

SEGUROS AMÉRICA, S.A.

Comité No.: 051/2026

Fecha de comité: 27 de julio del 2026

Informe sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Sector Asegurador / Nicaragua

Equipo de Análisis

Milagro Barraza

Adrián Pérez

mbarraza@ratingspcr.com

aperez@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

Calificación

AA

Significado de la calificación

Categoría EAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

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	AA	AA	27 de julio de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	27 de julio de 2026

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de riesgo en "EAA" a la **Fortaleza Financiera de Seguros América, S.A.**, con perspectiva "Estable"; con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2025.

La calificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora, orientado a la comercialización de seguros mixtos, así como en su sólida posición competitiva dentro del mercado. Asimismo, incorpora la evaluación de niveles de rentabilidad robustos, respaldados por una adecuada liquidez y solvencia patrimonial. Adicionalmente, se valora positivamente el respaldo estratégico y las sinergias derivadas de su grupo controlador, elementos que fortalecen su estabilidad financiera y respaldan sus perspectivas de crecimiento.

Resumen ejecutivo

- **Liderazgo sostenido de Seguros América en el mercado asegurador:** Seguros América se posiciona como uno de los principales actores del mercado asegurador nicaragüense, con una participación del 25.8 % en primas netas emitidas anualizadas, manteniendo de forma consistente su liderazgo entre las cinco aseguradoras del país durante los últimos cinco cierres anuales. La entidad opera bajo un modelo de gestión consolidado, orientado a los segmentos de vida, seguros patrimoniales, fianzas y líneas complementarias, con cobertura en la totalidad de los ramos y modalidades autorizadas por la Ley General de Seguros, Reaseguros y Fianzas.
- **Posición de liquidez y estructura de activos adecuada:** En opinión de PCR, Seguros América mantiene una estructura de activos adecuada y una gestión de inversiones consistente, orientada a preservar la liquidez, la rentabilidad y la adecuada cobertura de las reservas técnicas, bajo la supervisión del comité de inversiones, lo que respalda una posición de liquidez suficiente para el cumplimiento oportuno de sus obligaciones con asegurados y contribuye a la estabilidad operativa de la entidad. En este contexto, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.7 veces al cierre de diciembre de 2025, registrando una contracción respecto a diciembre de 2024 (1.9 veces), al promedio de los últimos cinco años (2.2 veces) y al promedio del sector asegurador (2.0 veces), aunque manteniéndose en niveles considerados adecuados para la operación de la compañía.
- **Constitución de reservas técnicas razonables:** En opinión de PCR, la aseguradora mantiene niveles de reservas técnicas adecuadas, constituidas conforme a la normativa vigente y consistentes con las prácticas del sector, lo cual fue corroborado mediante el informe actuarial con corte al 31 de diciembre de 2025. Estas continúan representando la principal obligación dentro de la estructura de pasivos (46.0 %), en línea con el sector, registrando un crecimiento interanual de 5.6 % impulsado principalmente por las reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago, con una composición adecuada a la naturaleza de la operación.
- **Solvencia y apalancamiento apropiados:** En opinión de PCR, Seguros América mantiene una posición patrimonial adecuada, sustentada en niveles razonables de capitalización y suficiencia patrimonial que respaldan su capacidad para absorber pérdidas no esperadas y sostener el crecimiento de sus operaciones. En términos de solvencia, el margen se ubicó en 3.8 veces al cierre de diciembre de 2025, inferior al registrado en diciembre de 2024 (4.4 veces), aunque cercano a su promedio histórico (3.9 veces) y por debajo del promedio del sector (6.8 veces), manteniéndose en niveles adecuados para soportar los riesgos asumidos. Por su parte, el apalancamiento patrimonial se situó en 2.2 veces, en línea con su comportamiento histórico, aunque superior al promedio del sector, reflejando una estructura financiera consistente con su perfil operativo.
- **Resultados financieros consistentes:** En opinión de PCR, la aseguradora mantuvo resultados financieros adecuados al cierre de 2025, consistentes con su estrategia conservadora de gestión de riesgos, reflejada en mayores niveles de cesión de primas al reasegurador desde su incorporación al grupo financiero en 2023, lo que ha fortalecido la cobertura de riesgos y favorecido mayores recuperaciones de siniestros por parte de los reaseguradores. En este contexto, la utilidad neta registró un crecimiento interanual de 9.3 %, impulsado por la estabilidad del resultado técnico y la evolución favorable del resultado financiero, manteniéndose los indicadores de rentabilidad en niveles robustos, con un ROE de 22.3 % y un ROA de 6.7 %, si bien ambos presentaron una ligera reducción respecto a diciembre de 2024 (ROE: 23.6 % y ROA: 6.9 %), continuaron ubicándose por encima del promedio del sector asegurador (ROE: 12.9 % y ROA: 5.3 %), reflejando una capacidad sostenida de generación de utilidades y una rentabilidad superior a la de sus pares.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, 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 de este; ni estabilidad de su precio."

Factores clave

- **Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación:** Crecimiento sostenido de las primas netas, junto con una reducción significativa de los niveles de siniestralidad y eficiencia. Adicionalmente, un fortalecimiento de la solvencia patrimonial de la aseguradora, respaldado por una posición de liquidez robusta y en línea con los niveles observados en el sector.
- **Factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:** Disminución significativa de la participación del mercado, así como un aumento en la siniestralidad del negocio que limiten el resultado técnico, la rentabilidad y la solvencia de la entidad. Así como el deterioro en el ciclo de efectivo de la aseguradora producto del atraso considerable en el pago de las primas por cobrar, asimismo una reducción en los niveles de liquidez e inadecuada cobertura de pasivos técnicos.

Metodología utilizada

Metodología para calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Nicaragua) código PCR-NI-MET-P-031, (marzo 21, 2022).

Información utilizada para la calificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2025. Adicionalmente, se usó información provista directamente por la aseguradora además de otra publicada por la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Adicionalmente, se consideraron las políticas relacionadas al reaseguro, política de inversiones, e información relacionada a la solvencia.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha del análisis no se encontraron limitaciones para la elaboración del presente informe.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a las presiones generales del entorno económico y operativo que afectan directamente a la industria aseguradora, incluyendo el encarecimiento de productos y servicios, así como las situaciones externas que ejercen presión sobre los mercados financieros internacionales y locales.

Panorama internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En el contexto de tasas de interés, tras la aplicación de una política monetaria prudente por parte de la Reserva Federal durante 2025, se prevé que en 2026 continúe una trayectoria moderada a la baja, hasta situarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año, condicionada a la evolución de la inflación en Estados Unidos y al desempeño del mercado laboral.

Contexto económico

La economía nicaragüense mostró un desempeño favorable durante 2025, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 4.9 %, ligeramente superior a las proyecciones oficiales del Banco Central de Nicaragua (BCN). La expansión económica estuvo sustentada por el fuerte dinamismo de sectores estratégicos como minería, construcción, hoteles y restaurantes, así como por el crecimiento de la inversión privada, las exportaciones y el consumo de los hogares. Este comportamiento refleja una continuidad en el proceso de recuperación y consolidación económica observado en los últimos años, apoyado por condiciones internas relativamente estables y una demanda interna resiliente.

El entorno macroeconómico permaneció sólido durante el período. La inflación se mantuvo en niveles bajos y dentro del rango meta establecido por el BCN, cerrando en 2.7 % a diciembre de 2025, favorecida por la estabilidad cambiaria, la moderación de las presiones de demanda y una política monetaria prudente. Asimismo, el esquema de deslizamiento cambiario nulo permitió preservar la estabilidad del tipo de cambio, contribuyendo a anclar las expectativas inflacionarias y fortalecer la confianza de los agentes económicos. A su vez, las reservas internacionales continuaron incrementándose y alcanzaron niveles históricamente elevados, fortaleciendo la posición externa del país y su capacidad para enfrentar eventuales choques externos. En el sistema financiero, la expansión sostenida de la cartera de crédito y el crecimiento de los depósitos reflejaron adecuados niveles de liquidez, confianza y profundización financiera.

En materia fiscal, Nicaragua mantuvo una posición favorable durante 2025, respaldada por un crecimiento sostenido de los ingresos tributarios y una ejecución prudente del gasto público. Con información disponible a septiembre de 2025, esta combinación permitió registrar superávits fiscales y preservar márgenes de maniobra para la política económica, contribuyendo a la sostenibilidad de las finanzas públicas. Por su parte, los indicadores de endeudamiento también reflejaron una posición relativamente sólida; a junio de 2025, la deuda pública se ubicó en 51.4 % del PIB, manteniéndose en niveles manejables en relación con el tamaño de la economía. Su estructura continuó concentrada principalmente en financiamiento externo proveniente de organismos multilaterales, bajo condiciones relativamente favorables de plazo y costo financiero.

El entorno macroeconómico aún presenta algunos retos estructurales. En el sector externo, se observa la persistencia de un déficit comercial asociado a la significativa participación de las importaciones en la satisfacción de la demanda interna y de las necesidades productivas. Aunque el dinamismo de las exportaciones ha contribuido a reducir parcialmente este desequilibrio, la economía continúa apoyándose en los flujos de remesas familiares y de inversión extranjera directa como fuentes relevantes de financiamiento externo. Asimismo, la concentración geográfica de las remesas y el grado de diversificación de la base productiva hacen que el desempeño económico pueda verse influenciado por cambios en el entorno internacional.

De cara a 2026, los organismos multilaterales prevén una moderación del crecimiento económico hacia un rango de entre 2.8 % y 3.4 %, consistente con una normalización del ciclo económico tras el desempeño observado en 2025 y con un contexto internacional menos dinámico. A pesar de ello, se espera que la estabilidad macroeconómica se preserve, respaldada por una inflación controlada, una política fiscal prudente, la continuidad de la estabilidad cambiaria y una posición sólida de reservas internacionales. Sin embargo, las perspectivas continúan condicionadas por factores estructurales como la limitada diversificación productiva, la elevada dependencia de flujos externos, la concentración sectorial de la actividad económica y los desafíos sociales. En este contexto, el balance de riesgos permanece sesgado a la baja, dado que un deterioro del entorno externo o una desaceleración de los flujos de remesas, inversión o comercio podrían afectar el crecimiento económico, las cuentas externas y, en consecuencia, el perfil crediticio soberano.

Mercado asegurador

El sector asegurador de Nicaragua cerró el ejercicio 2025 con resultados financieros favorables y un crecimiento sostenido de la actividad aseguradora. La industria opera en un mercado de alta concentración, compuesto por cinco aseguradoras que mantienen una participación prácticamente total en las primas netas, lo que favorece la estabilidad operativa, aunque limita la competencia y la entrada de nuevos actores. Por su parte, los activos registraron un crecimiento interanual del 13.6 %, impulsado principalmente por la expansión de las inversiones medidas a costo amortizado, que representan el 67.7 % del total. El comportamiento del portafolio refleja además una mejora en el calce de inversiones, el cual alcanzó 1.58 veces, lo que supera el registro del año previo y evidencia una capacidad adecuada para respaldar las obligaciones derivadas de las reservas técnicas y matemáticas.

La liquidez del sector también mostró avances importantes, ubicando a la razón corriente en 2.02 veces frente a 1.91 veces de su periodo previo, alcanzando su nivel más alto en los últimos dos años y fortaleciendo la capacidad del sector para atender obligaciones inmediatas. En términos estructurales, el pasivo creció un 15.3 %, principalmente por el aumento de las reservas técnicas asociadas al mayor volumen de negocio. El patrimonio registró un aumento del 11.2 %, respaldado por los resultados acumulados y el fortalecimiento de reservas, consolidando una base de capital robusta. Los indicadores de solvencia reflejan una posición holgada, con una suficiencia de capital de 4.82 veces y un apalancamiento controlado de 1.68 veces, lo que confirma una estructura equilibrada y alineada con el perfil de riesgo del sector.

En cuanto al desempeño operativo, las primas netas crecieron un 10.3 % interanual, impulsadas por los ramos patrimoniales y de personas. Paralelamente, el índice de cesión se mantuvo en línea con su periodo anterior en 52.4 %, reflejando estabilidad en la transferencia de riesgo hacia los reaseguradores. Desde el enfoque técnico, la siniestralidad directa se elevó en 34.3 %, impulsada por un aumento significativo de los reclamos en automóviles, seguros obligatorios y el ramo de vida, así como por un comportamiento atípico en los seguros de ingeniería. Por su parte, la siniestralidad neta devengada se ubicó en 45.6 % (diciembre 2024: 44.1 %), si bien estas variaciones presionan los márgenes técnicos, no se aprecia un deterioro estructural en el desempeño general del sector.

En términos de eficiencia, los costos de emisión representaron el 9.3 % de las primas retenidas netas y los gastos administrativos el 36.3 %, ambos con variaciones marginales respecto al año previo. Por su parte, el índice combinado se ubicó en 88.0 % un punto porcentual por debajo del periodo anterior, confirmando un fortalecimiento en la rentabilidad técnica consistente con los márgenes positivos, aunque sensible a aumentos en la siniestralidad. La utilidad neta del sector mostró un crecimiento del 15.0 %, impulsada por el mayor volumen de operaciones, así como la adecuada contención de costos. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad mostraron un desempeño favorable, con un ROE de 12.9 % y un ROA de 5.3 %, niveles similares a los de su periodo previo pero que superan el promedio quinquenal.

Para 2026, las perspectivas consideran un crecimiento moderado impulsado por los seguros patrimoniales y una mayor penetración de productos obligatorios. Ante este escenario, el desempeño de la industria estará condicionado a la capacidad de las compañías para equilibrar la innovación y digitalización con una rigurosa disciplina de suscripción, optimizando sus modelos de reaseguro para preservar la solvencia a largo plazo en un entorno de siniestralidad creciente.

Análisis de la compañía

Seguros América es una compañía privada de seguros en Nicaragua, autorizada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras desde 1997 para emitir pólizas de seguros patrimoniales, de personas y fianzas. A partir del 2023 forma parte del grupo financiero Ficohsa, el cual tiene operaciones en Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua y Panamá.

Seguros América ofrece una amplia gama de seguros de vida, patrimoniales, fianzas y coberturas complementarias para proteger hogares, salud, vehículos, empresas y transporte. Destaca por su enfoque integral hacia clientes corporativos y masivos, con productos como seguros contra incendios, responsabilidad civil, y una atención confiable y cercana a través del Canal Punto América.

En términos de participación accionaria, la composición de Seguros América se distribuye en un 51% a favor de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A., mientras que el 49% restante pertenece a Interamericana Holding Group, S.A.

A diciembre de 2025, Seguros América se mantiene como la aseguradora líder del mercado nicaragüense, entre las cinco aseguradoras, con una participación del 25.8 % en primas netas emitidas, posición que ha sostenido de manera constante durante los últimos cinco cierres anuales.

Gobierno corporativo y RSE

Según la evaluación interna de PCR, basada en la encuesta ESG¹, Seguros América presenta una estructura de gobierno corporativo adecuada, sustentada en lineamientos y políticas que definen el funcionamiento de sus órganos de administración, incluyendo el consejo de administración, la alta gerencia y los distintos comités de apoyo. La entidad cuenta con una adecuada segregación de funciones y procesos de toma de decisiones alineados con buenas prácticas de gestión.

Asimismo, la aseguradora desarrolla iniciativas de responsabilidad social orientadas al ámbito comunitario, las cuales se enfocan en acciones de carácter social y sin fines de lucro, contribuyendo a su vinculación con el entorno en el que opera.

Evaluación y gestión de riesgos

La aseguradora cuenta con un marco de gestión de riesgos adecuado, sustentado en políticas, procedimientos y controles internos que permiten la identificación, medición y mitigación de los principales riesgos a los que se encuentra expuesta, incluyendo aquellos asociados a crédito y liquidez. Este esquema de gestión se complementa con la existencia de planes de contingencia, los cuales fortalecen la capacidad de respuesta ante eventos adversos y contribuyen a preservar la continuidad operativa de la entidad.

Calidad de activos y portafolio de inversiones

PCR señala que Seguros América mantiene una estructura de activos sólida y una gestión de inversiones consistente, basada en políticas que buscan preservar la liquidez y rentabilidad, bajo la supervisión del comité de inversiones. Esta estructura respalda una posición de liquidez adecuada, permite una operación estable y favorece la diversificación del riesgo, con inversiones que se mantienen alineadas a las reservas técnicas.

La estructura de activos de la aseguradora se considera adecuada y mantiene alineación con los parámetros observados en el sector asegurador. La base de activos se concentra principalmente en los de mayor liquidez, donde las disponibilidades y la cartera a costo amortizado de forma conjunta representan el 48.4 % del total de activos, nivel que cumple con los requerimientos regulatorios del sector en materia de inversión mínima y resulta suficiente para respaldar las reservas técnicas. Adicionalmente, las primas por cobrar netas representan el 25.7 % del total de activos, seguidas por la participación con instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, con una participación de 14.6 %. El 11.2 % restante corresponde a activos fijos e intangibles, así como a otros activos e impuestos por cobrar.

Al cierre del ejercicio 2025, la aseguradora registró un crecimiento interanual de 7.8 % en el total de activos, favorecido principalmente por el desempeño de las inversiones financieras, el incremento en las primas por cobrar derivado de la dinámica de suscripción durante el periodo, una mayor participación por parte del reasegurador, así como por el crecimiento de los activos intangibles.

La cartera a costo amortizado presentó un crecimiento interanual de 5.1 % y se encuentra integrada principalmente por el portafolio de inversiones, el cual totalizó NIO 1,585 millones, y por la cartera crediticia neta, que cerró en NIO 34.7 millones.

El portafolio de inversiones continúa reflejando un comportamiento estable y un perfil conservador. Su composición se concentra en un 59.5 % en instrumentos emitidos por el Estado nicaragüense, mientras que el 40.5 % restante corresponde a certificados de depósito mantenidos en instituciones financieras del país, las cuales presentan calificaciones de riesgo entre AA- y AAA en escala local. Asimismo, el 100 % del portafolio se encuentra denominado en moneda extranjera. En términos de liquidez, aproximadamente el 19.6 % del portafolio de inversiones se mantiene en recursos de corto plazo, favoreciendo la disponibilidad inmediata para atender oportunamente sus obligaciones.

Durante el ejercicio 2025, la aseguradora mantuvo una posición adecuada de inversiones elegibles, reflejada en una suficiencia de inversión de 54.9 %, nivel que evidencia holgura respecto a los requerimientos regulatorios y cumplimiento con la normativa aplicable sobre límites de inversión para entidades aseguradoras.

Desde la perspectiva de PCR, la aseguradora mantiene niveles de liquidez adecuados para respaldar oportunamente sus obligaciones técnicas y compromisos con asegurados. En ese sentido, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.7 veces al cierre de diciembre de 2025, mostrando una contracción respecto a diciembre de 2024 (1.9 veces), así como frente al promedio registrado en los últimos cinco años (2.2 veces) y al promedio del sector asegurador (2.0 veces).

¹ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

Por su parte, la cobertura de reservas técnicas mediante activos líquidos, compuestos por inversiones y disponibilidades, se situó en 1.5 veces al cierre de diciembre de 2025, reflejando una ligera disminución respecto a diciembre de 2024 (1.6 veces) y frente al promedio del sector asegurador (1.9 veces). No obstante, el indicador se mantiene por encima del promedio histórico registrado durante los últimos cinco años (1.3 veces).

La cartera de préstamos neta registró una disminución interanual de 14.7 %, manteniendo la tendencia contractiva observada en períodos anteriores. La composición de la cartera se encuentra altamente concentrada en créditos hipotecarios, los cuales representan el 99.6 % del total y cuentan con garantías sobre bienes inmuebles, mientras que el 0.4 % restante corresponde a créditos de consumo respaldados por garantías prendarias. En términos de exposición, el 25.6 % de la cartera corresponde a personas relacionadas. Adicionalmente, el 100 % de la cartera se encuentra en condición vigente, reflejando una estructura de cartera sin saldos vencidos al cierre del período analizado.

Calidad de la cartera de primas

Seguros América mantiene un desempeño razonable en la gestión de sus primas por cobrar, evidenciado por una tendencia sostenida de crecimiento y una calidad de cartera adecuada. La entidad refleja una gestión prudente del riesgo de crédito asociado a sus primas por cobrar, consistente con la naturaleza de su operación y su perfil de suscripción.

Al cierre de diciembre de 2025, las primas por cobrar netas totalizaron NIO 927 millones, registrando un crecimiento interanual de 7.3 % respecto a 2024. La expansión de la cartera estuvo impulsada principalmente por el desempeño de los ramos de automóviles, seguros obligatorios, fianzas, misceláneos y accidentes, entre otros, cuyos incrementos compensaron la evolución observada en otras líneas de negocio.

En cuanto a la composición de las primas por cobrar, la cartera mantiene una marcada concentración en el segmento de seguros patrimoniales, que representó el 81.1 % del saldo total al cierre del período evaluado. Por su parte, el segmento de personas concentró el 17.7 %, mientras que el ramo de fianzas participó con el 1.2 % restante. Por ramo, la aseguradora mantiene una diversificación equilibrada de su cartera de primas por cobrar, sustentada en la participación de distintas líneas de negocio. Los ramos con mayor representatividad corresponden a incendio y líneas aliadas, con una participación de 40.9 % del total, seguido por automóviles (28.1 %) y salud (11.5 %). El 19.5 % restante se distribuye entre nueve ramos adicionales con participaciones individuales más reducidas.

Adicionalmente, la cartera de primas por cobrar mantiene una calidad adecuada, concentrando el 87.9 % en primas vigentes, el 6.0 % en saldos con entre 1 y 30 días de mora y el 6.1 % en primas con una antigüedad de entre 31 y 150 días de mora. Asimismo, la compañía conserva una política prudencial de constitución de reservas, al mantener provisiones equivalentes al 32.6 % de las primas con más de 31 días de mora. No obstante, se observa un deterioro respecto a diciembre de 2024, debido a la disminución de la participación de las primas vigentes (92.6 % a diciembre de 2024) y al incremento de las primas con más de 31 días de mora, que pasaron de 1.7 % a 6.1 % al cierre del período evaluado.

Por su parte, la aseguradora mantiene un desempeño razonable en la gestión de cobranza, con un período promedio de recuperación de primas de 94 días, el cual se ubica por encima del registrado en diciembre de 2024 (76 días), así como del promedio de los últimos cinco años (80 días) y del promedio del sector asegurador (87 días); no obstante, este comportamiento responde principalmente a la estacionalidad y ciclicidad inherente al proceso de suscripción y renovación de pólizas.

Reaseguros

PCR considera que la aseguradora mantiene una estructura de reaseguro robusta y adecuadamente diversificada, respaldada por reaseguradores internacionales de reconocida trayectoria y fortaleza financiera. Tras su incorporación al grupo financiero, la entidad ha fortalecido su estrategia de transferencia de riesgos mediante un mayor nivel de cesión, en línea con una postura más conservadora orientada a proteger la base patrimonial y reducir la volatilidad de los resultados ante eventos de severidad.

La estructura de reaseguro se sustenta en una política revisada anualmente, la cual establece los límites de retención por ramo en función del patrimonio de riesgo, el volumen de operaciones, las sumas aseguradas y la experiencia siniestral, en cumplimiento con la normativa vigente. Dicha estructura combina contratos proporcionales (cuota parte) y no proporcionales (exceso de pérdida), brindando cobertura a los principales ramos del negocio, entre ellos vida, accidentes, automóviles y transporte. En la mayoría de los ramos, la prioridad de retención se mantiene en niveles conservadores de hasta 2.0 % del patrimonio. Por su parte, los ramos de incendio y todo riesgo presentan una prioridad de retención equivalente al 36.0 % del patrimonio, mientras que los ramos técnicos, que incluyen construcción, montaje y equipo de contratista, registran una prioridad de retención de 14.7 %. Asimismo, el ramo de fianzas mantiene una prioridad de retención de 8.2 % del patrimonio.

Adicionalmente, la aseguradora cuenta con contratos catastróficos para los principales ramos de daños, incendio, obra civil, ramos técnicos y automóviles, con una prioridad de retención equivalente al 44.6 % del patrimonio. En tanto, los programas catastróficos de todo riesgo construcción y vida registran prioridades de retención de 1.6 % y 1.5 %, respectivamente. En conjunto, esta estructura favorece una adecuada segmentación del riesgo y fortalece la capacidad de respuesta ante eventos de alta severidad.

A diciembre de 2025, la compañía registró un índice de cesión de primas de 75.6 %, superior al observado en diciembre de 2024 (69.3 %), al promedio de los últimos cinco años (58.2 %) y al promedio del sector asegurador (52.4 %), reflejando una mayor transferencia de riesgo hacia el reaseguro en el marco de la estrategia del grupo financiero. En este contexto, el fortalecimiento de la estructura de reaseguro se reflejó en una mayor capacidad de recuperación de siniestros, cuyo indicador alcanzó 72.5 % al cierre de 2025, contribuyendo a la estabilidad del desempeño técnico de la aseguradora.

Reservas técnicas

De acuerdo con la evaluación de PCR, la aseguradora mantiene niveles de reservas técnicas adecuadas y consistentes con las prácticas observadas en el sector asegurador nicaragüense. Asimismo, dichas reservas han sido constituidas conforme a la normativa técnica vigente y reflejan razonablemente las obligaciones derivadas de la operación aseguradora. Lo anterior fue corroborado mediante el informe actuarial de valuación de reservas técnicas con corte al 31 de diciembre de 2025.

En la estructura de pasivos, las reservas técnicas continúan representando la principal obligación de la entidad, al concentrar el 46.0 % del total de pasivos, proporción alineada con la composición observada en el sector. Al cierre de diciembre de 2025, las reservas técnicas registraron un crecimiento interanual de 5.6 %, impulsado principalmente por el incremento en las reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago.

Respecto a la suficiencia de reservas, la compañía mantiene niveles acordes con los requerimientos regulatorios vigentes, aspecto respaldado por el informe actuarial de valuación revisado por PCR. En términos de composición, el 43.4 % de las reservas técnicas corresponde a reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago. A nivel desagregado, la estructura se encuentra concentrada principalmente en reservas para siniestros pendientes de liquidación (45.6 %), reservas de riesgo en curso (22.3 %), reservas de seguros de vida con cuenta única de inversión (14.1 %) y reservas para riesgos catastróficos (11.5 %), entre otras categorías de menor participación. Esta composición evidencia una adecuada cobertura de las obligaciones técnicas asumidas por la aseguradora y una estructura consistente con la naturaleza de su portafolio de negocios.

Solvencia y endeudamiento

Seguros América mantiene una posición patrimonial sólida, respaldada por niveles adecuados de capitalización y suficiencia patrimonial, los cuales sustentan su capacidad para absorber pérdidas inesperadas y acompañar el crecimiento de sus operaciones.

Al cierre de diciembre de 2025, el patrimonio de la aseguradora ascendió a NIO 1,120 millones, registrando un incremento interanual de 16.5 %. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el fortalecimiento del capital social a través de la capitalización de resultados y, en menor medida, por la acumulación de utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Como resultado, la entidad continúa exhibiendo una base patrimonial robusta que favorece la estabilidad de sus operaciones y el cumplimiento de sus compromisos técnicos.

En términos de solvencia, la compañía registró un margen de solvencia de 3.8 veces, inferior al observado en diciembre de 2024 (4.4 veces), aunque en niveles cercanos a su promedio histórico (3.9 veces). Si bien este indicador se ubicó por debajo del promedio del sector (6.8 veces), continúa reflejando una capacidad adecuada para respaldar los riesgos asumidos y absorber potenciales desviaciones derivadas de eventos de siniestralidad futuros.

Respecto a la distribución de utilidades, la aseguradora ha mantenido el pago de dividendos durante los últimos dos años. Al cierre de diciembre de 2025, los dividendos distribuidos representaron el 34.7 % de la utilidad generada en el ejercicio anterior, manteniendo un equilibrio entre la retribución a los accionistas y el fortalecimiento patrimonial de la entidad.

Por su parte, el indicador de apalancamiento patrimonial se situó en 2.2 veces, nivel consistente con el promedio histórico de la compañía (2.2 veces), aunque superior al promedio registrado por el sector (1.5 veces).

Resultados

En opinión de PCR, la aseguradora mantuvo resultados financieros adecuados al cierre de 2025, consistentes con su estrategia conservadora de gestión de riesgos. Dicha estrategia se ha reflejado en mayores niveles de cesión de primas al reasegurador, tendencia observada desde su incorporación al grupo financiero en 2023, lo que ha fortalecido la cobertura de riesgos y favorecido mayores recuperaciones de siniestros por parte de los reaseguradores.

En este contexto, la utilidad neta registró un crecimiento interanual de 9.3 %, respaldada por la estabilidad del resultado técnico y la evolución favorable del resultado financiero. Los indicadores de rentabilidad se mantuvieron en niveles robustos, con un rendimiento sobre patrimonio promedio (ROE) de 22.3 % y un rendimiento sobre activos promedio (ROA) de 6.7 %. Si bien ambos indicadores mostraron una ligera reducción respecto a diciembre de 2024 (ROE: 23.6 % y ROA: 6.9 %), continuaron ubicándose por encima de los niveles observados en el sector asegurador (ROE: 12.9 % y ROA: 5.3 %), reflejando una capacidad sostenida de generación de utilidades y una rentabilidad superior a la de sus pares.

La suscripción de primas mantuvo una evolución positiva durante el período analizado, reflejada en un crecimiento interanual de 7.0 % en las primas netas. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el dinamismo observado en los ramos de automóviles, vida, fianzas y seguros obligatorios, entre otros, los cuales contribuyeron al fortalecimiento de la producción de la aseguradora.

Por ramo, la composición de las primas netas evidencia una adecuada diversificación, consistente con la estructura histórica del portafolio de negocios de la compañía. En este sentido, los ramos con mayor participación corresponden a incendio y líneas aliadas (23.1 %), automóviles (20.5 %), seguros obligatorios (17.4 %), vida (14.8 %) y salud (11.3 %). El 12.9 % restante se distribuye entre nueve ramos adicionales con participaciones individuales más acotadas, contribuyendo a una adecuada dispersión de riesgos y fuentes de generación de ingresos.

En cuanto a los canales de distribución, la aseguradora mantiene una estructura diversificada y estable, alineada con su estrategia comercial y con el comportamiento observado históricamente. Al cierre del período, el 36.3 % de las primas netas se originó a través de entidades bancarias, seguido por las sucursales (18.8 %), canales alternos (16.9 %) y operaciones de *fronting* (10.7 %), lo que le permite aprovechar las sinergias comerciales derivadas de su vinculación con el grupo financiero. Por otra parte, la concentración por clientes se mantiene en niveles adecuados, considerando que los diez principales asegurados representaron el 25.5 % del total de primas netas emitidas.

Durante el ejercicio 2025, los siniestros netos registraron un incremento interanual de 16.7 % respecto al cierre de 2024, impulsado principalmente por una mayor incidencia de reclamaciones en los ramos de ingeniería, particularmente en riesgos de construcción y equipo de contratistas, responsabilidad civil y seguros obligatorios de vehículos, entre otros. En contraste, los segmentos de personas y fianzas presentaron una reducción en sus niveles de siniestralidad.

A pesar del crecimiento observado en los siniestros netos, la siniestralidad neta devengada se mantuvo en niveles adecuados, ubicándose en 44.7 %, por debajo de la registrada en diciembre de 2024 (50.1 %), del promedio de los últimos cinco años (52.4 %) y del promedio del sector asegurador (45.6 %). Este desempeño refleja una adecuada gestión de los riesgos suscritos, respaldada por una estrategia consistente de cesión de riesgos y una constitución prudente de reservas técnicas, factores que han contribuido a mitigar el impacto de los siniestros sobre los resultados de la compañía.

Por su parte, el resultado técnico mantuvo una evolución estable, registrando un crecimiento interanual de 1.4 % respecto a diciembre de 2024. En línea con lo anterior, el margen técnico se situó en 6.0 %, ligeramente inferior al observado al cierre del período previo (6.4 %), aunque superior al promedio de los últimos cinco años (3.5 %), lo que evidencia una adecuada capacidad de generación de resultados técnicos. En términos de eficiencia operativa, la aseguradora continuó mostrando un desempeño favorable al registrar un índice combinado de 84.2 %, inferior al reportado en diciembre de 2024 (87.2 %), al promedio de los últimos cinco años (92.0 %) y al promedio del sector asegurador (88.0 %).

Estados financieros auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (EXPRESADO EN MILLONES NIO)						
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25
ACTIVOS						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	42	124	65	121	178	129
CARTERA A COSTO AMORTIZADO	889	961	1,245	1,443	1,541	1,620
PRIMAS POR COBRAR (NETO)	527	570	728	762	864	927
INSTITUCIONES REASEGURADORAS Y REAFIANZADORAS (NETO)	134	155	159	161	406	528
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1	9	8	18	22	62
BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS	-	2	1	1	-	3
PARTICIPACIONES EN ACCIONES	264	264	244	2	1	1
ACTIVO MATERIAL	177	168	162	164	171	171
ACTIVO INTANGIBLE	11	8	8	7	23	88
ACTIVO FISCALES	-	1	2	3	1	3
OTROS ACTIVOS	92	122	33	45	142	79
TOTAL ACTIVO	2,137	2,385	2,656	2,726	3,350	3,611
PASIVOS						
RESERVAS TÉCNICAS	833	946	1,029	944	1,084	1,145
INSTITUCIONES REASEGURADORAS Y REAFIANZADORAS	260	255	400	481	642	676
OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE SEGURO Y FIANZAS	114	98	144	132	173	262
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	-	-	-	-	73
PASIVOS FISCALES	100	104	212	197	225	143
PROVISIONES LABORALES	37	39	47	52	68	62
OTROS PASIVOS	66	66	61	96	197	130
TOTAL, PASIVOS	1,409	1,508	1,893	1,902	2,388	2,491
PATRIMONIO						
FONDOS PROPIOS	692	842	727	788	926	1,084
AJUSTES DE TRANSICIÓN	36	36	36	36	36	36
TOTAL PATRIMONIO	727	877	763	824	961	1,120
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,137	2,385	2,656	2,726	3,350	3,611

Fuente: Seguros América, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (EXPRESADO EN MILLONES DE NIO)						
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25
PRIMAS EMITIDAS	2,969	3,100	3,209	3,532	3,978	3,570
DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES	949	977	928	1,032	1,141	534
PRIMAS NETAS EMITIDAS	2,020	2,123	2,280	2,501	2,837	3,036
PRIMAS CEDIDAS	1,108	1,152	1,239	1,456	1,966	2,294
PRIMAS RETENIDAS	912	971	1,042	1,044	871	741
VARIACIÓN DE RESERVAS	-27	80	51	-47	-91	-56
MARGEN PARA SINIESTROS Y GASTOS	939	892	991	1,092	961	797
SINIESTROS RETENIDOS	501	448	544	584	482	356
UTILIDAD TÉCNICA ANTES DE GASTOS DE ADQUISICIÓN	439	443	447	507	480	441
GASTOS OPERACIONALES	784	631	713	743	875	978
COSTOS DE EMISIÓN	409	288	305	353	421	480
GASTOS DE OPERACIÓN (NETOS)	375	343	408	389	454	499
(-) COMISIONES Y PARTICIPACIONES DE REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	327	308	291	362	576	721
UTILIDAD O PÉRDIDA TÉCNICA	- 18	120	25	127	181	183
PRODUCTOS Y GASTOS FINANCIEROS (NETOS)	58	67	82	105	123	111
RESULTADOS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS	-1	-1	0	1	0	0
RESULTADO POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO (NETO)	9	8	10	9	-	-
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS (NETOS)	37	9	1	6	3	37
UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DEL IR Y PARTICIPACIONES	86	203	119	248	306	332
GASTOS POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	46	53	74	87	95	100
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	2	-	-5	-	1	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	42	150	40	161	212	232

Fuente: Seguros América, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (EXPRESADOS EN VECES / PORCENTAJE)						
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25
INDICES NORMATIVOS						
INVERSIÓN MÍNIMA	1.2	1.2	1.3	1.5	1.6	1.5
MARGEN DE SOLVENCIA	3.5	4.3	3.8	3.6	4.4	3.8
SINIESTRALIDAD Y PRIMAS						
SINIESTRALIDAD DIRECTA PCR	42.6%	39.9%	36.5%	36.0%	39.7%	43.6%
SINIESTRALIDAD NETA RETENIDA PCR	54.9%	46.2%	52.2%	56.0%	55.4%	48.0%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA PCR	53.3%	50.3%	54.9%	53.5%	50.1%	44.7%
RATIO COMBINADO DE SUFICIENCIA DE PRIMAS NETAS	80.7%	68.7%	66.1%	64.2%	69.9%	74.8%
REASEGURO						
PRIMAS CEDIDAS PCR	54.9%	54.3%	54.3%	58.2%	69.3%	75.6%
COSTO NETO POR REASEGUROS	24.19%	23.41%	31.27%	34.21%	29.63%	23.63%
LIQUIDEZ						
LIQUIDEZ CORRIENTE	1.9	2.7	2.4	2.1	1.9	1.7
RESPALDO DE RESERVAS TÉCNICAS	0.8	0.8	0.8	0.8	1.0	1.6
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / RESERVAS	1.1	1.1	1.3	1.7	1.6	1.5
SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO						
MARGEN DE SOLVENCIA	3.5	4.3	3.8	3.6	4.4	3.8
APALANCAMIENTO	1.9	1.7	2.5	2.3	2.5	2.2
ADECUACIÓN DE CAPITAL	2.35	2.66	3.03	3.08	2.38	2.16
RENDIMIENTO FINANCIERO						
RENDIMIENTO DE LA UTILIDAD TÉCNICA	-35.5%	80.2%	49.0%	79.9%	85.8%	79.1%
RENDIMIENTO DE LA UTILIDAD FINANCIERA	92.5%	44.9%	87.1%	62.4%	58.1%	48.0%
RENTABILIDAD						
ROE	6.0%	18.7%	4.9%	20.3%	23.6%	22.3%
ROA	2.1%	6.6%	1.6%	6.0%	6.9%	6.7%
RENDIMIENTO SOBRE PRIMAS	3.9%	7.5%	5.2%	7.3%	8.3%	8.7%
EFICIENCIA						
COBRANZA	79	80	79	84	76	94

Fuente: Seguros América, 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.