EVALUADORA Latinoamericana
AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Mercado de seguros en Argentina

Informe financiero-económico global · Estados contables agregados

Total mercado · sin desagregar por ramo ni por compañía · en pesos constantes de junio 2026

Período analizado: junio 2022 – junio 2026 (trimestral)

Agosto 2026

Resumen ejecutivo

Lectura global del mercado agregado, con foco en lo relevante para la gerencia · junio 2022 – junio 2026

- **El mercado asegurador mantiene una posición patrimonial sólida.** El patrimonio neto equivale al 34% del activo y el Indicador de Cobertura alcanza 148%, ampliamente por encima del mínimo regulatorio. Sin embargo, ambos indicadores muestran cierto retroceso respecto de los máximos de 2023.

- **Las primas emitidas**, descontada la inflación, alcanzaron en 2025/26 el mayor nivel de los últimos cuatro años. No obstante, el último trimestre registró una caída interanual de 2,3%, que constituye una primera señal de desaceleración.

- **La rentabilidad técnica sigue siendo ajustada.** fue de apenas 2,5% de las primas en junio de 2026. El 20,6% registrado en 2023/24 aparece más como un valor excepcional que como una referencia estructural del sector.

- **La siniestralidad volvió a niveles más habituales:** representa actualmente 56,3% de las primas devengadas, luego del excepcionalmente bajo 42,6% de 2023/24. Esto refuerza la idea de que aquel ejercicio fue particularmente favorable, más que un nuevo piso permanente de siniestralidad.

Resumen ejecutivo (2)

Lectura global del mercado agregado, con foco en lo relevante para la gerencia · junio 2022 – junio 2026

- **Los gastos de producción y explotación no explican el deterioro del margen**: se mantuvieron relativamente estables, entre 36% y 38% de las primas emitidas, con una leve mejora en el último año.

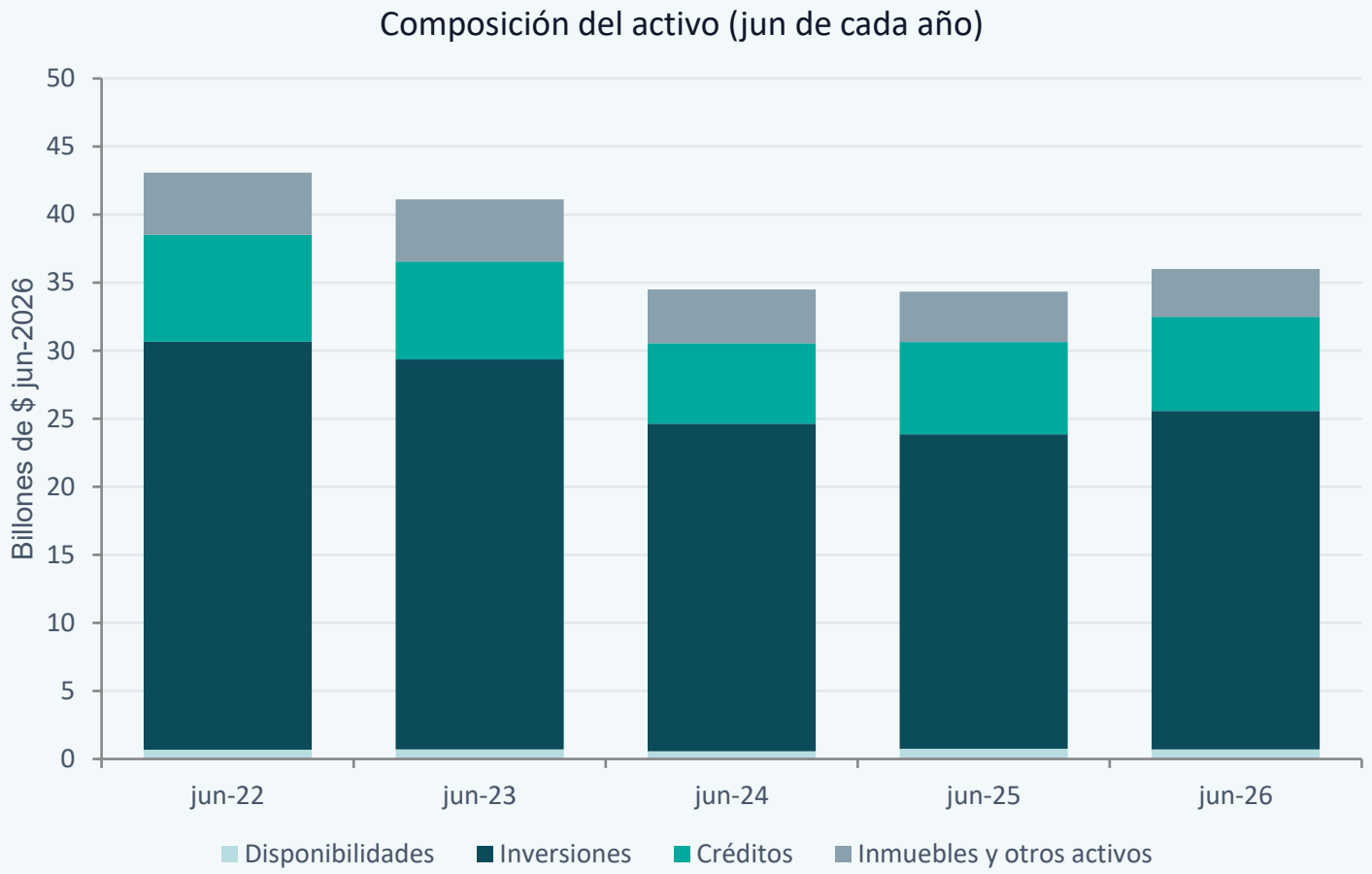
- **El resultado final del sector mejoró significativamente** y quedó prácticamente en equilibrio. Después de varios ejercicios con pérdidas, en 2025/26 el resultado fue cercano a cero.

- **Buena parte de esa mejora se explica por la menor inflación**. El RECPAM negativo cayó de $28,8 billones en 2023/24 a $6,9 billones en 2025/26. La mejora financiera responde principalmente a la desinflación y no a una mayor rentabilidad del negocio de inversiones.

- **Las inversiones siguen muy concentradas en activos financieros locales**. El 69% del activo corresponde a inversiones; dentro de ellas, títulos públicos y fondos comunes concentran aproximadamente tres cuartas partes de la cartera.

Activo: composición y evolución

Balance agregado del mercado · en billones de pesos de junio 2026



36,0 bn

Activo total (jun-2026)

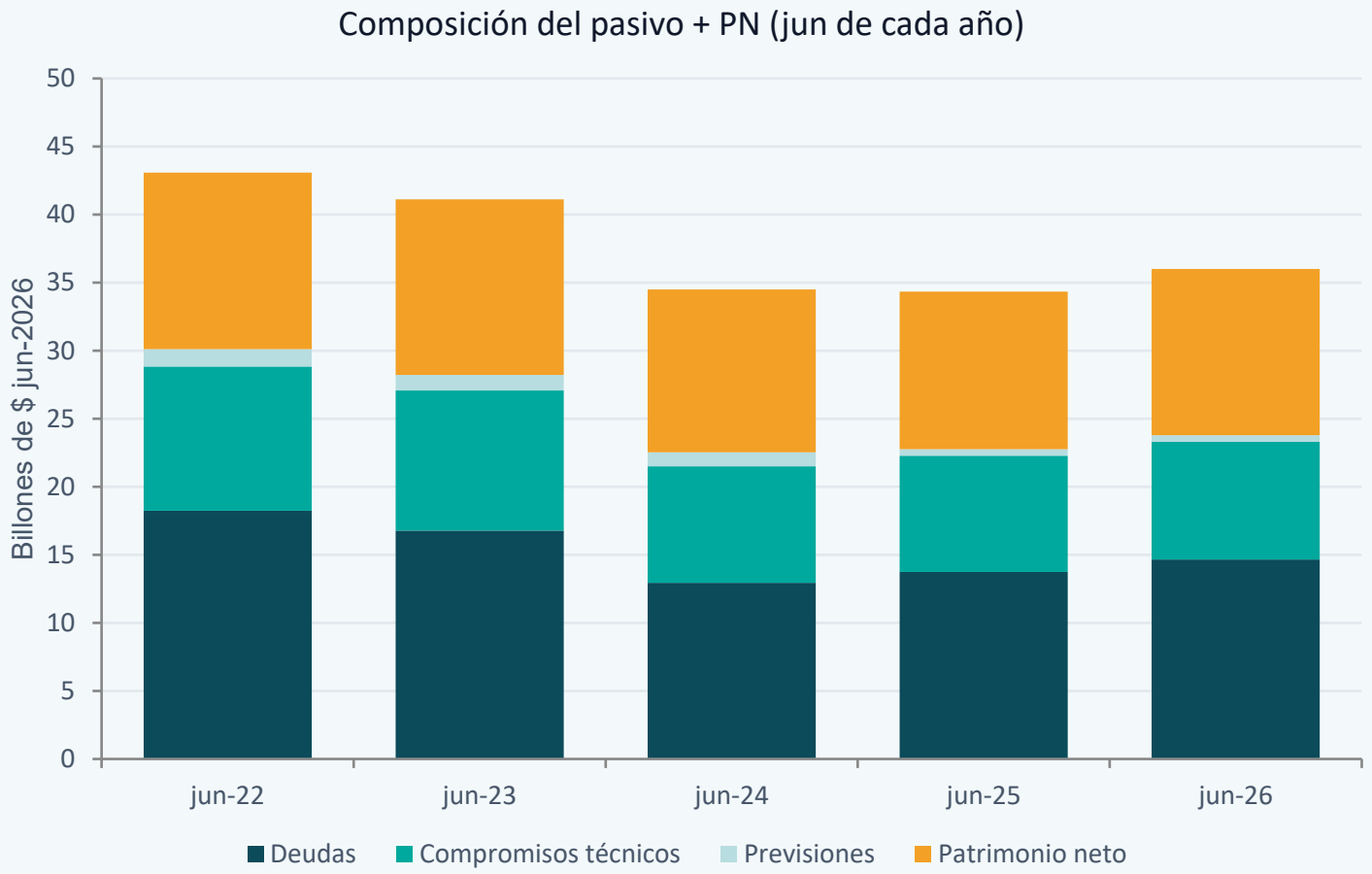
+4,9% interanual, en términos reales.

Lectura

Las inversiones financieras concentran cerca del 69.0% del activo total, consolidándose como el principal componente del balance. Los créditos técnicos (premios y reaseguros a cobrar) son el segundo rubro en importancia. Los inmuebles y otros activos no financieros representan una porción marginal, típica de una industria intensiva en activos financieros.

Pasivo y patrimonio neto

Estructura de financiamiento y solvencia patrimonial



33,9%

Patrimonio neto / Activo

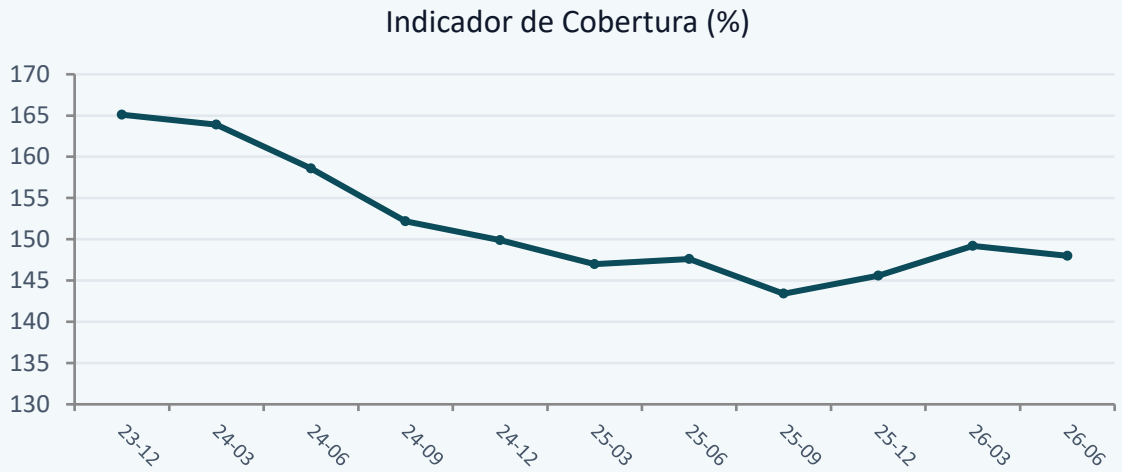
+0,2 p.p. interanual. Nivel de capitalización estable en los últimos años.

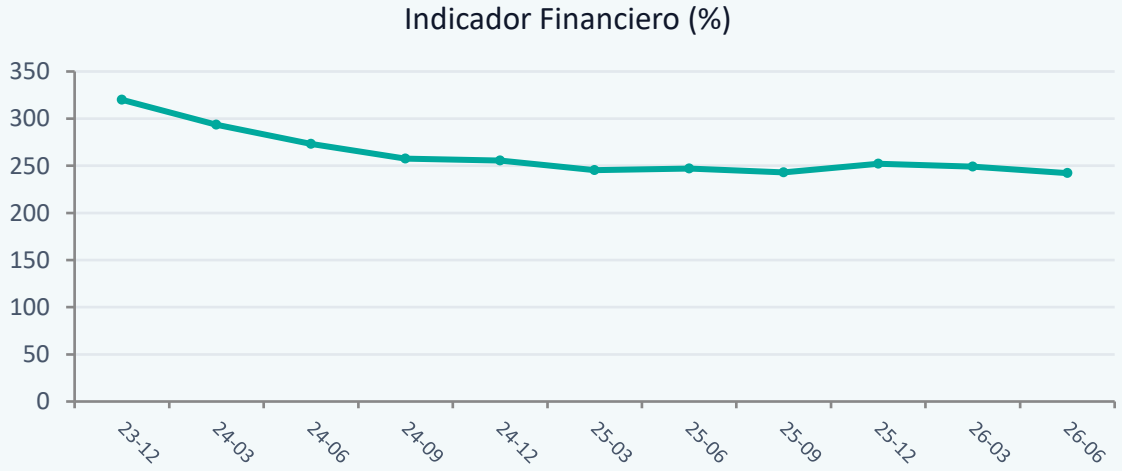
Lectura

Las deudas (principalmente con asegurados) son el rubro más grande del pasivo, seguidas por los compromisos técnicos (reservas). El patrimonio neto se mantuvo relativamente estable como proporción del activo a lo largo de toda la serie, lo que indica que el crecimiento del balance no se dio a costa de un mayor apalancamiento.

Solvencia patrimonial

Indicador de Cobertura (IC) e Indicador Financiero (IF)





148,0%

Indicador de Cobertura

jun-2026
+0,4 p.p. interanual.

242,2%

Indicador Financiero

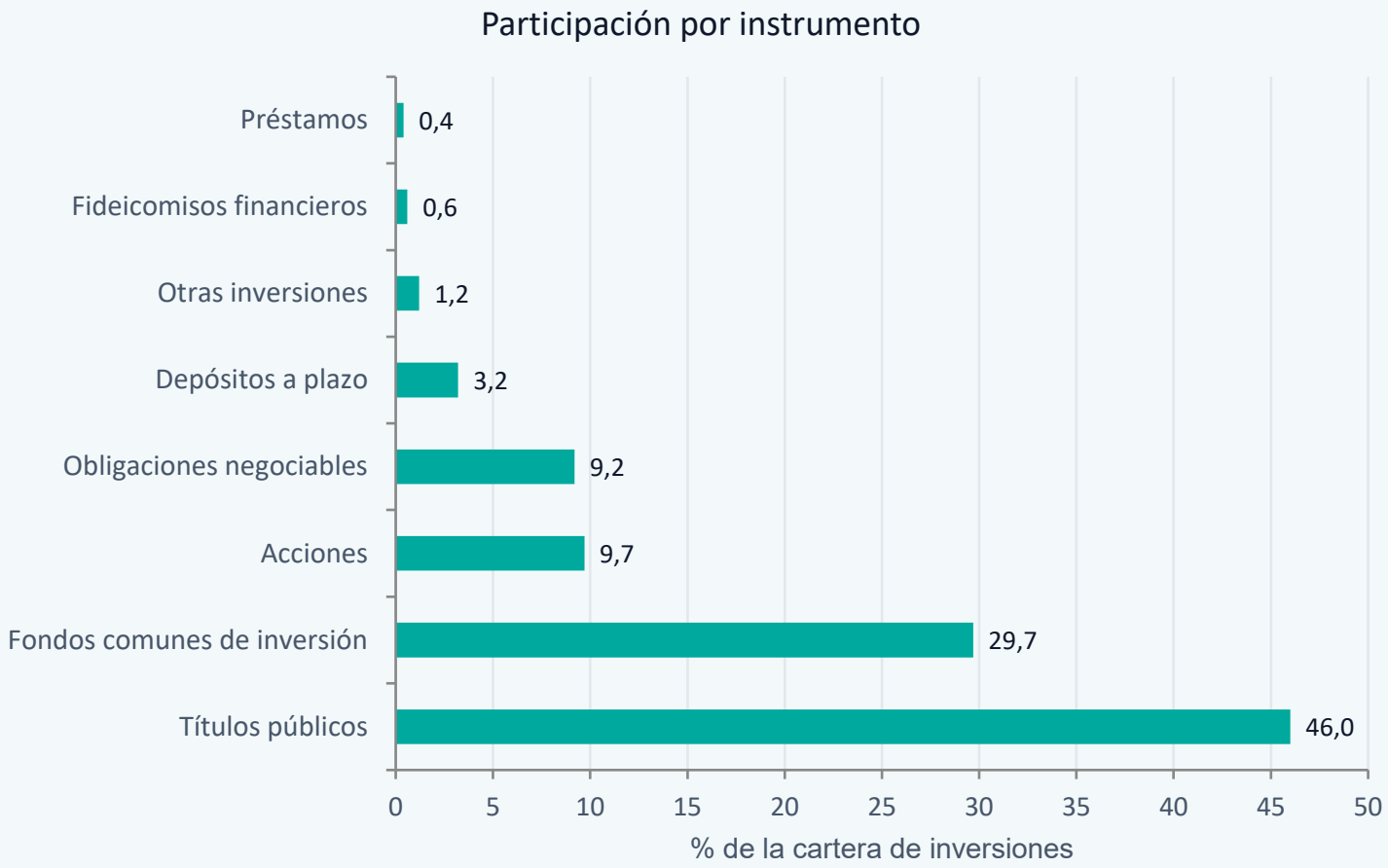
jun-2026
-5,0 p.p. interanual.

Lectura

Desde su pico de fines de 2023 (165% y 320%, respectivamente) ambos indicadores vienen cediendo terreno hasta los niveles actuales, presentando una relativa estabilidad desde fines de 2024.

Inversiones: composición de la cartera

Estructura de la cartera de inversiones · junio 2026



24,9 bn

Cartera total (jun-2026)

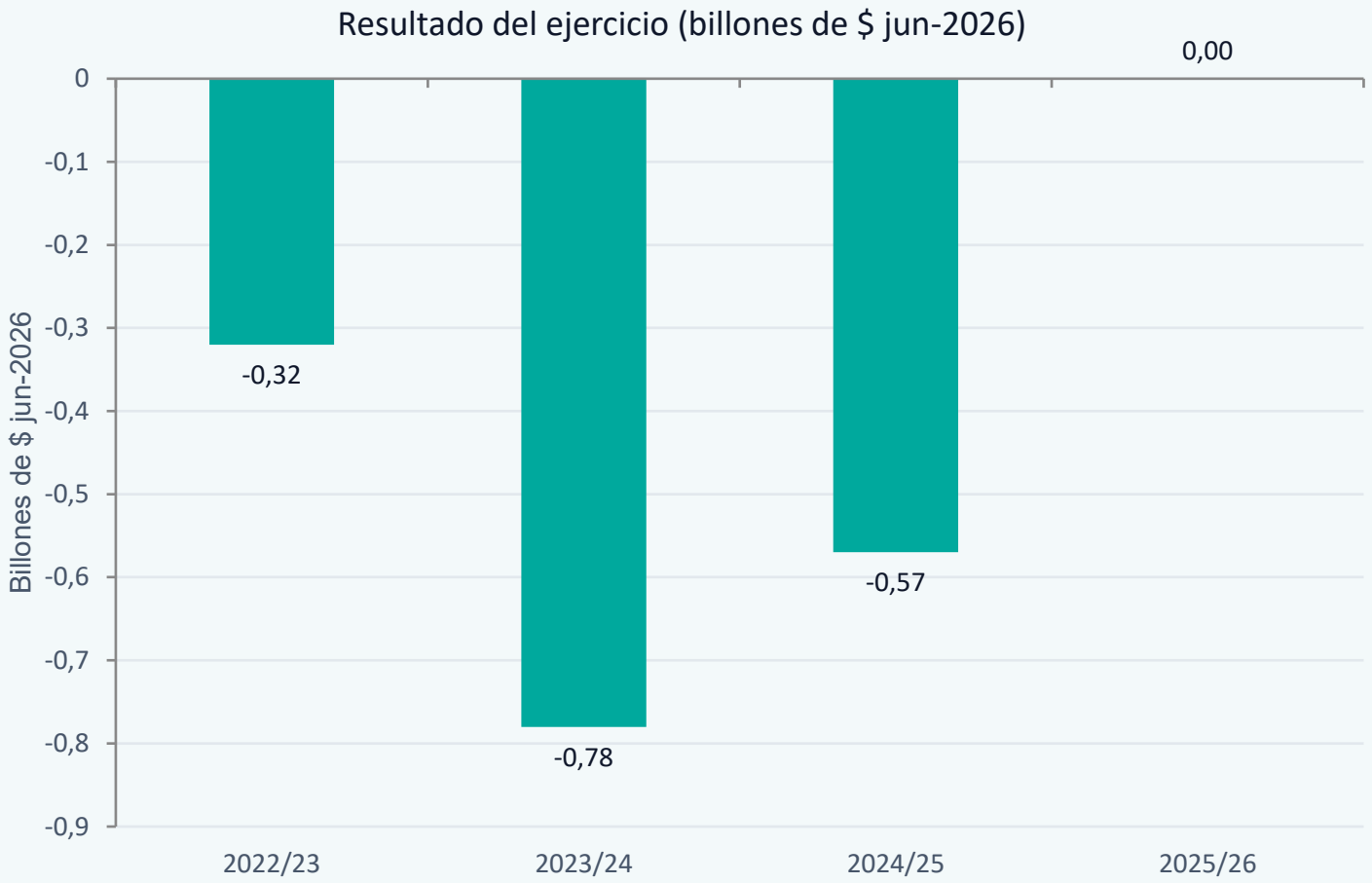
Equivale al 69% del activo total del mercado.

Lectura

Los títulos públicos concentran cerca de la mitad de la cartera (46%) y los fondos comunes de inversión otro 30%: entre ambos, unas tres cuartas partes de la cartera. Más allá de la solvencia contable, esta concentración implica una exposición macroeconómica relevante para la gerencia —al riesgo soberano y al mercado de capitales local—, donde importan también la duración y la liquidez de los instrumentos, no sólo su valuación al cierre.

El resultado del ejercicio

Resultado final del mercado a junio de cada año asegurador · billones de $ jun-2026



-0,00 bn

Resultado del ejercicio a jun-2026

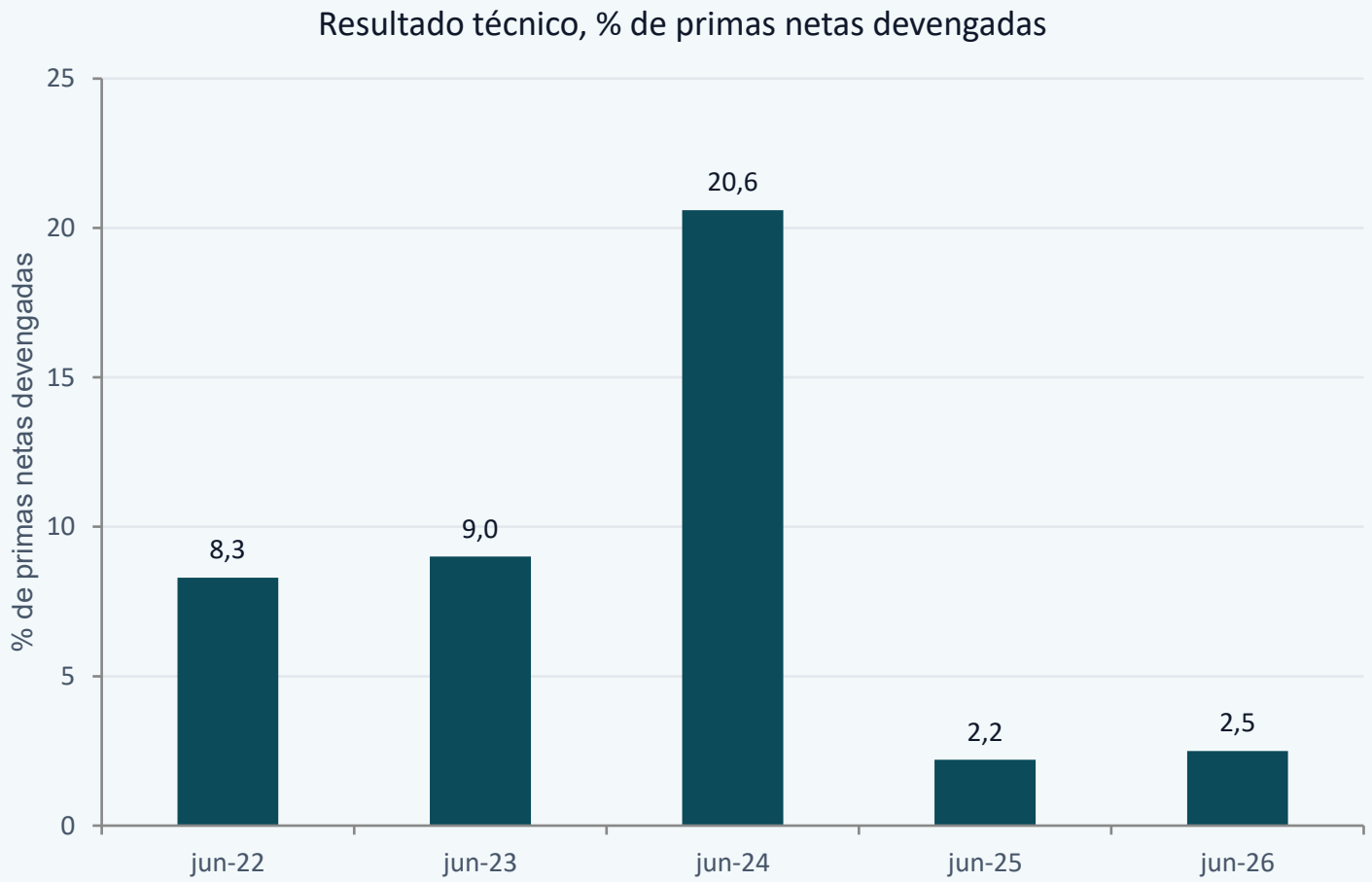
Prácticamente en equilibrio, tras cuatro años consecutivos de pérdidas contables.

Lectura

El resultado del ejercicio surge de sumar el resultado técnico y el financiero (y demás partidas menores). Fue negativo en los cuatro años de la serie, con el mayor rojo en 2023/24 (-0,78 billones); en 2025/26 la pérdida se redujo a prácticamente cero. Las próximas láminas descomponen esta trayectoria en sus dos motores: el resultado técnico y el financiero.

Resultado técnico: la foto completa

Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)



2,5%

Resultado técnico a jun-2026

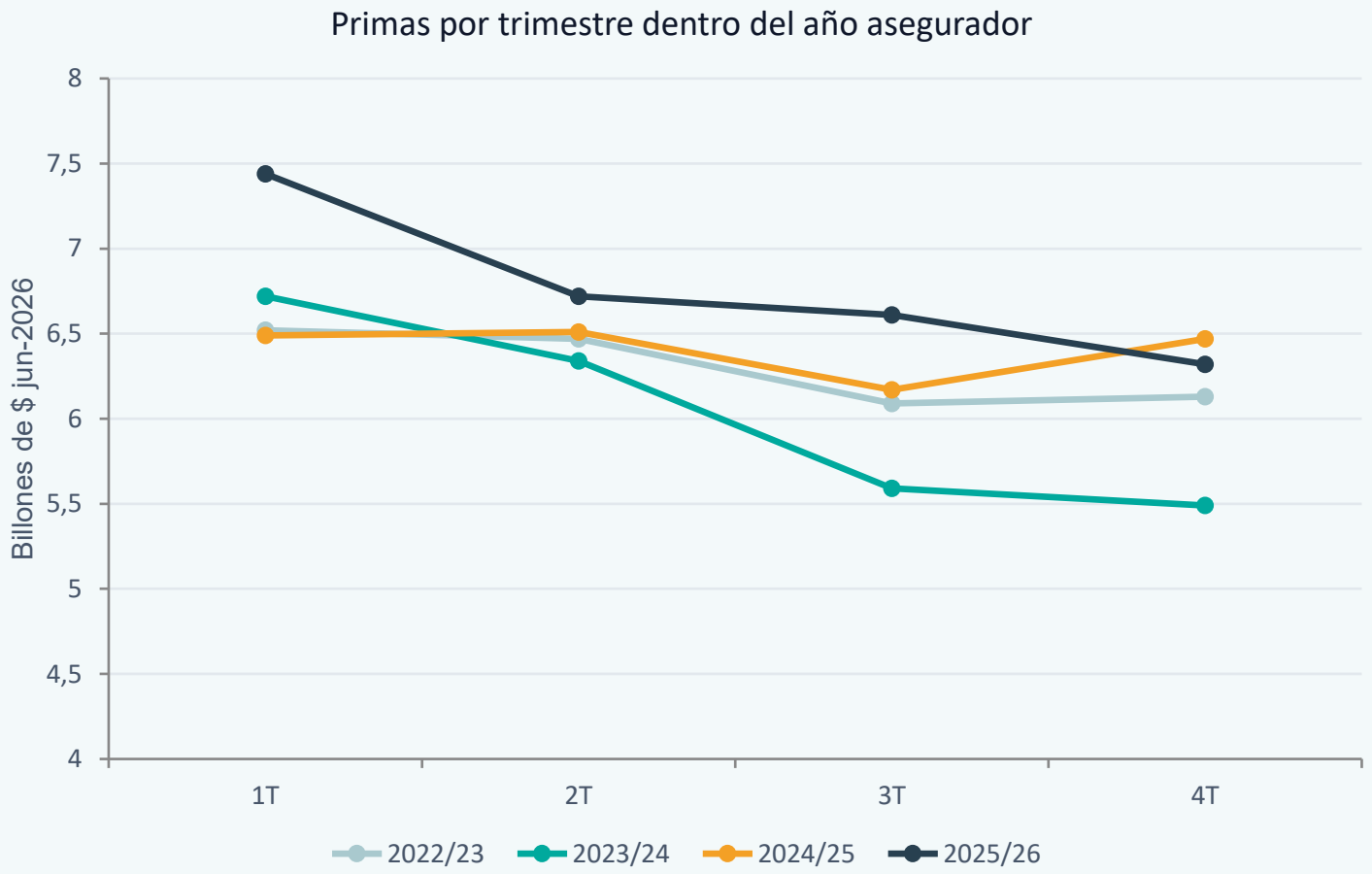
+0,3 p.p. interanual.

Lectura

El resultado técnico se deterioró marcadamente frente al pico de 2023/24 (20,6% de primas) y quedó apenas positivo en 2025/26 (2,5%). Las tres láminas siguientes muestran sus impulsores: el volumen de primas, la siniestralidad y los gastos de producción y explotación.

Primas emitidas netas de inflación

Estimación de emisión trimestral · año asegurador julio–junio



6,32 bn

Último dato (2ºT 2026)

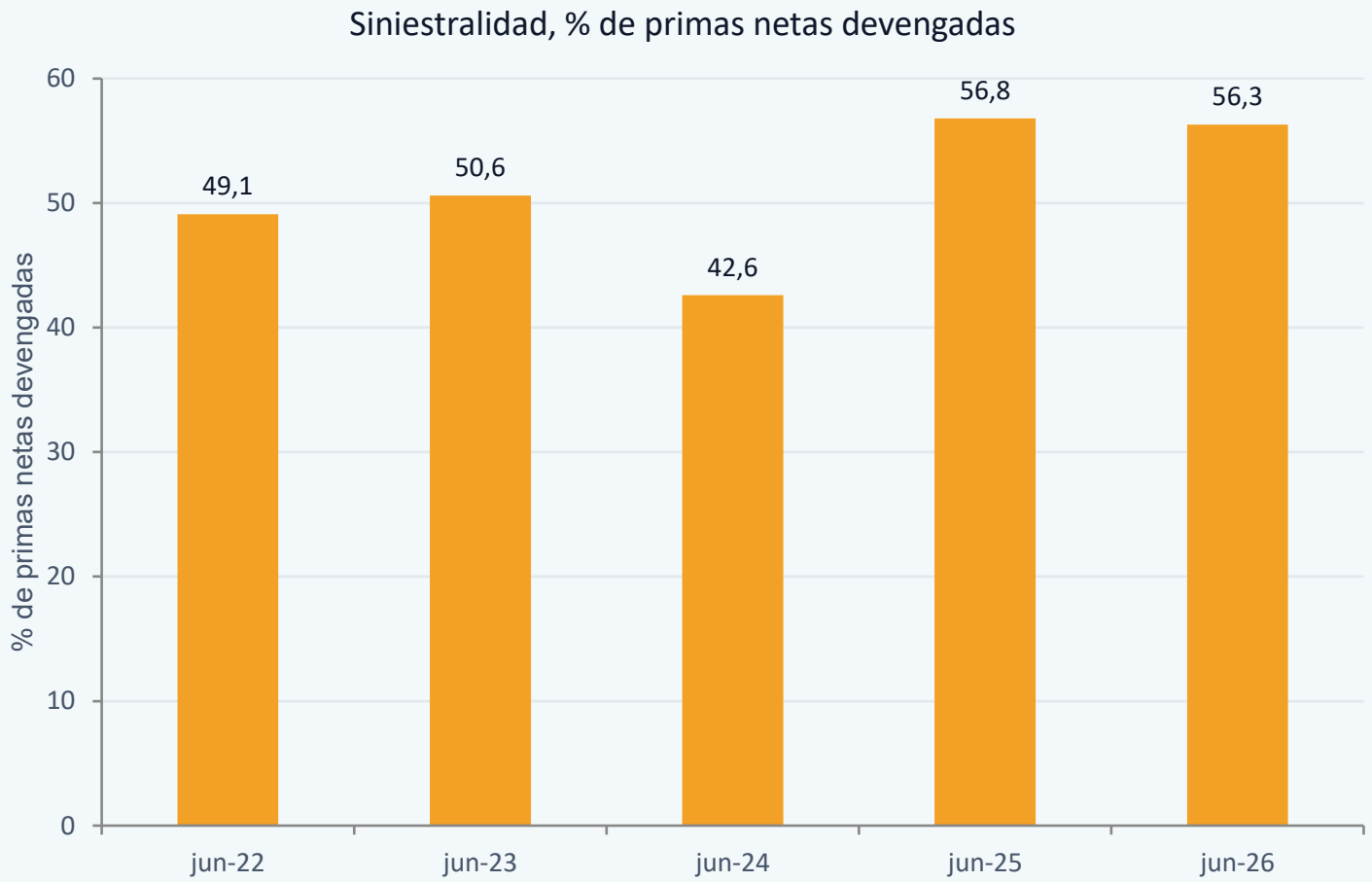
-2,3% vs. igual trimestre de 2025.

Lectura

El año 2025/26 acumula el mayor volumen de emisión real de toda la serie (27,1 billones), por encima de 2024/25 (25,6 bn) y 2023/24 (24,1 bn). El último trimestre individual, sin embargo, muestra una leve retracción interanual, a monitorear en los próximos períodos.

Siniestralidad: la foto completa

Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%) · a junio de cada año



56,3%

Siniestralidad a jun-2026

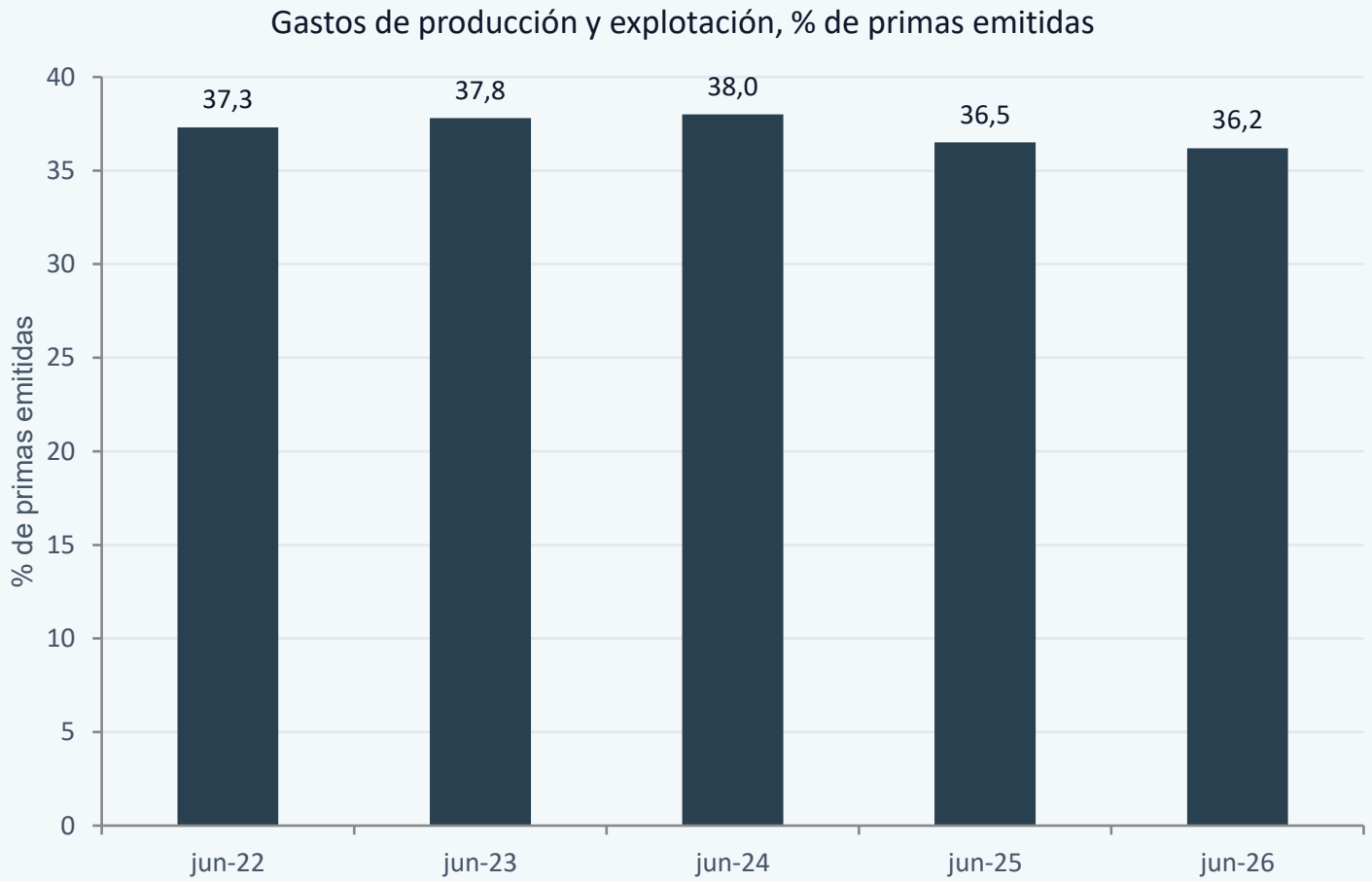
-0,4 p.p. interanual.

Lectura

La siniestralidad no sigue una tendencia lineal: cayó a 42,6% en 2023/24, el mínimo de la serie, y volvió a subir a 56,8% en 2024/25, nivel en el que se mantiene en 2025/26 (56,3%). Es el principal impulsor del deterioro del resultado técnico. La próxima lámina muestra que los gastos, en cambio, se mantuvieron estables.

Gastos de producción y explotación: la foto completa

Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%) · a junio de cada año



36,2%

Gastos / primas emitidas, jun-2026

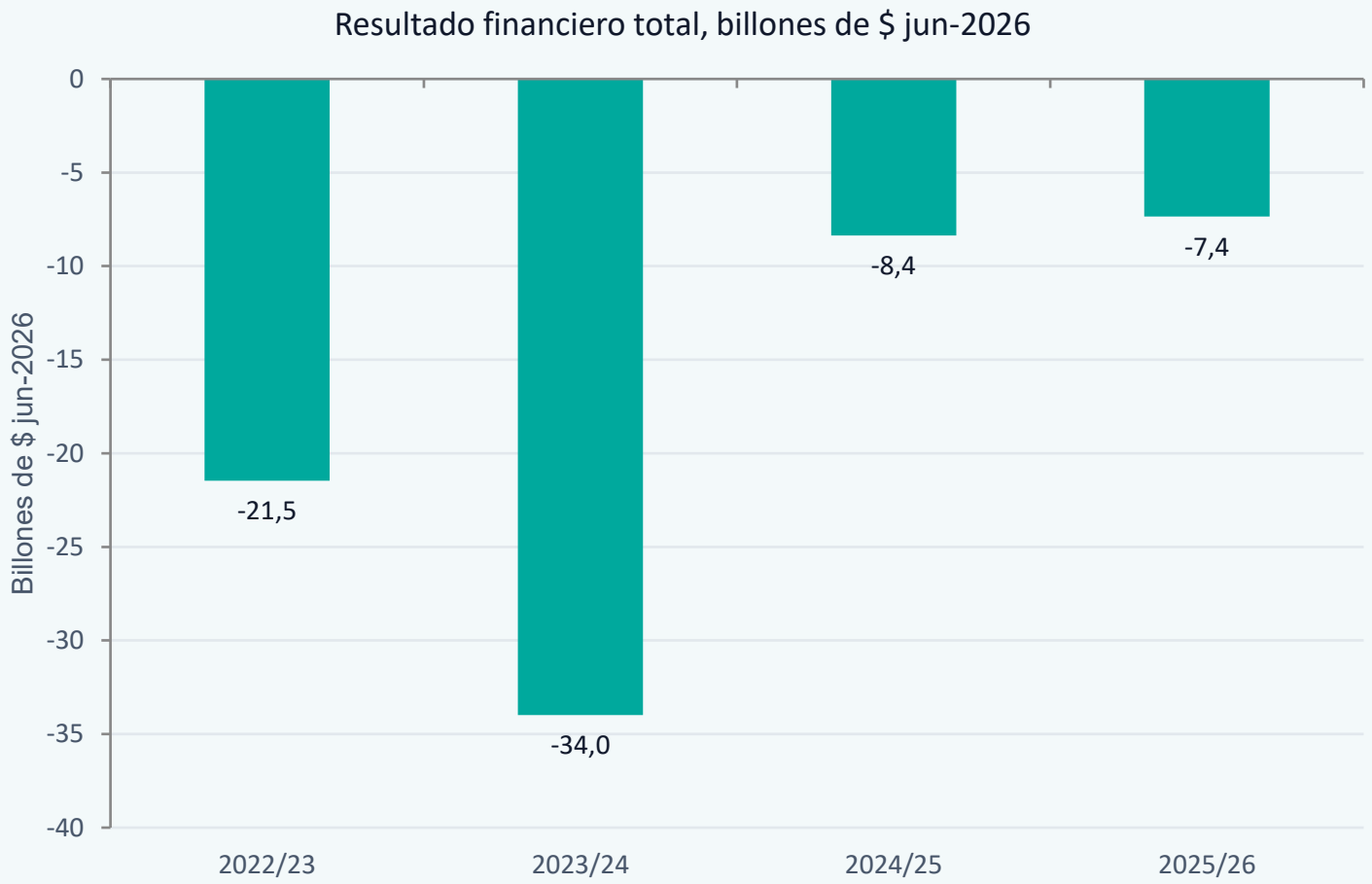
-0,3 p.p. interanual.

Lectura

A diferencia de la siniestralidad, los gastos de producción y explotación se mantuvieron notablemente estables: oscilaron entre 36,2% y 38,0% de las primas emitidas en los cuatro años, con una leve mejora hacia el final de la serie. Esta pieza faltaba en el análisis técnico: confirma que la presión sobre el margen proviene casi enteramente de los siniestros, no de los costos comerciales o administrativos. Nota metodológica: el indicador no tiene dato a junio 2026; se replicó su misma definición a partir de las partidas primarias del estado de resultados.

Resultado financiero: la foto completa

Resultado financiero + RECPAM · billones de $ jun-2026 · a junio de cada año



-7,4 bn

Resultado financiero total 2025/26

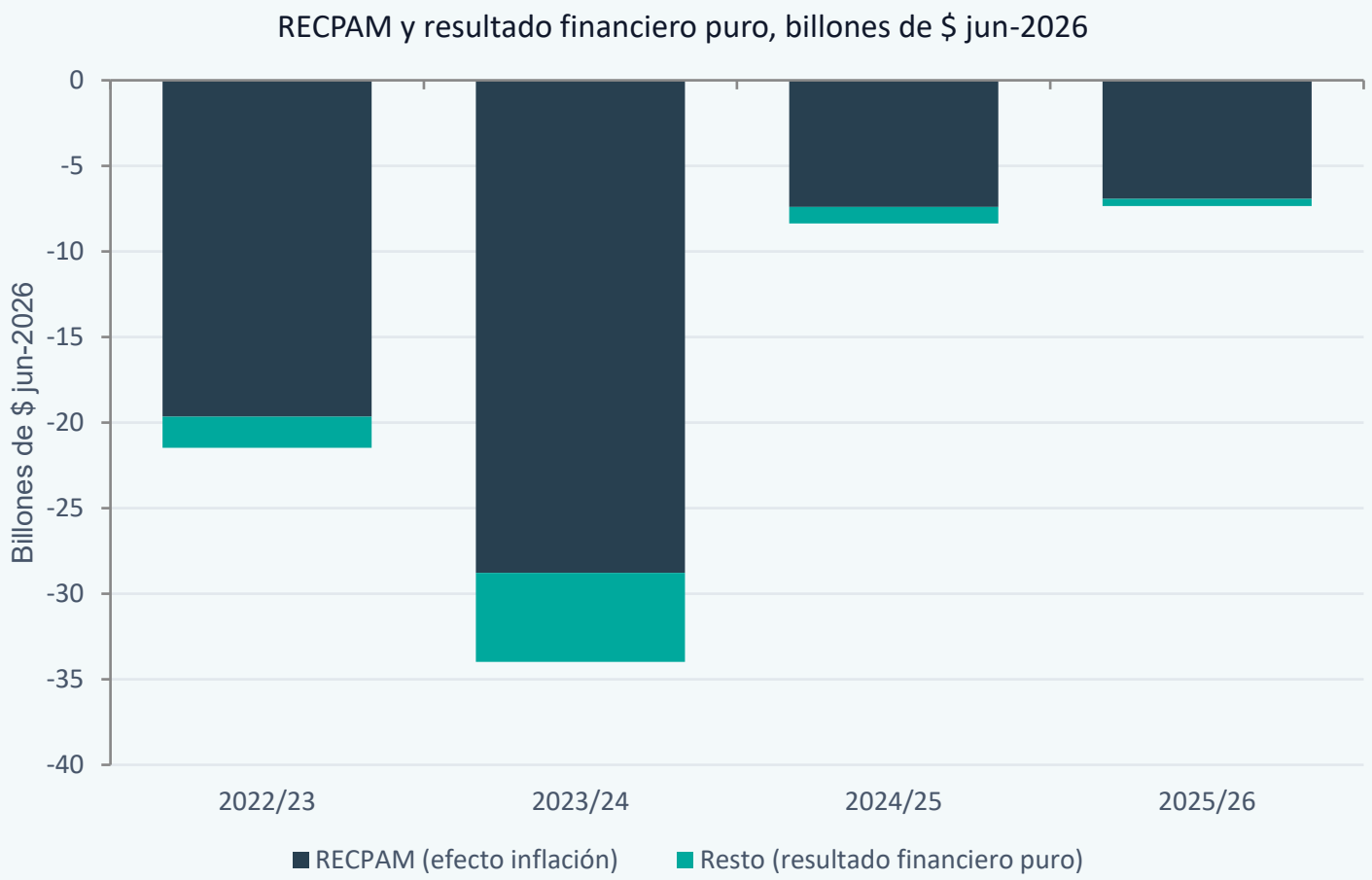
Incluye el resultado financiero propiamente dicho y el RECPAM (ajuste por inflación).

Lectura

El resultado financiero "amplio" —que agrega al resultado financiero propiamente dicho el efecto de la inflación sobre la posición monetaria (RECPAM)— fue negativo en los cuatro años, con la mayor pérdida en 2023/24 (34,0 billones). Desde ese pico se redujo fuertemente, hasta 7,4 billones en 2025/26. Esta mejora no refleja un negocio de inversiones más rentable, sino un menor costo contable de la inflación. La próxima lámina separa ambos componentes.

Resultado financiero: RECPAM y el resto

Descomposición del resultado financiero total · billones de $ jun-2026 · a junio de cada año



-6,9 bn

RECPAM 2025/26

Resultado financiero puro (resto): -0,42 bn en el mismo año.

Lectura

El RECPAM explica la mayor parte de la pérdida financiera total en los cuatro años. Tocó su mayor magnitud en 2023/24 (28,8 bn) y desde entonces cayó fuertemente con la desinflación, hasta 6,9 bn en 2025/26. El resultado financiero puro, en cambio, es de una magnitud bastante menor en todos los años (0,42 bn en 2025/26).

Conclusiones: el desafío es la rentabilidad, no la solvencia

Lectura agregada, con foco en lo relevante para la gerencia · junio 2022 – junio 2026

Bien **Volumen**

Primas emitidas netas de inflación en el nivel más alto de la serie (2025/26).

A monitorear **Siniestralidad**

Sin tendencia lineal: cayó a 43% en 2023/24 y volvió a subir a 56% en 2025/26. Principal causa del deterioro técnico.

No alcanza **Resultado técnico**

Apenas positivo: 2,5% de primas devengadas en 2025/26, lejos del 20,6% de 2023/24.

A monitorear **Solvencia**

IC: de 165% (fines 2023) a 148%. IF: de 320% a 242%. Buena capitalización, pero con el colchón en reducción.

Bien **Gastos**

Estables entre 36% y 38% de primas emitidas en los cuatro años (36,2% en jun-2026). No explican la caída del margen técnico.

No repetible **Resultado financiero e inflación**

El RECPAM cayó de 28,8 a 6,9 bn con la desinflación, pero el resultado financiero puro sigue negativo (-0,42 bn): la mejora no es un negocio de inversiones más rentable.

Mensaje final

El problema central no es la solvencia —el patrimonio se sostiene con holgura, aunque con menor colchón que en 2023— sino la rentabilidad del negocio asegurador: el resultado técnico se derrumbó desde el pico excepcional de 2023/24, presionado casi enteramente por la siniestralidad, no por los gastos. La mejora del resultado financiero responde a la desinflación (menor RECPAM), un alivio contable que no puede repetirse indefinidamente. Sostener la rentabilidad hacia adelante dependerá de pricing, selección de riesgos, gestión de siniestros y rendimiento de las inversiones.

Información utilizada

- Fuente de datos: estados contables ("Total general") de las compañías de seguros que operan en la Argentina, consolidados por trimestre desde junio de 2022 hasta junio de 2026.
- Origen: publicaciones periódicas de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) — www.ssn.gov.ar.
- Ajuste por inflación: valores expresados en pesos constantes de junio de 2026.
- Metodología de primas y resultados por trimestre: se estimó el flujo trimestral no acumulado a partir de los valores acumulados del año asegurador (julio–junio), por diferencia entre trimestres sucesivos.
- Indicadores de solvencia, siniestralidad y resultado técnico/financiero: se utilizan los indicadores oficiales definidos por la SSN, calculados por la propia Superintendencia. El indicador de gastos de producción y explotación se replicó con la misma definición a partir de las partidas primarias del estado de resultados, porque el oficial no tiene dato a junio 2026.
- Dato de junio 2026: la SSN todavía no publicó la información oficial correspondiente a ese trimestre; los valores utilizados fueron estimados sobre la base de datos del Sinensup y deben considerarse preliminares, sujetos a revisión cuando se publique la información oficial.

Elaboración propia en base a estados contables agregados de compañías de seguros (SSN). Informe con fines analíticos; no constituye recomendación de inversión.