

MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A.

Comité No.: 216/2026

Fecha de comité: 05/10/2026

Informe sobre estados financieros no auditados al 30 de junio de 2026

Antiguo Cuscatlán – El Salvador

Equipo de análisis

Luis Echeverría

Adalberto Chávez

lecheverria@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

Calificación

EAAA

Significado de la calificación

Categoría EAAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
Fortaleza financiera	EAAA	EAAA	05 de octubre de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo en "EAAA" a la **Fortaleza Financiera** de **MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.**, con perspectiva "Estable"; con estados financieros al 30 de junio de 2026.

La clasificación se fundamenta en la sólida posición competitiva de la aseguradora en el mercado salvadoreño, respaldado por su trayectoria, reconocimiento de marca y pertenencia al Grupo MAPFRE, lo que favorece la adopción de mejores prácticas de gestión, lineamientos corporativos y capacidades técnicas que fortalecen la estabilidad y sostenibilidad de sus operaciones. Asimismo, incorpora sus adecuados niveles de liquidez, cobertura y solvencia, los cuales han mostrado estabilidad y consistencia con el perfil de riesgo de la entidad. Adicionalmente la aseguradora mantiene un desempeño técnico favorable, sustentado en una adecuada suscripción de riesgos, niveles controlados de siniestralidad y una eficiente gestión operativa, factores que han contribuido a sostener indicadores de rentabilidad robustos.

Resumen Ejecutivo

- Posición competitiva y fortaleza comercial:** MAPFRE Seguros El Salvador mantiene una posición competitiva relevante dentro del mercado asegurador salvadoreño, respaldada por más de un siglo de trayectoria, el reconocimiento de su marca y su integración al Grupo MAPFRE, uno de los principales grupos aseguradores internacionales. La entidad cuenta con un portafolio diversificado de productos, una amplia cobertura geográfica a nivel nacional y una estrategia comercial multicanal que le permite atender eficientemente tanto clientes corporativos como individuales. Asimismo, se beneficia de las sinergias operativas, técnicas y de gestión de riesgos derivadas de su vinculación con el Grupo.
- Posición de liquidez sólida y adecuada cobertura técnica:** MAPFRE El Salvador mantiene una posición de liquidez sólida, reflejada en una cobertura de activos líquidos y realizables sobre pasivos de corto plazo de 5.8 veces, nivel superior a su promedio histórico y que continúa evidenciando una capacidad holgada para atender sus compromisos operativos y técnicos. Asimismo, la entidad conserva una cobertura adecuada de reservas técnicas mediante activos líquidos y un excedente de inversiones sobre los requerimientos regulatorios, respaldando el cumplimiento de sus obligaciones y la estabilidad de su perfil financiero.
- Reservas técnicas adecuadas:** En opinión de PCR, la aseguradora mantiene niveles adecuados de reservas técnicas, consistentes con el crecimiento de sus operaciones y con los requerimientos regulatorios aplicables. Al cierre de junio de 2026, las reservas constituyeron el principal componente de los pasivos, representando el 57.9% del total, respaldadas por una cobertura adecuada mediante activos líquidos e inversiones computables. Asimismo, la entidad mantiene el cumplimiento de los requerimientos regulatorios en materia de reservas para riesgos en cursos y siniestros.
- Niveles de solvencia y apalancamiento estables:** En opinión de PCR, MAPFRE El Salvador mantiene niveles de solvencia adecuados para afrontar potenciales desviaciones en la siniestralidad y respaldar el crecimiento de sus operaciones, sustentados en una sólida posición patrimonial. Al cierre de junio de 2026, la suficiencia patrimonial se ubicó en 29.4%, superior a la observada en junio de 2025 y al promedio histórico de los últimos cinco años, mientras que el apalancamiento patrimonial se mantuvo estable en 1.9 veces. Lo anterior refleja una posición patrimonial consistente con el perfil de riesgo y las necesidades operativas de la aseguradora.
- Niveles de rentabilidad sólidos:** La rentabilidad de MAPFRE El Salvador mostró una evolución favorable durante el período evaluado, impulsada por el crecimiento de las primas, una adecuada gestión de la siniestralidad y el aporte positivo de los ingresos financieros. Al cierre de junio de 2026, la utilidad neta alcanzó los UD 4.1 millones, registrando un crecimiento interanual de 10.3%, mientras que la utilidad de operación aumentó 5.5%, reflejando una adecuada capacidad de generación de resultados. Lo anterior se tradujo en una mejora en los indicadores de rentabilidad, con un ROAA de 7.0% y un ROEA de 20.3%, superiores a los registrados en junio de 2025 y a sus promedios históricos, evidenciando una adecuada capacidad de la entidad para generar rendimientos sobre sus activos y patrimonio.
- Eficiencia técnica favorable:** La aseguradora registró una mejora relevante en sus indicadores de eficiencia técnica durante el período evaluado. El índice combinado se ubicó en 95.6%, inferior al observado en junio de 2025 (101.4%), al promedio histórico (98.3%) y al promedio sectorial (100.2%) reflejando una adecuada gestión de los costos de siniestralidad y adquisición.

Factores clave

- **Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación:** No aplica, la entidad cuenta con la clasificación de riesgo más alta.
- **Factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:** Un deterioro sostenido en los indicadores de desempeño técnico, reflejado en incrementos relevantes de siniestralidad y una reducción de la rentabilidad, podría presionar la capacidad de generación interna de capital de la aseguradora. Asimismo, incumplimientos recurrentes de los requerimientos regulatorios de suficiencia patrimonial e inversiones, así como un deterioro en la calidad crediticia de las contrapartes reaseguradoras, podrían afectar su perfil financiero y de riesgo. Adicionalmente, una disminución significativa en la participación de mercado o en la capacidad de generación de primas podría limitar el crecimiento de los ingresos y la escala operativa de la compañía.

Metodología utilizada

Metodología para calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales El Salvador código PCR-SV-ANA-MET-NR-031. (octubre 30, 2025). Normalizado bajo los lineamientos del Art.8 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la calificación

PCR utilizó los estados financieros auditados correspondientes al período 2020-2025 y estados financieros intermedios no auditados correspondientes a los períodos de junio 2025 – 2026. Adicionalmente, se usó información provista directamente por la aseguradora además de otra publicada por el regulador Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones para la elaboración del presente informe.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a las situaciones económicas y operativas que afectan directamente a la industria aseguradora, incluyendo el encarecimiento de productos y servicios, así como las situaciones externas que impactan los mercados financieros tanto internacionales como locales.

Panorama Internacional

La economía mundial continúa resentida por un contexto global marcado por el conflicto en Medio Oriente, el encarecimiento de la energía, nuevas presiones inflacionarias y una pausa en el proceso de flexibilización monetaria. El Banco Mundial proyecta que el crecimiento mundial se desacelere a 2.5 % en 2026, con un repunte gradual en 2027-2028 a medida que se normalicen los suministros de energía y se recupere el comercio global. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento mundial de 3.0 % en 2026 y 3.4 % en 2027, aunque advierte que el desempeño será desigual entre países según su exposición al conflicto, su dependencia energética y su capacidad para integrarse al ciclo tecnológico impulsado por la inteligencia artificial.

El conflicto en Medio Oriente sigue siendo el principal foco de incertidumbre para los mercados internacionales. El estrecho de Ormuz, por donde transita una proporción relevante del petróleo y del gas natural licuado que abastece a los mercados globales, permanece como un punto crítico para la seguridad energética. La posibilidad de acuerdos parciales para regular el tránsito marítimo podría reducir la prima de riesgo sobre el crudo, pero la persistencia de bloqueos, peajes, mayores costos de transporte y riesgos de suministro mantiene elevados los precios de la energía y refuerza las presiones inflacionarias, especialmente en las economías importadoras netas.

En este entorno, la inflación mundial muestra señales de persistencia. El FMI prevé que la inflación general aumente de 4.1 % en 2025 a 4.7 % en 2026, lo que interrumpe la tendencia de desinflación observada desde principios de 2024. Este escenario limita el margen de los bancos centrales para reducir tasas de interés con rapidez, pues una relajación prematura podría reactivar presiones sobre los precios, mientras que mantener tasas elevadas por más tiempo puede restringir la inversión, el consumo y el financiamiento en economías emergentes.

Para América Latina, las perspectivas siguen siendo moderadas. El FMI proyecta un crecimiento regional cercano a 2.4 % en 2026 y 2.7 % en 2027, mientras que el Banco Mundial advierte que la región crecerá alrededor de 2.1 % en 2026, por debajo del 2.4 % registrado en 2025. La desaceleración estará condicionada por el menor dinamismo de la economía mundial, la debilidad de la inversión, la persistencia de tasas reales relativamente altas y la exposición diferenciada de cada país a los precios de la energía, los alimentos, las remesas y la demanda externa.

En Centroamérica, el impacto dependerá de la combinación entre importaciones energéticas, precios de alimentos, remesas, turismo y condiciones financieras externas. Un petróleo persistentemente alto puede presionar los costos de transporte, electricidad y producción, mientras que una inflación global más rígida podría retrasar la reducción de tasas internacionales y encarecer el financiamiento. Al mismo tiempo, la región podría beneficiarse de oportunidades vinculadas al *nearshoring*, la estabilidad de servicios y el dinamismo de algunas economías vecinas, aunque estos efectos dependerán de la capacidad de atraer inversión y mejorar productividad.

En definitiva, el panorama internacional continúa condicionado por la evolución del conflicto en Medio Oriente, la estabilidad del tránsito por el estrecho de Ormuz, la trayectoria de los precios de la energía y la respuesta de los bancos centrales ante una inflación más persistente. A estos factores se suma la posibilidad de que la inteligencia artificial impulse la inversión y la productividad en algunas economías, aunque también puede ampliar brechas entre países con alta integración tecnológica y aquellos con menor capacidad de adopción. Para América Latina, el reto será sostener el crecimiento en un entorno externo más incierto, con menor margen fiscal, inversión débil y vulnerabilidad ante choques climáticos y de precios internacionales.

Desempeño Económico

El Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) reporta que al primer trimestre de 2026 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento interanual de 4.8 %, reforzado por un comportamiento favorable de 17 de las 19 actividades económicas; entre las que destacan construcción (13.5 %), minas y canteras (11.1 %), transporte y almacenamiento (7.6 %), y hoteles y restaurantes (7.1 %). El ciclo de expansión se confirma con datos del IVAE a mayo de 2026 que refleja un crecimiento interanual de 5.6 %; también apalancado principalmente en el sector construcción (9.7 %). Por otra parte, la inflación resultó en 2.76 %, explicada por aumentos en las ramas de transporte (5.78 %), restaurantes y hoteles (4.70 %), recreación y cultura (3.93 %) y alimentos y bebidas no alcohólicas (3.02 %). El comportamiento en el IPC está correlacionado tanto con el aumento en el consumo interno y condicionado por los precios de los combustibles y energía a nivel mundial.

Por otra parte, el sistema monetario refleja un panorama favorable con una mejora en la métrica de reservas internacionales netas (RIN) a importaciones de 3.33 meses, superior a los 2.97 meses de junio de 2025, denotando una mayor capacidad para afrontar shocks externos. Por su parte, la base monetaria amplia registró un aumento interanual de 11.5 %; mientras que el sistema financiero registró un aumento de 13 % en los depósitos y estabilidad relativa en las tasas de interés. Finalmente, las remesas siguen alcanzando cifras récord con tasas de crecimiento relevantes, aunque con una desaceleración respecto a años previos.

En el panorama fiscal, de acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. Se estima que el déficit fiscal en 2025 cerró en 3.0% del PIB, mientras que para 2026 las estimaciones rondan un rango entre 2.0 % y 2.3 %. El comportamiento del déficit fiscal está determinado por acciones gubernamentales enfocadas en una mayor recaudación tributaria, la contención del gasto corriente y medidas específicas de consolidación acordadas con el FMI para alcanzar una disminución de 3.5 puntos porcentuales del PIB y que a la postre también incidan de manera favorable en los niveles de endeudamiento, cuya proyección a 2026 es cercana al 84.5 % del PIB.

Mientras tanto, el sector externo continúa con desbalances. A junio de 2026, la balanza comercial salvadoreña mostró una expansión simultánea de exportaciones (+4.1%) e importaciones (+8.8%), pero el crecimiento más acelerado de las compras externas elevó el déficit comercial a US\$5,919 millones, registrando un aumento interanual de 11.6 % y un máximo histórico para un primer semestre. Por su parte, la balanza de pagos representó el 3.5 % del PIB, explicado principalmente por el desbalance en la balanza comercial y compensada por el importante flujo de remesas que en conjunto con el financiamiento contribuyen a revertir la situación comercial deficitaria.

Una relativa mejora en la percepción de riesgo se refleja a través del (EMBI, por sus siglas en inglés), condicionado por una mejora gradual de las condiciones de endeudamiento, crecimiento económico y reducción del déficit fiscal. A junio de 2026 el índice resultó en 3.0 %; mostrando una percepción de riesgo soberano menor por

parte de los inversionistas respecto a los niveles de los últimos años. El factor principal de la mejora en la percepción del riesgo país es la implementación del programa de financiamiento con el FMI hasta USD 1,400 millones, con desembolsos parciales sujetos al cumplimiento de objetivos macroeconómicos.

Mercado asegurador de El Salvador

Al cierre del primer semestre de 2026, el sector asegurador salvadoreño mantuvo una posición financiera adecuada, respaldada por niveles favorables de solvencia, una estructura de inversiones de perfil conservador y una importante participación de activos líquidos. La estructura del mercado permaneció relativamente estable, con 23 sociedades aseguradoras, de las cuales nueve se especializan en seguros de Personas y catorce operan bajo un esquema de daños y seguros generales. Las seis principales entidades concentraron el 67.1 % de las primas netas, reflejando una estructura de concentración moderada-alta.

Los activos del sistema registraron un crecimiento interanual de 1.5 %, asociado principalmente al incremento de las disponibilidades y de las cuentas relacionadas con la suscripción de primas. La estructura de activos conserva un perfil prudente, con los activos líquidos representando el 58.0 % del total y una cobertura de reservas técnicas de 2.0 veces, superior al promedio histórico de 1.7 veces. Asimismo, el Ratio de Suficiencia de Inversiones alcanzó 23.4 %, fortaleciendo la capacidad del sistema para respaldar sus obligaciones técnicas. Por su parte, las primas por cobrar representaron el 22.9 % de los activos y registraron una rotación de 99 días, superior al promedio quinquenal de 86 días, constituyendo un factor de seguimiento para la gestión operativa.

En cuanto al pasivo, las reservas técnicas y de siniestros constituyeron el principal componente, mientras que el patrimonio registró un crecimiento interanual de 2.8 %, impulsado por la capitalización de utilidades y la acumulación de resultados. El indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 77.5 %, manteniendo una adecuada capacidad para absorber potenciales desviaciones asociadas a los riesgos suscritos.

Por su parte, las primas netas crecieron 6.7 % interanual, impulsadas principalmente por los ramos de Accidentes y Enfermedades, Automotores y Vida. No obstante, el desempeño técnico presentó una moderación respecto al periodo comparativo, con un margen técnico de 16.9 % frente al 18.3 % registrado en junio de 2025. La siniestralidad neta devengada se ubicó en 49.1 %, por debajo de su promedio histórico de 55.0 %; sin embargo, la evolución de los costos de adquisición y gastos de administración mantuvieron presión sobre los resultados técnicos, llevando el índice combinado a 100.2 %.

En términos de rentabilidad, los indicadores mostraron una mejora interanual, con un ROAA de 6.5 % y un ROEA de 14.6 %, frente a 5.8 % y 13.3 %, en junio de 2025, respectivamente. Esta evolución debe interpretarse considerando que los indicadores se encuentran anualizados y que la comparación incorpora el desempeño favorable registrado al cierre de 2025. Lo anterior contribuyó a sostener niveles favorables de rentabilidad, aun cuando durante el primer semestre de 2026 se observó una menor contribución del componente financiero, con una disminución de 14.4 % en los productos financieros, asociada a una reducción de 3.8 % en el portafolio de inversiones financieras. En este sentido, será relevante monitorear la evolución de los resultados durante el segundo semestre de 2026, a fin de determinar la sostenibilidad de los niveles de rentabilidad observados del sector.

En el corto y mediano plazo, el desempeño del sector estará condicionado por la evolución de la demanda de seguros, la siniestralidad y la capacidad de las entidades para preservar sus márgenes técnicos. En este contexto, será relevante la gestión de los costos de adquisición y gastos de administración, la evolución de las primas por cobrar y el desempeño de los principales ramos de negocio. Asimismo, la calidad y rendimiento de los portafolios de inversión continuarán siendo elementos de seguimiento, considerando su importancia tanto para la cobertura de las obligaciones técnicas como para la generación de resultados.

Análisis de la Compañía

MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. inició operaciones el 16 de julio de 1915, constituyéndose como la primera compañía de seguros establecida en El Salvador y Centroamérica. En 1999, la entidad pasó a formar parte del Grupo MAPFRE mediante una alianza estratégica, consolidándose su integración en el año 2000 a través de la adquisición de su capital accionario.

La aseguradora forma parte del Grupo MAPFRE, una de las principales multinacionales aseguradoras con más de 100 años de experiencia en el mercado, dedicado al desarrollo de actividades de seguros, reaseguros y servicios relacionados. El grupo mantiene presencia internacional en más de 45 países, lo que favorece la transferencia de capacidades técnicas, estándares de gestión y mejores prácticas corporativas a sus operaciones regionales.

La principal actividad de MAPFRE Seguros El Salvador consiste en la suscripción de seguros, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos dentro del mercado salvadoreño. La compañía mantiene un portafolio diversificado por líneas de negocio, aunque con una concentración relevante en el segmento de daños, consistente con su estrategia comercial y posicionamiento de mercado.

En opinión de PCR, la entidad conserva una posición competitiva relevante dentro del mercado asegurador salvadoreño, respaldada por el reconocimiento de la marca MAPFRE, su trayectoria histórica y las sinergias derivadas de su integración con el grupo. Asimismo, su estrategia comercial combina canales directos e intermediarios, permitiendo atender tanto clientes corporativos como individuales.

La aseguradora complementa su capacidad comercial mediante una amplia cobertura geográfica, integrada por su sede principal en San Salvador, cuatro oficinas principales y dieciocho oficinas delegadas, lo que le permiten mantener cobertura operativa en la totalidad del territorio nacional. Adicionalmente, la compañía fortalece su capacidad de colocación a través de una red de intermediarios y agentes, contribuyendo a ampliar el alcance de sus productos y servicios en el mercado local.

Gobierno corporativo y RSE

En opinión de PCR, de acuerdo con la evaluación interna realizada a través de la encuesta ESG, MAPFRE Seguros El Salvador mantiene una estructura de Gobierno Corporativo sólida y desarrolla iniciativas de Responsabilidad Social Empresarial orientadas a generar valor social y fortalecer su relación con los grupos de interés.

La aseguradora dispone de un marco de Gobierno Corporativo alineado con los lineamientos y estándares establecidos por el Grupo MAPFRE, cuyo propósito es garantizar una adecuada supervisión, administración y control de las operaciones. Dicho marco define claramente las funciones y atribuciones de los principales órganos de gobierno, entre los que destacan la Junta General de Accionistas, la Junta Directiva y el Comité de Dirección, fortaleciendo los mecanismos de toma de decisiones y supervisión de riesgos.

Asimismo, la entidad cuenta con una estructura de comités especializados que apoyan el cumplimiento de los objetivos estratégicos, regulatorios y de control interno, contribuyendo a una adecuada gestión de los riesgos inherentes a su operación. Adicionalmente, MAPFRE Seguros El Salvador dispone de un equipo gerencial con amplia experiencia y estabilidad dentro de la organización, aspecto que favorece la continuidad del negocio, la ejecución de la estrategia corporativa y una gestión eficiente de riesgos.

Calidad de activos y portafolio de inversiones

En opinión de PCR, la estructura de activos de la aseguradora se mantiene consistente con la naturaleza de sus operaciones, los requerimientos regulatorios del sector y su perfil de riesgo, sustentada en una estrategia de inversión de carácter conservador orientada a la preservación de capital, el mantenimiento adecuado de niveles de liquidez y la generación recurrente de rendimientos. Lo anterior fortalece su capacidad para atender oportunamente sus obligaciones técnicas y financieras, al tiempo que contribuye a la estabilidad de los resultados y a una adecuada diversificación de los riesgos asociados al portafolio de inversiones. Adicionalmente, la aseguradora mantiene una calidad de activos favorable y una adecuada capacidad de cobertura de sus compromisos técnicos, respaldadas por una gestión financiera prudente y consistente con su estrategia de negocios.

Al cierre de junio de 2026, la aseguradora registró una evolución favorable en su base de activos con un crecimiento de 5.5% interanual, ubicándose en línea con la dinámica del sector asegurador. Asimismo, la entidad exhibió una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de 9.3% durante el período comprendido entre 2021 y 2025, reflejando una expansión sostenida de sus operaciones.

El portafolio de inversiones financieras se mantuvo como el principal componente del balance, con una participación de 50.8%, sobre el total de activos y un crecimiento interanual del 2.7%. Dicho portafolio está conformado principalmente por títulos valores e instrumentos financieros, manteniendo un perfil conservador y consistente con la naturaleza de las operaciones de la aseguradora. Por su parte, las primas por cobrar constituyeron el segundo rubro de mayor relevancia, representando el 30.6% de los activos totales, en línea con la dinámica de suscripción y el crecimiento de las operaciones de la aseguradora.

Al cierre de junio de 2026, las inversiones financieras totalizaron USD 64.2 millones. La cartera continuó concentrándose principalmente en instrumentos emitidos por el Estado y depósitos bancarios, los cuales representaron la mayor proporción dentro del portafolio. En particular, las inversiones en títulos soberanos crecieron 44.2% interanual, mientras que los certificados de inversión registraron una expansión de 44.1%. Por el contrario, las obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas disminuyeron en 50.2%. Adicionalmente la entidad mantuvo una participación limitada en acciones locales de inversiones en el extranjero, manteniendo una exposición controlada en activos de mayor volatilidad. La tasa promedio de rendimiento mejoró a 3.3% desde 2.7% un año atrás, fortaleciendo la generación de ingresos financieros y apoyando los resultados de la aseguradora.

La aseguradora ha preservado sus niveles de liquidez que le permiten respaldar oportunamente sus obligaciones. En este sentido, el indicador de calce de plazos entre activos líquidos y pasivos de corto plazo se ubicó en 5.8 veces al cierre de junio de 2026, inferior al observado en junio de 2025 (6.3 veces), aunque superior al promedio histórico observado durante el período 2021 – 2025 (5.6 veces).

La moderación interanual del indicador respondió principalmente al crecimiento de las obligaciones operativas asociadas a la actividad de la aseguradora, destacando el incremento de los depósitos por operaciones de seguros, y en menor medida, de las obligaciones por siniestros. No obstante, dicho comportamiento es consistente con la dinámica operativa de la entidad, y no compromete su capacidad para atender sus compromisos de corto plazo.

En cuanto a la cobertura de reservas técnicas mediante activos líquidos, los niveles observados se consideran adecuados y consistentes con el comportamiento histórico de la compañía. Al cierre de junio de 2026, la relación entre las disponibilidades, inversiones financieras y préstamos respecto a las reservas totales se ubicó en 1.5 veces, manteniéndose estable frente al nivel registrado en junio de 2025 (1.5 veces) y superior al promedio histórico observado durante el período 2021 – 2025 (1.4 veces). No obstante, el indicador se situó por debajo del promedio del sector, el cual alcanzó 2.0 veces a la misma fecha.

Al cierre de junio de 2026, las inversiones mantenidas por la aseguradora cumplen con los criterios de elegibilidad establecidos en el artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros. Durante el período analizado, MAPFRE registró un indicador de suficiencia de inversiones del 15.9%, superior al observado en junio de 2025 (15.2%) y al promedio histórico del período 2021 – 2025 (8.5%). No obstante, el indicador continúa por debajo del promedio sectorial (23.5%), reflejando un menor margen de cobertura respecto de sus pares. Sin embargo dicho nivel se mantiene dentro de parámetros adecuado de desde la perspectiva de solvencia y se ve parcialmente compensado por el respaldo y las fortalezas derivadas de su integración al Grupo MAPFRE, que constituye una potencial fuente de soporte en caso de ser requerida.

Calidad de la cartera de primas

En opinión de PCR, la cartera de primas por cobrar mantiene una calidad favorable, sustentada en una adecuada estructura de vencimientos y una limitada exposición al riesgo de incobrabilidad. Al cierre de junio de 2026, el 90.1% de la cartera correspondió a saldos vigentes, mientras que la mora entre 1 y 60 días representó el 8.3% y los saldos con antigüedad superior a 60 días únicamente el 1.6% del total, evidenciando una adecuada gestión de cobranza y una favorable capacidad de recuperación de los créditos derivados de la actividad aseguradora.

Asimismo, las primas por cobrar registraron un incremento interanual del 3.8%, comportamiento inferior al observado en las primas netas, las cuales aumentaron 12.5% durante el mismo período. Lo anterior refleja que la exposición de la actividad aseguradora estuvo acompañada por una adecuada gestión de cobranza, favoreciendo la calidad de los activos y limitando la exposición al riesgo de incobrabilidad.

Complementariamente, la gestión de cobranza se vio reflejada en la evolución de la rotación de primas por cobrar, la cual se ubicó en 100 días al cierre de junio de 2026, mostrando una ligera mejora respecto a junio de 2025 (102 días). No obstante, el indicador se mantuvo por encima del promedio histórico observado durante el período 2021 – 2025 (93 días). Al comparar con el sector asegurador, la entidad registró una rotación similar al promedio de la industria (99 días), manteniéndose alineada con las prácticas de cobranza observadas en el mercado.

Reaseguros

En opinión de PCR, la aseguradora mantiene una estructura de reaseguro sólida y adecuada para mitigar su exposición a riesgos de alta cuantía, respaldada principalmente por MAPFRE RE, entidad perteneciente al mismo grupo financiero. El programa de reaseguro fue renovado en julio de 2025 con vigencia anual, y se encuentra alineado con las políticas corporativas regionales, las cuales establecen que las contrapartes reaseguradoras deben contar con una calificación internacional mínima de "A", requisito que cumplen todas las entidades con las que la compañía mantiene relaciones contractuales.

La prioridad de retención, medida como proporción del patrimonio, se distribuye en 5.5% para riesgos catastróficos asociados principalmente a los ramos de incendio, automotores y riesgos técnicos, 3.6% para contratos de exceso de pérdida relacionados con vida, accidentes personales, automotores, transporte y otros seguros generales, y 1.1% para contratos de excedente. Lo anterior refleja una estrategia de transferencia de riesgos equilibrada y consistente con las mejores prácticas observadas en la industria aseguradora.

Al cierre de junio de 2026, la aseguradora cedió primas por USD 34.1 millones a sus reaseguradores, equivalente a un coeficiente de cesión de 46.5%. Dicho nivel se ubicó por encima del promedio registrado durante los últimos cinco años (44.1%) y superior al promedio del sector asegurador (38.5%), evidenciando una estrategia de protección conservadora que contribuye a mitigar la exposición a pérdidas y preservar la solidez patrimonial de la entidad.

Reservas técnicas

En opinión de PCR, la aseguradora mantiene niveles adecuados de reservas técnicas, los cuales respaldan el cumplimiento oportuno de sus obligaciones contractuales, la observancia de los requerimientos regulatorios aplicables y una adecuada gestión de los riesgos inherentes a su operación. Al cierre de junio de 2026, las reservas totales constituyeron el principal componente de los pasivos de la entidad, al representar el 57.9% del total. Durante el período evaluado, estas registraron un incremento interanual de 3.0%, impulsado principalmente por el crecimiento de las reservas técnicas (+3.8%), las cuales concentraron el 79.3% del total de reservas.

Por su parte, las reservas de siniestros participaron con el 20.7% restante, evidenciando una estructura acorde con la naturaleza del negocio asegurador, y con el perfil de riesgos asumido por la compañía.

En este contexto, la aseguradora mantiene el cumplimiento de los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero en materia de constitución y suficiencia de reservas para riesgos en cursos y siniestros, respaldando adecuadamente sus obligaciones técnicas frente a los asegurados.

Capitalización y apalancamiento

En opinión de PCR, MAPFRE El Salvador mantiene niveles de solvencia adecuados para afrontar potenciales desviaciones en la siniestralidad y respaldar el crecimiento de sus operaciones, sustentados en una sólida posición patrimonial que al cierre de junio de 2026 ascendió a USD 43.5 millones, equivalente a un incremento interanual de 4.0%. Asimismo, durante el período evaluado, la entidad aprobó la distribución de dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2025; no obstante, continúa exhibiendo niveles de capitalización consistentes con la escala de sus operaciones y su perfil de riesgo.

El indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 29.4% al cierre de junio de 2026, superior al registrado en junio de 2025 (28.8%) y al promedio histórico observado durante el período 2021 – 2025 (18.2%). Si bien el indicador permanece por debajo del promedio del sector (77.6%), continúa mostrando una holgura patrimonial suficiente para respaldar riesgos asumidos y cumplir con los requerimientos regulatorios aplicables.

Por su parte, el indicador de apalancamiento patrimonial se situó en 1.9 veces, manteniéndose estable respecto a junio de 2025 (1.9 veces) y por debajo del promedio histórico registrado entre 2021 y 2025 (2.1 veces). No obstante, el indicador continúa ubicándose por encima del observado en el sector (1.3 veces), reflejando una mayor utilización relativa del patrimonio para respaldar sus operaciones, aunque dentro de niveles consistentes con su perfil de riesgo y capacidad patrimonial.

Resultados

En opinión de PCR, MAPFRE El Salvador continúa exhibiendo una adecuada capacidad de generación de resultados, sustentada en el desempeño favorable de sus operaciones de suscripción, una evolución positiva de los niveles de siniestralidad y el aporte recurrente de los ingresos financieros.

Al cierre de junio de 2026, el resultado técnico en operaciones de seguros ascendió a USD 12.4 millones, registrando un leve incremento respecto a junio de 2025 (USD 12.1 millones). Este comportamiento estuvo respaldado por el crecimiento de las primas devengadas y por la mejora en la siniestralidad de la entidad, evidenciada por un indicador de siniestralidad neta devengada de 56.5%, inferior al observado en junio de 2025 (57.5%) y al promedio histórico del período 2021-2025 (61.7%).

La evolución del desempeño técnico estuvo acompañada por mejoras en los indicadores de eficiencia. En ese sentido, el índice combinado se ubicó en 95.6%, por debajo del registrado en junio de 2025 (101.4%), del promedio histórico observado entre 2021 y 2025 (98.3%) y del promedio sectorial (100.2%). Asimismo, el ratio de gastos de adquisición disminuyó de 9.1% a 8.3%, reflejando una adecuada administración de los costos asociados a la suscripción y comercialización de negocios. En conjunto, dichos indicadores evidencian una gestión efectiva de los costos técnicos y operativos, fortaleciendo la rentabilidad del negocio asegurador.

En línea con lo anterior, la utilidad neta alcanzó USD 4.1 millones al cierre de junio de 2026, equivalente a un crecimiento interanual de 10.3%. Este desempeño fue impulsado por el crecimiento de las primas netas (+12.5%), la mejora observada en los indicadores técnicos y el aporte positivo de los productos financieros netos.

La evolución favorable de los resultados se tradujo en una mejora de los indicadores de rentabilidad. En particular, el ROAA se ubicó en 7.0%, superior al observado en junio de 2025 (6.3%) y al promedio histórico del período 2021-2025 (5.6%). De igual manera, el ROEA alcanzó 20.3%, superando tanto el registrado un año atrás (19.0%) como su promedio histórico (17.7%), reflejando una adecuada capacidad para generar rendimientos sobre los activos y el patrimonio.

En términos de estructura de primas emitidas, MAPFRE El Salvador mantiene una adecuada diversificación entre sus principales líneas de negocio, favoreciendo la dispersión del riesgo y la estabilidad en la generación de ingresos. Al cierre de junio de 2026, los seguros de daños continuaron representando el principal segmento de negocio, con una participación de 62.2% sobre el total de primas emitidas, seguidos por los seguros de vida con 21.7%.

A nivel individual de ramos, la producción del segmento de daños continúa concentrándose principalmente en el ramo de deuda, el cual representó el 82.6% de las primas de dicho segmento, manteniéndose relativamente estable respecto al año previo. Por su parte, dentro del negocio de vida destacó el ramo de accidentes y enfermedades, con una participación del 25.4%, superior a la observada en junio de 2025, lo que evidencia una mayor contribución de este producto al crecimiento de la cartera.

En conjunto, la composición del portafolio de primas se considera consistente con la estrategia comercial y el perfil de negocio de la aseguradora, manteniendo una adecuada diversificación entre sus principales líneas de operación. Por otra parte, la compañía presenta una concentración moderada de clientes, dado que los diez principales asegurados contribuyen con el 47.2% de las primas netas, mientras que el principal cliente representa individualmente el 12.9%.

Estados financieros auditados

BALANCE GENERAL (USD MILLONES)							
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
DISPONIBLE	3.2	3.5	5.1	5.1	1.7	2.9	2.5
INVERSIONES FINANCIERAS	42.9	45.8	48.8	50.9	62.1	61.5	64.2
PRÉSTAMOS	5.0	4.7	4.3	4.0	4.0	4.1	3.9
PRIMAS POR COBRAR	25.7	28.9	32.1	43.5	46.1	36.7	38.1
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	1.8	3.4	4.3	3.9	4.3	4.6	7.8
INVERSIONES PERMANENTES	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	1.9	2	1.7	1.7	1.5	1.7	1.4
OTROS ACTIVOS	7.8	7.9	9.6	7	6.4	8.0	8
TOTAL ACTIVOS	88.6	96.4	106.3	116.4	126.3	119.8	126.3
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	2.5	2.7	2.3	2.3	4.1	1.8	2.5
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	6.4	8.2	9	11.3	14	11	13.1
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	4.2	4.7	4.7	5.6	4.9	4.7	4.5
CUENTAS POR PAGAR	3.3	3.3	10.5	6.5	7.5	7.5	7.8
PROVISIONES	0.1	0.2	0	0.3	0.3	0.2	0.2
OTROS PASIVOS	4.9	5.5	5.6	6.2	7.5	6.2	6.8
RESERVAS TOTALES	38.8	41.8	40.9	46.1	44.7	46.5	47.9
TOTAL PASIVOS	60.2	66.4	73.1	78.3	83.1	77.9	82.8
CAPITAL SOCIAL PAGADO	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
RESERVA DE CAPITAL, PATRIMONIO RESTRINGIDO Y RESULTADOS ACUMULADOS	9.6	11.3	14.5	19.4	24.3	23.2	28.5
TOTAL PATRIMONIO	28.3	30.0	33.2	38.1	43.1	41.8	43.5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	88.6	96.4	106.3	116.4	126.3	119.8	126.3

Fuente: MAPFRE, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADO (US MILLONES)							
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
PRIMAS PRODUCTO	106.2	113.8	122	135.7	141.8	69.1	7.8
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	5.4	6.3	7.4	7.8	9.1	4	4.8
PRIMAS NETAS	100.8	107.5	114.6	127.9	132.7	65.1	73.3
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	43.5	47.2	51.7	56.6	61.3	28.4	34.1
PRIMAS NETAS RETENIDAS	57.3	60.4	62.9	71.3	71.4	36.7	39.2
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	-0.7	-2.9	0.9	-5.2	1.4	-0.4	-3.2
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	20.5	22.6	17.4	22.9	18.6	11.5	12.9
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	19.8	19.6	18.3	17.7	20	11.1	9.7
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	56.6	57.4	63.8	66.1	72.8	36.3	36
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	17	18.3	19.3	21.2	19.7	10.2	12.1
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	10.2	11.9	13	14.6	15.1	6.8	8.8
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	6.8	6.4	6.4	6.6	4.6	3.3	3.3
(+) GASTOS POR SINIESTROS	58.2	51.3	52.1	55.5	56.4	27.6	29
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	20.5	14.8	14.2	14.7	12.5	6.4	8.4
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	0.2	0.3	0.4	0.5	0.7	0.3	0.3
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO	37.5	36.2	37.5	40.4	43.2	20.9	20.3
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	12.3	14.8	19.9	19.2	25	12.1	12.4
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	2.9	2.9	3.2	3.7	3.9	1.9	2.4
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	1.7	3.2	3.4	1.6	1.3	0.7	1
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	1.2	-0.3	-0.3	2.1	2.7	1.3	1.4
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	10.2	11.4	15.1	15.8	17.6	8.8	9.2
(+) OTROS INGRESOS NETOS	2.7	3.2	2.8	3.7	1.7	0.8	1.3
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	-	-	-	-	-	-	-
(=) RESULTADO DE OPERACIÓN	6	6.3	7.3	9.3	11.7	5.4	5.9
PROVISIÓN DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-1.6	-1.7	-2.1	-2.3	-3.4	-1.7	-1.7
PROVISIÓN DE IMPUESTO DE CONTRIBUCIÓN ESPECIAL	-	-	-	-	-	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	4.4	4.6	5.2	7.0	8.3	3.7	4.1

Fuente: MAPFRE, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (EXPRESADOS EN VECES / %)							
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
LIQUIDEZ							
LIQUIDEZ	6.0	5.5	5.9	5.6	5.1	6.3	5.8
INVERSIONES FINANCIERAS / RESERVAS TOTALES	1.1	1.1	1.2	1.1	1.4	1.3	1.3
COBERTURA							
INDICADOR DE COBERTURA	1.5	1.4	1.6	1.6	1.7	1.6	1.6
COBERTURA 2 PCR	1.1	1.1	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	12.8%	5.7%	9.6%	-1.1%	15.8%	15.2%	15.9%
SOLVENCIA							
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	2.1	2.2	2.2	2.1	1.9	1.9	1.9
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	27.8%	16.7%	17.7%	10.6%	24.2%	28.8%	29.4%
EFICIENCIA							
ÍNDICE COMBINADO SSF	102.3%	96.4%	98.6%	96.5%	97.6%	101.5%	95.6%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA NETA RETENIDA	17.8%	18.9%	24.0%	22.1%	24.7%	24.0%	23.5%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA RETENIDA	11.8%	10.5%	10.1%	9.2%	6.5%	9.1%	8.3%
PRIMAS							
PRIMAS CEDIDAS	43.1%	43.9%	45.1%	44.2%	46.2%	43.7%	46.5%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	85	87	87	97	107	102	100
SINIESTRALIDAD							
SINIESTROS CEDIDOS	35.2%	28.8%	27.2%	26.4%	22.2%	23.2%	28.9%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	57.8%	47.7%	45.4%	43.4%	42.5%	42.4%	39.5%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	65.4%	60.0%	59.6%	56.6%	60.5%	56.9%	51.9%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	65.8%	64.0%	57.9%	62.7%	58.2%	57.5%	56.5%
RENTABILIDAD							
ROA PCR	5.0%	5.0%	5.1%	6.3%	6.8%	6.3%	7.0%
ROE PCR	16.2%	15.7%	16.5%	19.5%	20.4%	19.0%	20.3%

Fuente: MAPFRE, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido. Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.