,723	4,723	5,019	5,019
Resultados	787	1,553	1,553	2,316	2,558
Acumulados	251	787	1,553	1,553	2,316
Del ejercicio	536	767	0	762	242

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- Seguros Alianza S.A.					
CUENTA	**dic-23**	**dic-24**	**jun-25**	**dic-25**	**jun-26**
Ingreso devengado	20,582	29,827	15,202	30,919	15,088
Prima retenida neta devengada	21,058	30,274	15,607	31,860	15,475
Prima neta retenida	25,508	30,654	12,824	29,042	14,395
Prima neta emitida	71,236	84,031	32,258	76,763	37,790
Prima emitida	**90,609**	**111,676**	**50,692**	**117,458**	**51,849**
Liquidaciones y rescates	19,356	26,904	16,018	36,801	12,112
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	45,745	54,118	21,851	51,614	25,342
Ajuste de reserva riesgos en curso	4,450	381	-2,784	-2,818	-1,080
Ajuste de reserva de vida	0	0	0	0	0
Ajuste de reserva catastrófica	0	0	0	0	0
Ajuste de reserva desviación de siniestralidad	-13	-1	4	4	41
Ajuste reserva de estabilización ramo nuevo	0	0	0	0	0
Ajuste reserva de estabilización ramo existente	-56	0	0	0	0
Ajuste otras reservas	0	0	0	0	0
Primas por reaseguros no proporcionales	545	447	401	936	347
Costo de siniestros	**9,730**	**16,870**	**9,984**	**18,832**	**9,466**
Siniestros pagados	24,841	34,545	18,486	41,005	22,703
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	15,844	19,162	9,964	23,170	14,355
Ajuste neto de reserva de siniestros	732	1,487	1,462	996	1,118
Resultado de intermediación	6,986	8,894	3,315	7,247	2,769
Comisiones pagadas	6,278	7,591	3,819	8,094	3,895
Comisiones recibidas	13,263	16,485	7,134	15,341	6,663
Margen de contribución	17,838	21,852	8,533	19,335	8,390
Gastos de administración	9,721	12,071	5,620	12,019	6,019
Resultado Técnico	**8,117**	**9,781**	**2,913**	**7,316**	**2,371**
Resultado de inversiones	88	410	230	437	156
De renta fija	70	140	90	161	60
De renta variable	159	226	140	246	95
Otros ingresos y egresos	-4,371	-5,429	-1,671	-4,496	-2,064
Resultado antes de impuestos y participación	1,979	2,538	1,194	3,220	1,158
Resultado del ejercicio	**917**	**1,274**	**296**	**1,272**	**242**

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	0	0	0	0	0,00%
Vida colectiva	8.131	2.832	8.409	4.188	5,46%
Accidentes personales	356	77	387	119	0,15%
Incendio y líneas aliadas	5.656	1.361	4.218	3.671	4,78%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	116	20	167	18	0,02%
Vehículos	38.474	16.428	33.971	16.096	20,97%
Transporte	1.409	640	1.602	845	1,10%
Marítimo	2.870	826	1.670	1.248	1,63%
Aviación	1.663	673	3.040	532	0,69%
Robo	910	390	1.002	405	0,53%
Todo riesgo para contratistas	1.552	864	877	13	0,02%
Rotura de maquinaria	2.366	419	1.019	372	0,48%
Equipo y maquinaria de contratistas	1.409	600	1.832	657	0,86%
Equipo electrónico	2.107	639	2.097	1.516	1,97%
Responsabilidad civil	927	826	1.737	1.035	1,35%
Fidelidad	206	109	247	100	0,13%
Cumplimiento de contrato	140	96	141	62	0,08%
Buen uso de anticipo	5	3	7	4	0,01%
Ejecución de obra y buena calidad de materiales	0	0	0	0	0,00%
Garantías aduaneras	21	9	22	13	0,02%
SUBTOTAL VIDA	**438**	**8.131**	**2.832**	**8.409**	**10,95%**
SUBTOTAL GENERALES	**27.407**	**75.900**	**29.427**	**68.355**	**89,05%**
TOTAL	**27.845**	**84.031**	**32.258**	**76.763**	**100,00%**

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

RAMOS	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Participación jun-26
Vida individual	0	0	0	0	0,00%
Vida colectiva	2.360	578	2.540	458	19,32%
Accidentes personales	4	-161	0	17	0,71%
Incendio y líneas aliadas	535	66	272	295	12,46%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	11	-6	6	2	0,08%
Vehículos	3.874	1.603	2.455	659	27,79%
Transporte	106	68	273	30	1,26%
Marítimo	237	82	144	98	4,13%
Aviación	200	66	104	62	2,61%
Robo	102	30	77	27	1,15%
Todo riesgo para contratistas	162	72	68	1	0,03%
Rotura de maquinaria	167	32	86	26	1,08%
Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria	5	1	4	1	0,04%
Equipo y maquinaria de contratistas	132	34	100	30	1,26%
Equipo electrónico	182	62	172	110	4,64%
Responsabilidad civil	183	70	173	71	3,00%
Fidelidad	20	7	19	4	0,17%
Seriedad de oferta	0	0	1	1	0,03%
Cumplimiento de contrato	29	13	17	9	0,37%
Buen uso de anticipo	2	1	1	1	0,03%
Garantías aduaneras	4	2	4	2	0,07%
SUBTOTAL VIDA	**2.360**	**578**	**2.540**	**458**	**19,32%**
SUBTOTAL GENERALES	**7.421**	**2.336**	**4.776**	**1.913**	**80,68%**
TOTAL	**9.781**	**2.913**	**7.316**	**2.371**	**100,00%**

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 5: Indicadores

PRINCIPALES INDICADORES- Seguros Alianza S.A.							
INDICADORES	**dic-23**	**jun-24**	**dic-24**	**jun-25**	**dic-25**	**jun-26**	**Sistema jun-26**
Indicadores de liquidez							
Liquidez	1,13	1,11	1,07	1,02	1,06	1,04	1,22
Liquidez inmediata	0,22	0,19	0,25	0,16	0,22	0,15	0,69
Seguridad	1,23	1,21	1,13	1,07	1,13	1,12	1,16
Indicadores de rentabilidad							
Rentabilidad para accionistas ROE	4,10%	7,41%	5,64%	4,08%	5,25%	3,12%	23,27%
Rentabilidad de activos ROA	1,29%	2,11%	1,42%	0,90%	1,07%	0,65%	5,96%
Rentabilidad de operaciones	0,75%	1,81%	0,91%	0,92%	0,99%	0,00%	6,53%
Resultado técnico / Patrimonio	59,76%	25,19%	67,56%	20,13%	47,09%	15,03%	18,56%
Resultado técnico / Activo	16,64%	6,90%	14,76%	4,09%	9,63%	3,14%	4,39%
Tasa de utilidad tecnica	0,39	0,27	0,33	0,19	0,24	0,16	0,16
Indicadores de eficiencia							
Tasa de siniestralidad retenida	46,21%	60,40%	55,72%	63,97%	59,11%	61,17%	37,57%
Razon combinada	60,56%	73,21%	67,21%	80,84%	76,34%	84,29%	83,97%
Tasa de gastos de administracion	13,65%	19,48%	14,36%	17,42%	15,66%	15,93%	12,59%
Tasas de gastos de produccion	8,81%	12,53%	9,03%	11,84%	10,54%	10,31%	21,43%
Tasas de gastos de operacion	22,46%	32,01%	23,40%	29,26%	26,20%	26,23%	34,02%
Indicadores de morosidad							
Morosidad primas por cobrar	12,31%	17,13%	13,53%	22,44%	18,79%	19,84%	16,70%
Morosidad primas documentadas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Morosidad total	12,09%	16,77%	13,23%	21,80%	18,48%	19,23%	15,69%
Indicadores de cobertura							
Coberturas primas por cobrar vencidas	8,14%	7,92%	14,87%	23,46%	21,41%	23,06%	17,16%
Cobertura primas documentadas vencidas	29,59%	81,14%	187,79%	140,18%	202,89%	190,42%	47,26%
Cobertura total	8,32%	8,11%	15,07%	23,62%	21,57%	23,23%	19,40%
Indicadores de políticas de reaseguro							
Cesion de reaseguro	64,19%	62,65%	63,52%	60,25%	62,17%	61,91%	33,36%
Rentabilidad del reaseguro	29,00%	42,67%	30,62%	35,71%	31,45%	27,76%	19,39%
Indicadores de apalancamiento							
Pasivo/patrimonio	2,59	2,61	3,58	3,90	3,89	3,79	3,11
Pasivo-reservas tecnicas/patrimonio	1,58	1,44	1,89	1,66	1,82	2,00	1,73

Fuente: SEGUROS ALIANZA S.A.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.