

MAPFRE Seguros Guatemala, S.A.

Comité No. 66/2024	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio 2024	Fecha de comité: 11 de noviembre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala
Equipo de Análisis	
Walter Reyes Analista de Riesgo wreyes@ratingspcr.com	Alfonso Díaz Analista Senior rdiaz@ratingspcr.com (502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES	
Fecha de información	Jun-24
Fecha de comité	11/12/2024
Fortaleza Financiera	GTAAA
Perspectivas	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Corresponde a las compañías de seguros que presentan la más alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de riesgo son de muy poca consideración.

Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.

La información empleada en la presente clasificación 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. La clasificación otorgada o emitida por PCR 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 y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió asignar la calificación de **GTAAA** a la fortaleza financiera de MAPFRE Seguros Guatemala con perspectiva “estable” con información al **30 de junio de 2024**. La calificación se fundamenta en el perfil de riesgo moderado, respaldado por un sólido portafolio de inversiones, generando adecuados niveles de solvencia y liquidez, así como el respaldo del reasegurador que forma parte del mismo grupo económico.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Portafolio de inversiones conservador: Al 30 de junio de 2024, el portafolio de MAPFRE Seguros Guatemala mostró un incremento debido a mayores inversiones en valores del estado. Al observar los emisores del portafolio, en su mayoría se encuentra concentrado en el Gobierno de la República de Guatemala, seguido de bancos e instituciones financieras del país, en ese sentido, el portafolio cuenta con emisores de alta calidad crediticia que se refleja en su indicador de rendimiento sobre inversiones, el cual mostró un alza a la fecha y se posiciona por encima del sector asegurador, comportamiento que se ha mantenido durante los últimos periodos. En ese sentido, la aseguradora tiene un portafolio de inversiones conservador donde se invierte en instrumentos con un perfil de riesgo bajo y alta calidad crediticia que le permite convertirlo en efectivo de manera rápida en el caso de enfrentar escenarios adversos.

Niveles de liquidez holgados y cobertura de pasivos técnicos: Al 30 de junio de 2024, MAPFRE Seguros Guatemala mostró un decremento en sus niveles de liquidez, sin embargo, se mantiene por encima del sector asegurador guatemalteco, siendo positivo ya que muestra niveles de liquidez holgados para cubrir sus pasivos a corto plazo. PCR considera que la aseguradora no tendrá problemas de liquidez en dicho lapso, ya que posee un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia de alta convertibilidad de efectivo.

Niveles de solvencia adecuados: El patrimonio mostró un incremento durante el periodo derivado de alzas en el resultado del ejercicio y en la reserva legal. Esto ha ayudado a robustecer el patrimonio en los últimos periodos, sin embargo, actualmente se observa incremento en su margen de solvencia y pasivos técnicos, lo que provocó una disminución en sus indicadores de solvencia; a pesar de esto, estos indicadores muestran tener una posición adecuada

suficiente para considerar que el patrimonio de la aseguradora es capaz de cubrir sus obligaciones. No obstante, PCR considera que, de continuar en esta tendencia, es posible que sus operaciones sean afectadas.

Niveles de rentabilidad adecuados: A la fecha de análisis, se presenta un incremento en la utilidad neta ante mayores suscripciones de primas, lo que impactó positivamente en los indicadores de rentabilidad, aunque se posiciona por debajo del sector asegurador guatemalteco; sin embargo, se observa una adecuada capacidad de la aseguradora para generar ingresos mostrando ser rentables a lo largo de últimos periodos. PCR estima que, en el corto plazo, se espera que la aseguradora continúe fortaleciendo su rentabilidad, especialmente si mantiene un buen control sobre sus costos operativos y optimiza su política de suscripción de riesgos. A pesar de que aún existen brechas respecto a los niveles del sector, la tendencia de crecimiento observada es prometedora y sugiere que, con una estrategia continua de mejora, podría cerrar esta diferencia en los próximos periodos.

Respaldo del grupo en reaseguro: MAPFRE Seguros Guatemala mantiene contratos de reaseguro con MAPFRE RE, un reasegurador del mismo grupo económico con solidez y prestigio.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

- No aplica ya que la empresa cuenta con la calificación más alta del mercado

Factores que podrían disminuir la calificación

- Disminución constante en sus indicadores de solvencia
- Incremento sostenido en su estructura de gastos afectando su eficiencia
- Deterioro constante en niveles de siniestralidad

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: no se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): se considera el aumento en la inflación que reduzca el dinamismo de la economía y disminuya la demanda de seguros en el mercado. Así mismo, se considera el posible reajuste de tasas de reaseguro dada la siniestralidad en los ramos de vida y salud por reclamos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Guatemala) aprobada el 5 de agosto de 2022 y la metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de vida (Guatemala) aprobada el 05 de agosto de 2022.

Información Utilizada para la Calificación

- Información financiera: Estados financieros no auditados al 30 de junio 2024 y 2023; así como los estados financieros auditados históricos del 31 diciembre 2020 a 2023, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala –SIB-, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- Detalle de resultado técnico por ramo.
- Detalle del portafolio de inversiones.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por una sólida expansión de la economía de Estados Unidos. La bajada de las tasas de interés globales ha sido moderada por las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024. En ese sentido, dicha baja causaría que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 y 5% para 2025, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las proyecciones indican que la economía estadounidense experimentará una desaceleración debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Contexto Económico Local

Actividad económica e inflación

La Junta Monetaria resaltó que la mayoría de los indicadores de corto plazo de la actividad económica (IMAE, ICAE, ingreso de divisas por remesas familiares y crédito bancario al sector privado, entre otros), registraron un desempeño congruente con la estimación de crecimiento del PIB anual previsto para 2024 y para 2025 (3.5% y 3.7%, respectivamente). Por su parte, el ritmo inflacionario se ubicó en el 3.78 %, dentro de la meta de la Junta Monetaria (4.0% +/-1 punto porcentual), por el efecto de las acciones de política monetaria, del anclaje de las expectativas de inflación y de la disipación de las presiones de inflación externa. La inflación intermensual de julio de 2024 fue alta (0.86 %), reflejando el aumento del precio de los alimentos por un choque de oferta temporal asociado a interrupciones en los canales de distribución de bienes.

La política cambiaria del país ha sido un elemento crucial en la estabilización económica, el Banco de Guatemala ha adoptado medidas para mantener la estabilidad del quetzal frente a las fluctuaciones del dólar estadounidense y otras monedas extranjeras. Esta estrategia incluye intervenciones en el mercado de divisas y ajustes en las tasas de interés para controlar la inflación y preservar la competitividad de las exportaciones. La tasa de interés líder se mantiene en 5.0%.

Sector fiscal y deuda

Los ingresos totales del Gobierno Central han mantenido un promedio de participación de 11.91% con respecto al PIB en los últimos tres años, para el 2024 el Fondo Monetario Internacional estima un ingreso de 12.23%. Con respecto a los gastos totales, su comportamiento ha sido de 14.52% con respecto al PIB en promedio de los últimos tres años, para el 2024 se estima un total de 14.01% manteniendo una participación estable y sin perspectiva de aumento.

Sector externo

Los principales destinos de las exportaciones según su participación fueron Centroamérica, Estados Unidos de América, México y Panamá.

Las reservas internacionales netas sumaron US 21.31 mil millones a 2023, con un incremento interanual de 4.41% en relación con 2022 y las reservas internacionales netas respecto de importaciones equivalen a poco más de 8 meses. El Fondo Monetario Internacional ha reconocido que Guatemala ha mantenido los amplios márgenes de reservas monetarias internacionales. En 2023 el tipo de cambio frente al dólar estadounidense se situó en promedio en Q 7.83. Sin embargo, entre los primeros ocho meses, el quetzal se apreció y la referencia cambió a Q 7.73.

Sector monetario y financiero

La Superintendencia de Bancos de Guatemala reporta en sus estadísticas anuales indicadores que responden al monitoreo de la rentabilidad del sistema financiero. En los últimos tres años, el sistema ha promediado 1.88 % y 20.09% los ingresos de los bancos comerciales con respecto a los activos y patrimonio respectivamente. Para 2024 se registra la rentabilidad sobre activos y patrimonio de 2.16% y 21.53% respectivamente, respondiendo a un aumento que atrae y genera perspectivas positivas para el sector.

Situación política, social, institucional y de inversión

El puntaje de libertad económica de Guatemala es de 70.0 lo cual lo convierte a su economía en la 53 más libre en el índice 2024. Guatemala ocupa el puesto 10 entre 32 países de las Américas y su puntaje general está por encima de los promedios regionales y mundiales. Sin embargo, Guatemala tiene uno de los índices más altos de desnutrición, y la falta de transparencia y seguridad no permiten un desarrollo social y económico adecuado en el país.

El historial de Guatemala en materia de reforma estructural es desigual, y las debilidades institucionales siguen limitando el desarrollo económico a largo plazo. El sistema judicial sigue siendo ineficiente y vulnerable a la interferencia política. Según Heritage Foundation el estado de derecho en general es débil en Guatemala. No hay impedimentos para la formación de empresas conjuntas o la compra de locales empresas por inversionistas extranjeros, pero ineficientes los sistemas regulatorios desalientan la inversión.

Contexto del Sistema

A junio 2024, el sector asegurador en Guatemala ha mostrado un crecimiento sostenido durante el primer semestre de 2024, por una mayor demanda de cobertura de seguros, reflejando un ambiente de mayor conciencia sobre la importancia de la protección financiera entre la población.

En ese sentido, las primas netas emitidas mostraron un crecimiento del 3.82% comparado con el periodo anterior, totalizando Q. 6,419 millones, dicho aumento corresponde principalmente a los seguros de daños y de vida.

Las primeras netas emitidas se componen en 75.5% de seguros de daños y 24.5% de seguros de vida, al observar los sub-ramos, los seguros de daño se componen principalmente por el sub-ramo de daño (59.6%) seguido de accidentes y enfermedades (37%) y de seguros de caución (3.4%). Por su parte, el ramo de caución ha mostrado un desempeño adecuado durante este primer semestre.

Por otro lado, el índice de siniestralidad retenida del sector se situó en 54.82% mostrando una mejora comparada con el periodo anterior (jun 2023: 56%). Esto indica que el sector ha logrado mantener un control adecuado sobre los costos relacionados con las indemnizaciones.

En cuanto a los resultados, la utilidad neta del sector se situó en Q. 745 millones mostrando un incremento del 13.58%, este resultado positivo se atribuye en gran medida a una gestión eficiente de las inversiones y una baja siniestralidad en algunos ramos importantes, como los seguros de salud y de daños. De esta forma, los indicadores de rentabilidad se situaron en ROE: 23.53% y ROA: 8.38% mostrando una adecuada eficiencia y generación de resultados por parte del sector.

Luego de pandemia COVID-19, la demanda de seguros se ha incrementado en los últimos años, siendo algo positivo, sin embargo, comparado con otros países la cobertura de seguros es menor. Las aseguradoras guatemaltecas presentan retos importantes de cara a los siguientes años, esperando que estas sigan innovando en estrategias para atraer a un mayor número de personas, especialmente en segmentos que no están tan desarrollados.

Análisis de la Institución

Reseña

MAPFRE Seguros Guatemala, S.A. fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 12 de diciembre de 1996 para operar por tiempo indefinido. Su principal actividad consiste en realizar transacciones de seguros y reaseguro en cualquiera de sus formas y fases, de conformidad con el Decreto Número 25-2010 del Congreso de la República de Guatemala que corresponde a la "Ley de la Actividad Aseguradora", comprendiendo todos los ramos del seguro y también puede realizar operaciones de coaseguro.

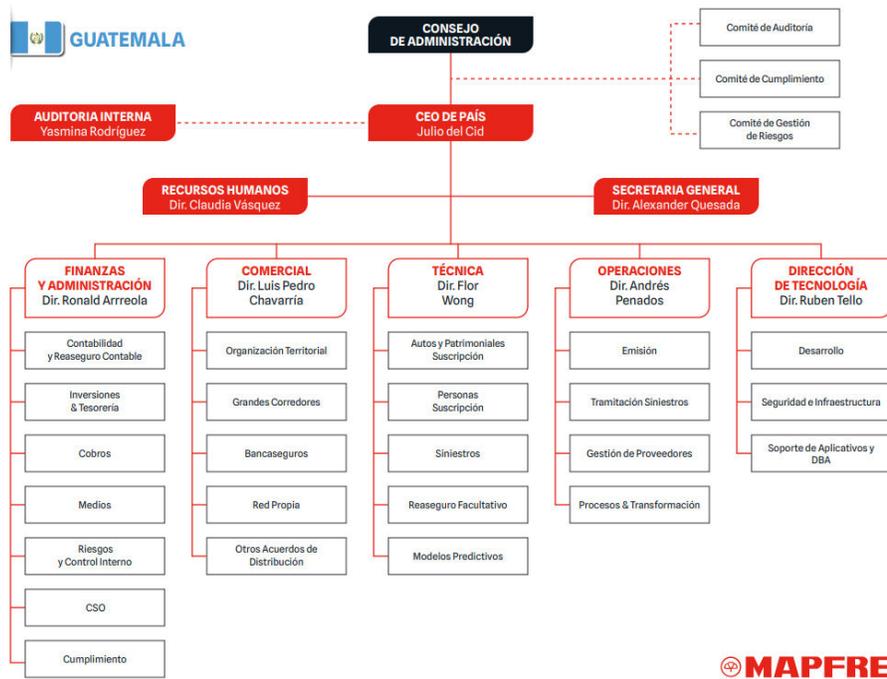
Sus oficinas centrales están ubicadas en Avenida La Reforma 9-55 zona 10, Edificio Reforma 10, tercer nivel, oficina 304, Ciudad de Guatemala, República de Guatemala.

La entidad MPF Tenedora A.C., S.A. constituida en la República de Panamá es propietaria de la Aseguradora en un 99.99%. La controladora última Aseguradora es la entidad Fundación MAPFRE constituida en España.

Gobierno Corporativo

PCR realizó un análisis en cuanto a prácticas de Gobierno Corporativo que les permite desenvolverse de manera correcta en sus prácticas ordinarias. MAPFRE Seguros Guatemala cuenta con un manual de Gobierno Corporativo, actualizado en junio 2021, que tiene como propósito hacer mención de la estructura de gobierno que se ha establecido para la gestión del negocio, las políticas y procedimientos adecuados para asegurar un adecuado gobierno corporativo, así como de los mecanismos y medios de control para verificar su cumplimiento.

ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL



Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala

El Consejo de Administración es el órgano social encargado de la dirección y supervisión de los negocios sociales de la Aseguradora y en general de las políticas administrativas, de la supervisión de la administración de las actividades de la Aseguradora y de la determinación de sus objetivos, así como de velar por un adecuado gobierno corporativo y porque se implemente y se mantenga en funcionamiento el sistema de control interno.

El Consejo de Administración se integrará según lo resuelva la Asamblea General de Accionistas, con un número de tres a once administradores, salvo que la asamblea acuerde otro sistema de conformación, se conformará con un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y con el número de vocales que fijen y elijan los accionistas. Los administradores deben llenar los requisitos legales pertinentes y serán electos para períodos de tres años, pudiendo ser reelectos. Deberá formar parte del Consejo por lo menos un administrador que no ejerza funciones ejecutivas en la aseguradora; sin participación accionaria; y, sin relación de parentesco dentro de los grados de ley o de propiedad, con los accionistas que tienen una participación mayor al cinco por ciento (5%). Los accionistas elegirán a los administradores y designarán sus respectivos cargos dentro del Consejo, quienes no requerirán la calidad de accionista. Los administradores no podrán delegar sus funciones, derechos u obligaciones en tercera persona.

A la fecha de análisis, el Consejo de Administración se encuentra conformado por cuatro (4) miembros, los cuales se describen a continuación:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nombre	Cargo
Saturnino Rafael Briz	Consejero y presidente
Carlos Mariano Ramírez-Blázquez Tapia	Consejero, tesorero y secretario
Manuel José Paredes Arias	Consejero independiente
Julio Rafael del Cid Vielman	Consejero y director general

Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

De igual manera, el Comité de Dirección se encuentra conformado por nueve (9) miembros, los cuales se describen a continuación:

COMITÉ DE DIRECCIÓN

Nombre	Cargo
Julio Rafael del Cid Vielman	Director General
Ronald Enrique Arreola Flores	Director Finanzas y Administración
Luis Pedro Chavarría Leal	Director Comercial
Flor de María Wong	Director Técnico
Andrés Penados Burgos	Director de Operaciones
Rubén Arturo Tello Luna	Director de Tecnología y Procesos
Claudia Vásquez de Velásquez	Director de Recursos Humanos
Thomas Alexander Quesada Quintana	Director Jurídico

Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

Visión, Propósito y Valores

Misión

“Somos un equipo multinacional que trabaja para avanzar constantemente en el servicio y desarrollar la mejor relación con nuestros clientes, distribuidores, proveedores, accionistas y la sociedad.”

Visión

“Tu aseguradora de confianza”.

Propósito

“Estamos a tu lado, acompañándote para que avances con tranquilidad, contribuyendo al desarrollo de una sociedad más sostenible y solidaria. Cuidamos lo que te importa.”

Valores

- Solvencia
- Integridad
- Servicio
- Innovación
- Equipo multicultural y diverso

Evaluación y Gestión de Riesgos

La aseguradora está expuesta a los siguientes riesgos que, de ocurrir, podrían tener un efecto significativo adverso, estos se describen a continuación:

- Riesgo de Suscripción o Riesgo Técnico del Seguro: Es la contingencia que una aseguradora incurra en pérdidas debido al incremento de la siniestralidad y de los gastos.
- Riesgo de Crédito: Es la contingencia que una aseguradora incurra en pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones en los términos acordados.
- Riesgo de liquidez: Es la contingencia que una aseguradora no cuente con los fondos necesarios para asumir oportunamente el flujo de pago de sus obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.
- Riesgo de mercado: Es la contingencia que una aseguradora incurra en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos de los precios en los mercados financieros, que influyan en el valor de los activos y pasivos, incluye los riesgos de tasa de interés y cambiario.
- Riesgo legal: Es la contingencia que una aseguradora incurra en pérdidas como consecuencia de fallas en la ejecución de contratos o acuerdos, incumplimientos de la legislación y normativa aplicable, cambios regulatorios, procesos legales y/o arbitrales.
- Riesgo operacional: Es la contingencia que una aseguradora incurra en pérdidas debido a la inadecuación o a fallas de procesos, de personas, de los sistemas internos, o bien a causa de eventos externos. Incluye el riesgo tecnológico y riesgo legal
- Riesgo tecnológico: Es la contingencia que una aseguradora incurra en pérdidas debido a la interrupción, alteración, o falla de la infraestructura de TI, sistemas de información, base de datos y procesos de TI.

Posición competitiva

El sistema asegurador guatemalteco se encuentra conformado por 28 entidades, de las cuales 19 se dedican a la colocación productos del ramo general de seguros y 9 son entidades exclusivas en ofrecer productos de seguros de caución (fianzas). Al 30 de junio de 2024, MAPFRE Seguros Guatemala tuvo un total de activos en Q. 625 millones, representando 4% del sector, lo que coloca en la novena posición. De la misma manera, sus primas netas emitidas fueron por Q. 558 millones representando el 8.69% del total del sector.

Compañía	Activo	Patrimonio	Primas netas emitidas	Posición patrimonial	Siniestralidad retenida	Combinado total	ROE	ROA	Liquidez inmediata
ROBLE	2,933	857	1,187	300.5%	58.4%	86.3%	30.2%	8.4%	1.9
G & T	2,223	656	929	248.5%	59.7%	87.7%	28.9%	9.3%	0.7
PAN-AMERICAN	1,399	275	351	172.9%	70.9%	99.0%	7.1%	1.4%	4.1
ASRURAL	1,233	671	470	455.3%	43.6%	65.5%	31.3%	20.7%	10.5
GENERAL	1,185	307	539	204.8%	74.9%	94.0%	19.3%	5.4%	2.5
CHN	1,021	650	362	994.7%	44.5%	81.8%	18.4%	10.5%	0.0
UNIVERSALES	889	192	508	163.9%	50.6%	98.3%	21.5%	4.6%	1.1
CONFÍO	649	62	67	121.1%	41.1%	74.4%	31.4%	3.8%	31.7
MAPFRE	625	174	558	141.2%	64.2%	95.4%	20.3%	6.8%	6.2
AGROMERCANTIL	451	123	331	210.4%	48.7%	93.1%	23.1%	6.0%	5.1
ASSA	433	114	285	253.7%	66.0%	96.4%	11.6%	3.2%	1.4
TRABAJADORES	410	119	190	353.5%	30.8%	62.6%	56.9%	24.2%	2.3
COLUMNA	366	161	175	245.4%	49.2%	79.0%	30.5%	15.3%	3.3
CEIBA	218	76	102	217.7%	55.2%	94.5%	15.7%	6.0%	2.6
BMI-SEGUROS	166	38	80	197.0%	41.6%	27.8%	9.0%	1.7%	18.0
FICOHSA SEGUROS	148	47	114	272.5%	17.9%	88.3%	25.1%	10.7%	3.6
GUATEMALTECA	95	47	22	551.2%	50.8%	92.4%	10.9%	6.0%	4.4
BUPA	72	46	52	428.0%	91.7%	64.8%	5.2%	2.8%	9.5
CONFIANZA	19	16	3	1962.6%	-1.0%	84.3%	8.7%	7.5%	234.0
Sist. De seguros	15,533	5,291	6,419	307.5%	54.8%	86.2%	23.5%	8.4%	2.7

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Política de inversiones

MAPFRE Seguros Guatemala cuenta con un manual de políticas y procedimientos de inversiones el cual fue actualizado el 19 de septiembre de 2022, en este se establecen los lineamientos y las características que la entidad debe seguir para la gestión de cartera de inversiones considerando los compromisos asumidos y tomando riesgos asumibles, para cumplir con los siguientes objetivos:

- Garantizar las obligaciones contraídas por la entidad con los asegurados y proveedores en general.
- Minimizar los riesgos, eligiendo inversiones con un adecuado balance entre seguridad y rentabilidad.
- Buscar la congruencia de tipo de moneda y plazos con las obligaciones contraídas por la entidad y las inversiones correspondientes.
- Mantener la liquidez necesaria en cada caso, en función del flujo de cobros y pagos de la entidad de manera que se puedan atender las obligaciones contractuales.
- Mantener un presupuesto de cobros y pagos por rubros.
- Diversificar las inversiones observando principalmente la estructura establecida en la Ley Vigente y la Normativa de MAPFRE.
- Reportar diaria o periódicamente, según sea el caso, las operaciones a MAPFRE Inversión, por medio de la aplicación Control de Inversiones MAPFRE (CIMA).

Las características de las inversiones deben de ser:

- Seguridad
- Liquidez
- Diversificación
- Rentabilidad

Para mantener la liquidez requerida el equilibrio en los plazos y el límite máximo en las inversiones, el portafolio de inversiones deberá estar estructurado observando en principio los requerimientos de la regulación local vigente y complementando con las políticas de MAPFRE. Según lo establece el Marco de Referencia Plan de Inversiones vigente. Los plazos, se definen de la siguiente manera:

Plazo	Plazo en meses (días)
Corto plazo	de 0 a 12 meses (0 a 365 días)
Mediano plazo	de 0 a 60 meses (0 a 1825 días)
Largo plazo	más de 60 meses (más de 1825 días)

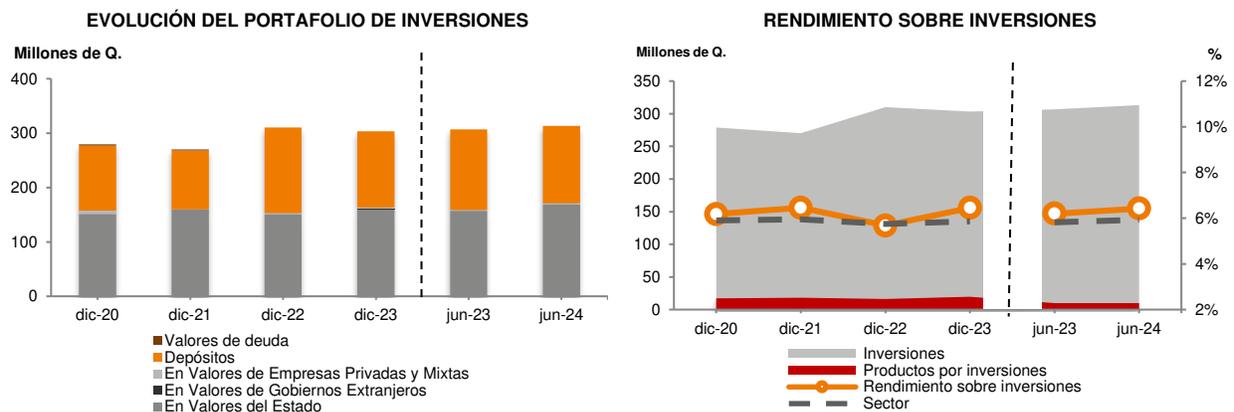
Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

Análisis de portafolio de inversiones

Al 30 de junio de 2024, el portafolio de inversiones de MAPFRE Seguros Guatemala totalizó Q 313.18 millones, mostrando un incremento interanual de Q 6.5 millones (+2.12%) ante el incremento en Valores del Estado por Q 12.1 millones (+7.72%) los cuales representan el 53.99% del portafolio, cuyo comportamiento histórico ha sido similar. Por su parte, los depósitos mostraron una disminución de Q. 5.6 millones (-3.80%) y representan el 45.37% del portafolio. A la fecha se mantienen inversiones en valores de empresas privadas y mixtas por un monto de Q. 2 millones, siendo el 0.64% restante.

Al observar los emisores del portafolio, la mayor parte se encuentra en el Gobierno de la República de Guatemala, seguido de bancos y una institución financiera del país. Se observa una leve participación en el extranjero, con instrumentos emitidos por el Gobierno de Estados Unidos de América, por lo que se considera un portafolio de bajo riesgo. Con respecto a las calificaciones de riesgo de los instrumentos emitidos, PCR realizó una homologación a las calificaciones internacionales, y al analizar los ratings homologados, el 88.37% se encuentran en instrumentos con calificación AAA. Los instrumentos generan un rendimiento promedio de 6.64% por lo tanto, se observa una adecuada calidad crediticia.

Derivado de lo anterior, el rendimiento sobre inversiones se situó en 6.42%, mostrando un leve incremento interanual comparado con el periodo anterior (jun 2023: 6.20%) y situándose por encima de su promedio histórico (6.23%), de igual manera, se posiciona por encima del sector asegurador guatemalteco (5.93%), manteniendo este comportamiento a lo largo del tiempo. En conclusión, MAPFRE Seguros Guatemala tiene un portafolio de inversiones conservador donde se invierte en instrumentos con un perfil de riesgo bajo que cuentan con una alta calidad crediticia.



Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala/ Elaboración: PCR

Política de Reaseguro

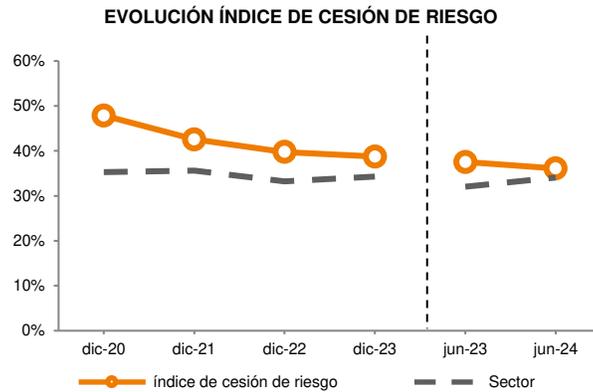
MAPFRE Seguros Guatemala mantiene un único reasegurador, MAPFRE RE, el cual es parte del mismo grupo económico y tiene una calificación de riesgo de A+. Las políticas de reaseguro de MAPFRE se enfocan en gestionar eficientemente los riesgos, permitiendo a la compañía mantener su solidez financiera y cumplir con los requerimientos de solvencia locales. La aseguradora se beneficia de una estructura de reaseguro que abarca coberturas específicas y programas de reaseguro de catástrofe para mitigar el impacto financiero de eventos imprevistos. Estos acuerdos son administrados en colaboración con MAPFRE RE, que opera en varios países y proporciona apoyo especializado en la gestión de riesgos globales y locales.

LISTADO DE REASEGURADORES

COMPAÑÍA REASEGURADORA	PAÍS	CALIFICADORA	CALIFICACIÓN
MAPFRE RE	España	S&P	A+

Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala/ Elaboración: PCR

Al 30 de junio de 2024, el índice de cesión de riesgo se situó en 36.09% siendo inferior el periodo anterior (jun 2023: 37.54%) lo cual sugiere que ha disminuido ligeramente su dependencia del reaseguro, aunque se mantiene por encima del sector asegurador guatemalteco (34.08%). Se observa que la aseguradora tiene un nivel de retención un poco más alto que el sector, lo cual se debe a la estructura y respaldo financiero de su reasegurador. Esta relación proporciona una ventaja en términos de confianza y estabilidad, lo que facilita gestionar riesgos elevados internamente.



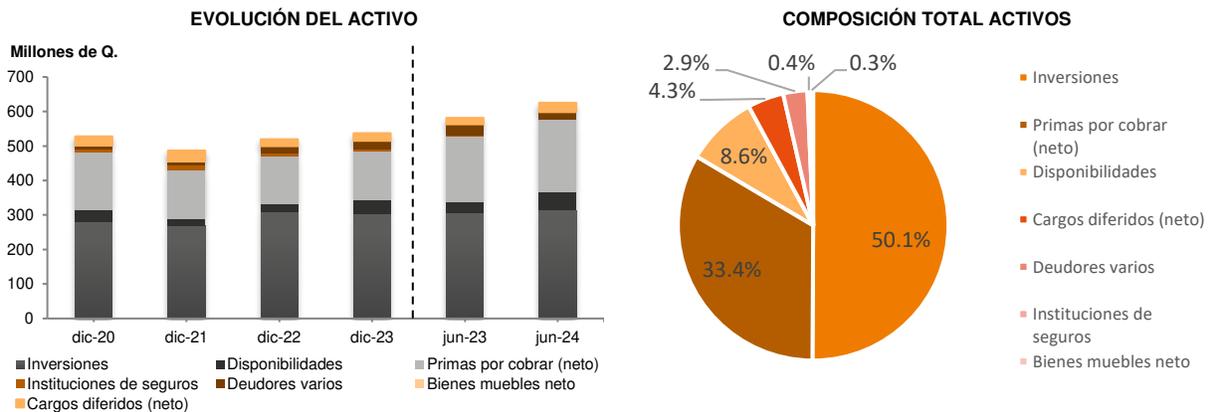
Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / **Elaboración:** PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activo

Al período de análisis, los activos totales de MAPFRE Seguros Guatemala totalizaron Q. 625.2 millones, mostrando un incremento interanual de Q. 43.8 millones (+7.54%), dicho incremento se atribuye a alzas en sus cuentas: disponibilidades por Q. 23.6 millones (78.44%), cargos diferidos por Q. 8.5 millones (+45.89%), otros activos Q. 321 miles (+18.04%) y en el portafolio de inversiones por Q. 6.5 millones (+2.12%).

En cuanto a la composición de activos, la cuenta más representativa es el portafolio de inversiones (50.09%), seguido de primas por cobrar (33.42%), disponibilidades (8.60%), cargos diferidos (4.32%), deudores varios (2.89%), instituciones de seguros por cobrar (0.35%) y bienes inmuebles netos (0.34%). La composición se muestra similar a la de periodos pasados, donde el portafolio de inversiones es la más representativa, asimismo, los activos han mostrado un crecimiento sostenido a medida que las operaciones de la compañía crecen llegando a su punto más alto en este periodo.

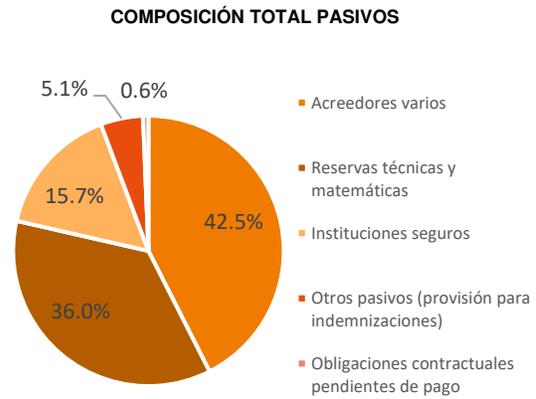
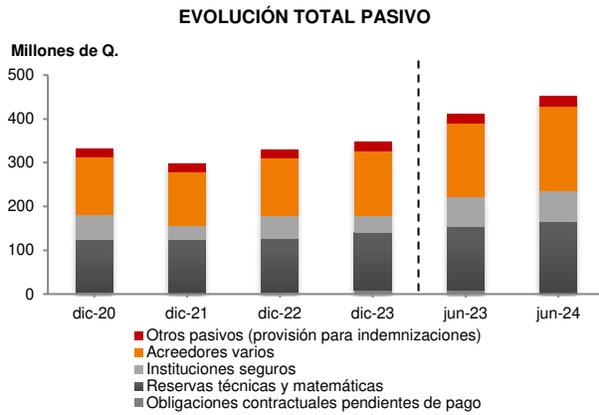


Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / **Elaboración:** PCR

Pasivos

Al período de análisis, los pasivos totales fueron Q. 451.2 millones, mostrando un incremento interanual de Q. 39.2 millones (+9.54%), que corresponde principalmente a alzas en los acreedores varios por Q. 23.1 millones (+13.73%) y reservas técnicas y matemáticas por Q. 18.4 millones (+12.83%), asimismo, se registra una disminución en obligaciones contractuales pendientes de pago por Q. 7 millones (-70.77%).

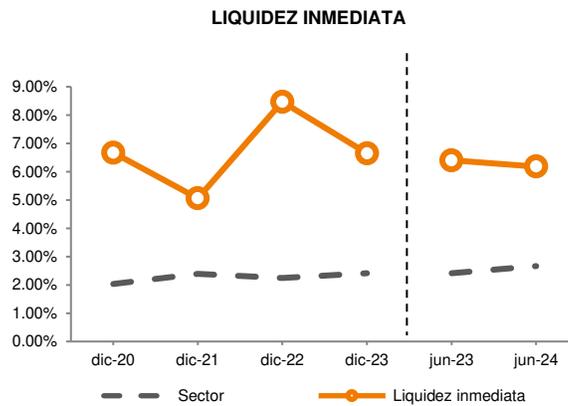
En cuanto a la composición de pasivos, la cuenta más representativa corresponde a acreedores varios (42.54%), reservas técnicas y matemáticas (36.03%), otros pasivos (5.06%) y obligaciones contractuales pendientes de pago (0.64%). La composición se muestra similar a periodos pasados, donde acreedores varios ha sido lo más representativo, asimismo, los pasivos han mostrado un incremento sostenido a medida que las operaciones de la compañía crecen llegando a su punto más alto en este periodo.



Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

Indicador de liquidez

Al 30 de junio de 2024, el indicador de liquidez inmediata se situó en 6.17 veces, mostrando un decremento interanual (junio 2023: 6.40 veces), a pesar de esto, MAPFRE a lo largo de los últimos periodos ha mostrado una posición de liquidez holgada manteniéndose por encima del sector asegurador guatemalteco, el cual se situó en 2.66 veces, lo cual confirma su amplia posición de liquidez y capacidad de cubrir sus obligaciones en el corto plazo. Asimismo, PCR considera que no habrá un deterioro significativo en el corto plazo, ya que cuenta con un portafolio de inversiones conservador de alta calidad crediticia.



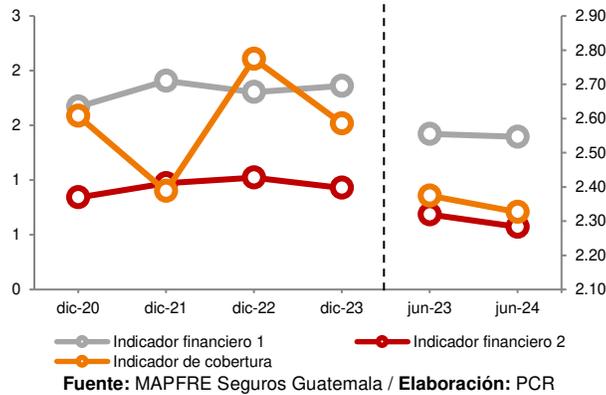
Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

Indicadores de cobertura

A la fecha de análisis, MAPFRE Seguros Guatemala, S.A. mantiene estables niveles de cobertura de pasivos técnicos. El indicador de cobertura que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados, más compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles, se registra en 2.33 veces, mostrando un leve decremento comparado con el periodo anterior (jun 2023: 2.37 veces) debido al mayor incremento de las reservas técnicas con respecto a sus principales activos. Sin embargo, es importante mencionar que se mantiene por encima de uno (1), por lo que cuenta con margen para hacer frente a sus compromisos.

Por su parte, el indicador financiero 1 y el indicador financiero 2 miden la capacidad de la Aseguradora de cumplir las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 muestra que los activos más líquidos de la aseguradora ubicaron en 1.40 veces mostrando un leve decremento de (1.42 veces) ante mayores incrementos en sus pasivos técnicos. Por otro lado, el indicador financiero 2 en 0.57 veces mostrando una disminución respecto al periodo anterior (jun 2023: 0.69 veces). A pesar de las disminuciones mostradas, los indicadores de cobertura se muestran suficientes para cubrir las obligaciones en el corto plazo.

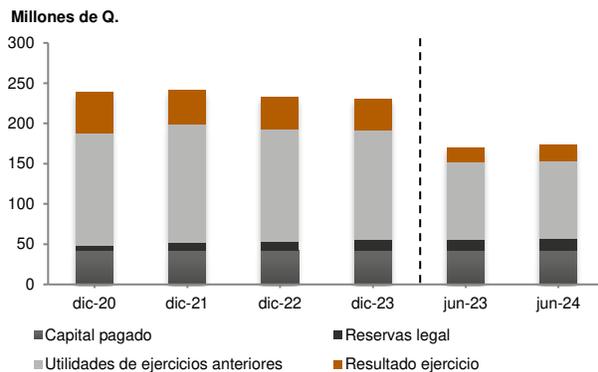
INDICADORES DE COBERTURA



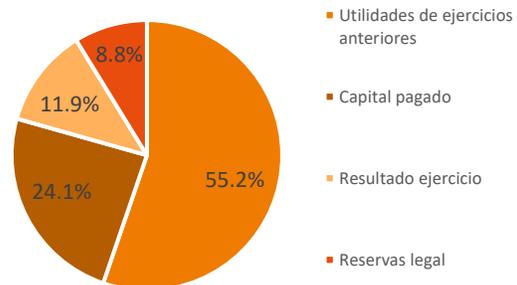
Patrimonio

A junio 2024, el patrimonio de MAPFRE Seguros Guatemala totalizó Q. 174 millones, mostrando un incremento interanual de 4.6 millones (+2.70%), que se atribuye a alzas en el resultado del ejercicio por Q. 2.6 millones (+14.71%) y en reserva legal por Q. 1.9 millones. Las utilidades de ejercicios anteriores se mantienen sin cambios. En cuanto a la composición del patrimonio, las utilidades de ejercicios anteriores son la cuenta más representativa (55.24%), capital pagado (24.13%), resultado del ejercicio (11.87%) y reserva legal (8.76%), esta se muestra similar a periodos pasados.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO



COMPOSICIÓN PATRIMONIO



Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

Indicadores de solvencia

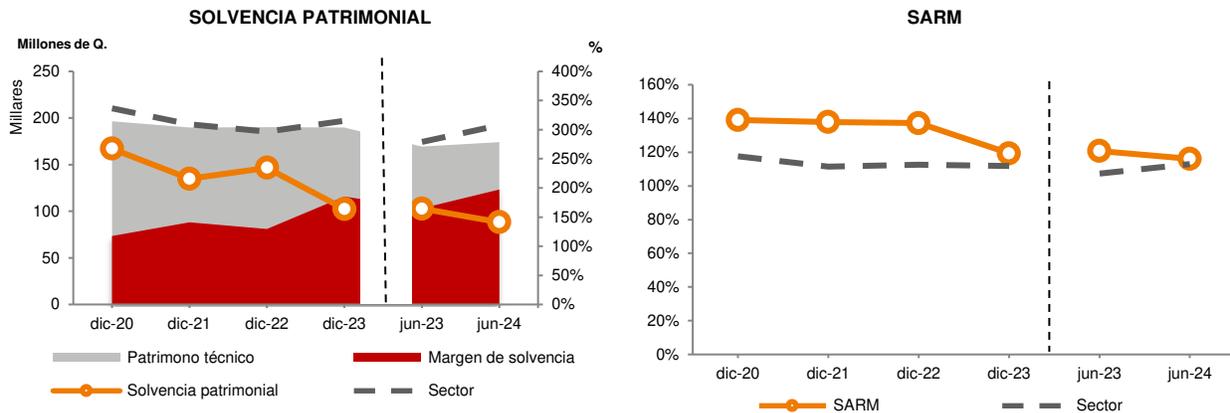
A la fecha de análisis, el patrimonio técnico totalizó Q. 174 millones mostrando un incremento interanual de Q. 4.5 millones (+2.70%), por su parte, el margen de solvencia totalizó Q. 123.3 millones mostrando un incremento de Q. 20.1 millones (+19.52%) ante un mayor margen de solvencia para daños (+40.73%), asimismo, no se registra margen de solvencia riesgos catastróficos. En ese sentido, la solvencia patrimonial¹ que representa la proporción de patrimonio técnico que cubre el margen de solvencia, se sitúa en 1.41 veces mostrando disminución comparado con el periodo anterior (jun 2023: 1.64 veces) consecuencia del crecimiento del margen de solvencia en mayor proporción al patrimonio técnico. En comparación con el sector asegurador guatemalteco, que se sitúa en 3.07 veces, MAPFRE se encuentra por debajo, aunque ha mostrado tener una solvencia patrimonial por encima de 1, siendo positivo, ya que está en una posición sólida para cubrir sus obligaciones y enfrentar riesgos potenciales. PCR considera que MAPFRE tiene una cobertura de patrimonio técnico sobre margen de solvencia adecuado, el cual en el corto plazo no puede presentar problemas de deterioro y a medida que el patrimonio de la compañía siga robusteciéndose, esta cobertura podría mostrar una mejora.

El indicador SARM², que mide la proporción de los activos aceptables para respaldar las reservas técnicas y el margen de solvencia, se situó en 1.16 veces con un decremento interanual comparado con el periodo anterior (jun 2023: 1.20 veces) ante el incremento en el margen de solvencia. A pesar de la baja, el indicador se sitúa por encima del sector asegurador guatemalteco (1.12 veces) donde históricamente se ha comportado de esta manera, por lo que MAPFRE presenta una posición sólida y competitiva respecto a sus activos aceptables que respaldan sus obligaciones comparado con el sector. PCR considera que es importante destacar que el indicador ha mostrado una baja desde

¹ Solvencia patrimonial: patrimonio técnico/ margen de solvencia

² Activos aceptables para respaldar reservas técnicas y margen de solvencia / Reservas técnicas y margen de solvencia

finales de 2023, de continuar así puede afectar en sus operaciones, aunque en el corto plazo no se espera que este tenga un deterioro significativo.

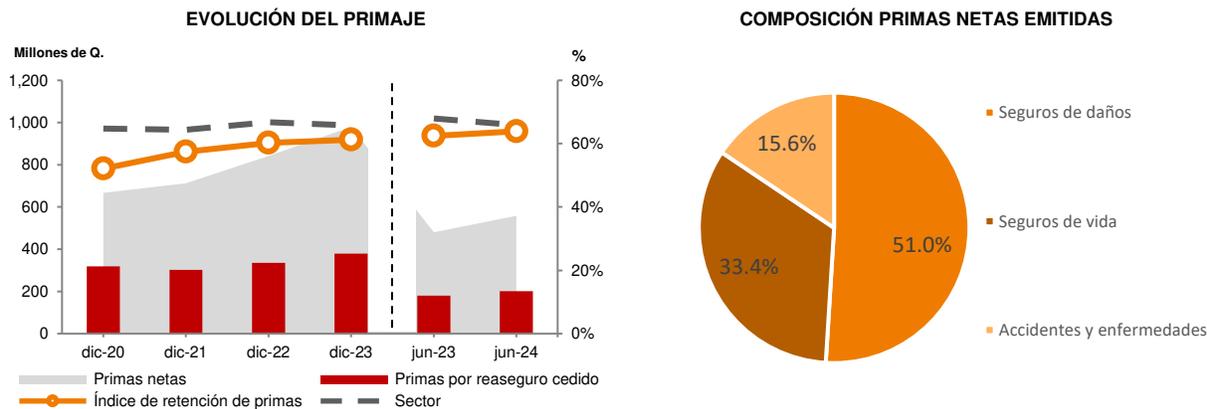


Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

Estado de Resultados

Primas

A junio 2024, el total de primas directas netas emitidas fue por Q. 557.3 millones, mostrando un incremento interanual por Q. 78 millones (+16.37%), dicho comportamiento se atribuye a alzas en sus distintos ramos, para accidentes y enfermedades se le atribuye un crecimiento de Q. 16.7 millones (+23.9%), seguros de vida Q. 31.94 millones (+20.69%) y seguros de daños Q. 29.6 millones (+11.67%). Asimismo, al evaluar su composición, se distribuye de la siguiente forma, seguros de daños (50.98%), seguros de vida (33.44%) y accidentes y enfermedades (15.58%). Por otro lado, las primas por reaseguro cedido totalizaron Q. 201.3 millones representando un incremento respecto al periodo anterior por Q. 77.9 millones (+16.25%). En ese sentido, el índice de retención de riesgo se ubica en 63.9% siendo levemente superior al periodo anterior (jun 2023: 62.5%), posicionándose debajo del sector asegurador guatemalteco (65.9%). Es importante destacar que MAPFRE Seguros Guatemala mantiene contratos de reaseguro con MAPFRE RE, lo que fortalece la posición de la aseguradora en cuanto a la retención del riesgo comparado con sus pares del sector asegurador guatemalteco, ya que el riesgo se mantiene dentro de la estructura del grupo, permitiéndole una mejor gestión.



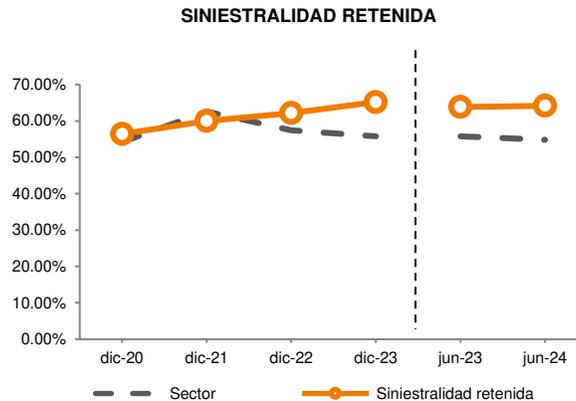
Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Al período de análisis, los costos de adquisición y siniestralidad fue de Q. 294 millones, mostrando un incremento interanual del Q. 38.9 millones (+15.27%). Dicho incremento se les atribuye a variaciones tanto en los costos de adquisición como de siniestralidad, incrementando en Q. 17.9 millones (+17.04%) y Q. 38.5 millones (+17.13%) respectivamente. A la fecha de análisis los principales siniestros se registran principalmente en el ramo de incendio

Indicadores de siniestralidad

A la fecha de análisis, la siniestralidad retenida de MAPFRE Seguros Guatemala se situó en 64.16%, con un incremento respecto al periodo anterior (jun 2023: 63.83%) que se atribuye a los mayores siniestros registrados durante el ejercicio, principalmente, en el ramo de incendio. El indicador de la aseguradora se encuentra por encima del sector (54.82%). El comportamiento de la siniestralidad ha mantenido un comportamiento al alza desde diciembre 2022, sin embargo, al no estar tan alejada del sector, no se considera un riesgo en el corto plazo.



Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

Resultado Bruto de Operaciones de Seguros

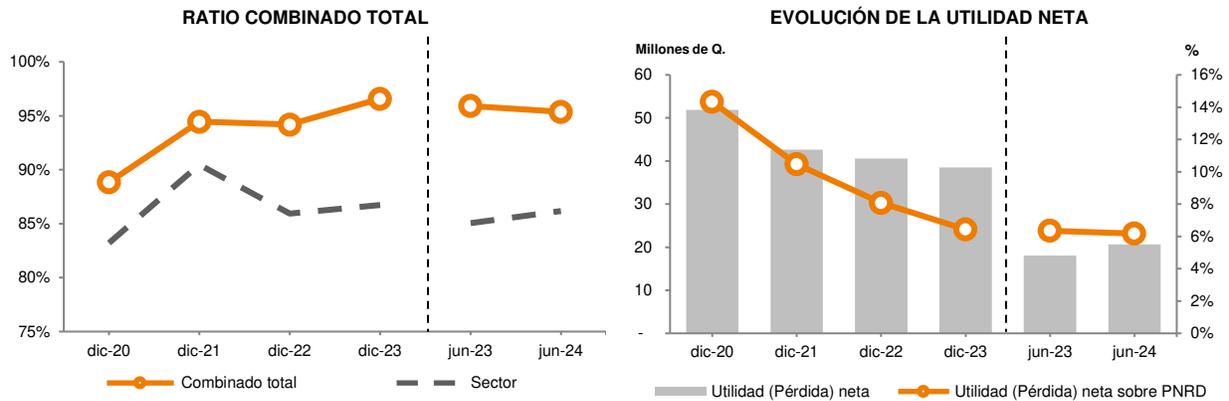
La utilidad bruta en operaciones de seguros se situó en Q. 40.2 millones, mostrando un incremento interanual comparado con el periodo anterior por Q. 12 millones (+42.65%), donde a pesar del incremento en los costos de adquisición y siniestralidad aumentaron (+15.27%), las primas netas de retención devengadas mostraron un incremento mayor a lo anterior (+17.99%) por lo que se registra una estructura mayor de ingresos a sus costos mostrando así que la aseguradora no tiene problemas en la generación de ingresos por colocación de primas.

Eficiencia Operativa y Utilidades

A la fecha de análisis, los gastos de administración se registran en Q. 42.6 millones, mostrando un incremento interanual de Q. 4.5 millones (+12.05%), de igual manera, los derechos de emisión de pólizas incrementaron totalizaron en Q. 16.9 millones mostraron un incremento de Q. 2.1 millones (+14.86%). A pesar de estos incrementos, se observó una mayor estructura en ingresos por colocación de primas como se observó anteriormente por lo que a la fecha, la utilidad operación totalizó Q. 24.1 millones mostrando un incremento de Q. 9.6 millones comparado con el periodo anterior (+66.34%).

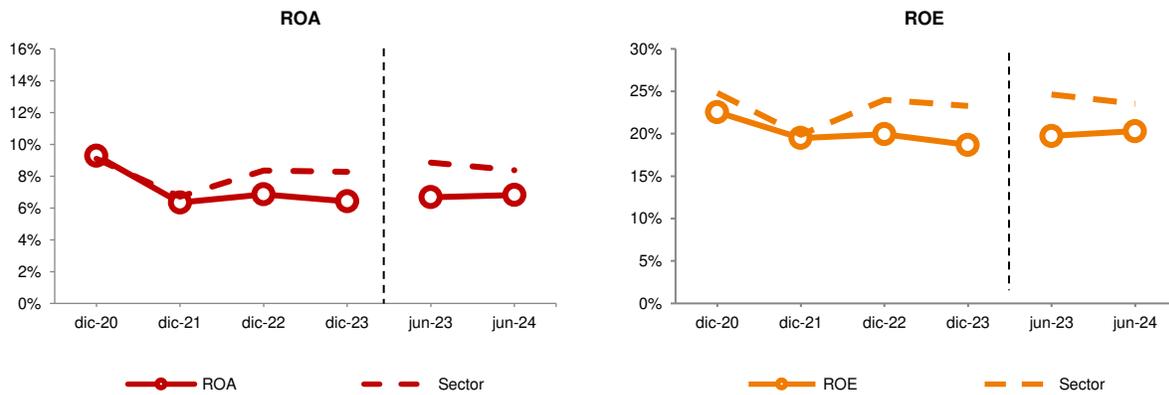
Por su parte, el ratio combinado total, que representa la proporción de las primas netas emitidas totales que se utiliza para cubrir siniestros y gastos variables totales, se situó en 95.37%, mostrando una leve disminución comparada con el periodo anterior (jun 2023: 95.92%), el ratio se sitúa por encima del sector asegurador guatemalteco (86.17%), comportamiento que se ha mantenido históricamente, sin embargo, el indicador aún se encuentra por debajo del 100% lo que implica que aún se cuenta con una eficiencia adecuada en su gestión de gastos. MAPFRE Seguros Guatemala monitorea constantemente los precios de sus productos de modo que se pueda controlar la siniestralidad, por lo que se considera que podría tener una mejora en su eficiencia y control de gastos mejorando el ratio combinado.

A la fecha de análisis, se presenta estructura de ingresos mayores a los gastos, impulsado principalmente por la mayor colocación de primas durante el ejercicio, esto le permitió a la aseguradora generar una utilidad mayor al periodo anterior, totalizando en Q. 20.6 millones (jun 2023: Q. 18 millones). La utilidad neta sobre primas netas retenidas devengadas se situó en 6%, similar al periodo anterior (jun 2023: 6%), lo que sugiere que la aseguradora por cada 100 unidades monetarias de primas netas retenidas devengadas genera 6 unidades de ganancia. PCR considera que el indicador sugiere que la aseguradora es rentable, reflejando un buen manejo de costos operativos, reclamaciones y una adecuada política de suscripción de primas.



Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

Como consecuencia del incremento en la utilidad neta mencionado con anterioridad, los indicadores de rentabilidad fueron afectados positivamente, mostrando mejoras a la fecha de análisis. El ROA registró 6.82% y ROE 20.3% reflejando un incremento comparado con el periodo anterior (jun 2023: ROA: 6.68% y ROE: 19.73%), al compararlos con el sector, se encuentran por debajo (ROA: 8.38% y ROE: 23.53%) a pesar de esto, se observa una adecuada capacidad de la aseguradora para generar ingresos, mostrando ser rentables a lo largo de los últimos periodos. PCR estima que, en el corto plazo, se espera que la aseguradora continúe fortaleciendo su rentabilidad, especialmente si mantiene un buen control sobre sus costos operativos y optimiza su política de suscripción de riesgos. Aunque aún existen brechas respecto a los niveles del sector, la tendencia de crecimiento observada es prometedora y sugiere que, con una estrategia continua de mejora, podría cerrar esta diferencia en los próximos periodos.



Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL						
En miles de Q.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Activo	527,832	486,713	519,518	537,073	581,423	625,282
Inversiones	279,164	270,096	310,129	303,438	306,683	313,189
Disponibilidades	36,807	20,273	21,158	39,241	30,121	53,747
Primas por cobrar (neto)	165,081	138,515	138,742	140,951	190,750	208,979
Instituciones de seguros	10,845	15,770	10,068	6,611	4,653	2,191
Deudores varios	6,782	8,949	17,657	22,574	28,910	18,046
Bienes muebles neto	2,429	1,840	1,707	2,172	1,781	2,102
Cargos diferidos (neto)	26,723	31,269	20,058	22,085	18,526	27,028
Pasivo	331,333	296,789	329,492	347,127	411,954	451,239
Reservas técnicas y matemáticas	200,740	216,137	280,766	163,973	178,472	202,459
(-) A cargo de reaseguradoras	(80,712)	(93,914)	(158,338)	(31,636)	(34,377)	(39,873)
Sub total	120,028	122,223	122,427	132,337	144,095	162,586
Obligaciones contractuales pendientes de pago	3,760	3,131	3,336	8,917	9,941	2,906
Instituciones seguros	56,448	31,905	53,712	38,631	68,162	70,943
Acreedores varios	132,812	120,378	129,883	145,485	168,787	191,957
Otros pasivos (provisión para indemnizaciones)	18,285	19,152	20,133	21,757	20,969	22,848
Patrimonio	196,500	189,925	190,026	189,946	169,469	174,043
Capital autorizado	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
Capital no pagado (-)	158,000	158,000	158,000	158,000	158,000	158,000
Capital pagado	42,000	42,000	42,000	42,000	42,000	42,000
Reservas legal	6,562	9,155	11,287	13,317	13,317	15,241
Utilidades de ejercicios anteriores	138,491	147,938	138,770	136,740	96,141	96,141
Resultado ejercicio	51,866	42,698	40,599	38,489	18,012	20,661
Pasivo + patrimonio	527,833	486,714	519,518	537,073	581,423	625,282

Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de Q.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Seguro directo	674,686	721,620	859,044	1,001,197	488,394	571,448
Devoluciones. y cancelación de primas	11,596	12,031	18,911	22,856	9,486	14,149
Primas directas netas	663,090	709,590	840,133	978,341	478,908	557,299
Total de primas netas	663,090	709,590	840,133	978,341	478,908	557,299
Primas por reaseguro cedido	319,608	302,902	334,813	379,386	180,149	201,337
Primas net. de retención	348,013	408,975	507,767	600,638	299,789	356,586
Variaciones gastos	47,048	53,304	42,913	54,535	34,025	39,507
Variaciones productos	60,925	51,301	37,795	51,918	17,807	17,507
Primas netas retenidas devengadas	361,890	406,972	502,649	598,021	283,570	334,586
Costo de adquisición y siniestralidad	279,130	338,246	427,548	529,914	255,381	294,376
Gastos de adquisición y renovación	136,446	150,046	180,415	213,249	105,512	123,490
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	61,449	55,963	65,423	73,096	37,171	42,812
Siniestralidad						
Gastos por obligaciones contractuales	311,977	378,748	474,587	458,411	225,193	263,775
Recuperaciones. por reaseguro cedido	104,553	127,768	154,955	60,277	34,061	44,897
Salvamento y recuperaciones	3,291	6,818	7,076	8,374	4,091	5,180
Utilidad bruta operación	82,761	68,726	75,101	68,107	28,189	40,211
Gastos y productos de operación						
Egresos por inversiones	721	729	720	758	378	391
Gastos de administración	66,073	70,722	72,712	78,002	38,058	42,644
Derechos emisión pólizas	22,816	23,600	25,965	29,322	14,783	16,981
Productos de inversiones	17,226	18,414	16,504	19,693	9,937	9,920
Utilidad (pérdida) operación	56,008	39,289	44,138	38,363	14,474	24,076
Otros productos y gastos						
Otros productos	10,580	10,525	11,776	15,667	10,556	6,293
Otros gastos	4,825	4,278	6,448	8,821	4,852	4,613
Utilidad neta (pérdida) en operación	61,763	45,536	49,466	45,209	20,177	25,756
Productos de ej. anteriores	104	304	682	2,382	719	866
Utilidad (pérdida)	64,952	53,840	50,234	47,875	21,874	25,457
Impuesto sobre la renta	13,086	11,211	9,635	9,386	3,863	4,796
Utilidad (pérdida) neta	51,866	42,629	40,599	38,489	18,012	20,661

Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Liquidez (%)						
Liquidez Inmediata	666.72%	505.85%	846.78%	664.51%	640.02%	617.84%
<i>Sector</i>	203.30%	238.83%	223.91%	241.71%	240.79%	266.47%
Solvencia (%)						
Solvencia Patrimonial	267.26%	215.70%	234.45%	163.84%	164.28%	141.15%
<i>Sector</i>	336.63%	309.05%	296.43%	315.28%	278.97%	307.52%
SARM	139.10%	137.91%	137.27%	119.31%	120.77%	116.06%
<i>Sector</i>	117.56%	111.41%	112.60%	111.84%	107.31%	112.94%
Rentabilidad (%)						
Primas Netas	7.77%	5.99%	4.82%	3.93%	4.44%	3.89%
<i>Sector</i>	13.81%	10.13%	11.88%	11.18%	12.07%	11.52%
Resultado Técnico	11.16%	5.54%	5.81%	3.42%	4.08%	4.63%
<i>Sector</i>	16.79%	9.53%	14.05%	13.28%	14.94%	13.83%
Capital	22.54%	19.50%	19.95%	18.68%	19.73%	20.30%
<i>Sector</i>	24.80%	19.87%	23.98%	23.27%	24.63%	23.53%
Activos	9.29%	6.34%	6.86%	6.42%	6.68%	6.82%
<i>Sector</i>	9.09%	6.71%	8.35%	8.27%	8.85%	8.38%
Inversiones	6.18%	6.46%	5.68%	6.45%	6.20%	6.42%
<i>Sector</i>	5.90%	5.95%	5.75%	5.86%	5.82%	5.93%
Gestión (%)						
Sinestralidad retenida	56.41%	59.99%	62.18%	65.18%	63.83%	64.16%
<i>Sector</i>	54.19%	62.57%	57.42%	55.80%	55.81%	54.82%
Gastos de operación	32.68%	34.70%	32.18%	31.58%	32.27%	31.36%
<i>Sector</i>	31.66%	30.22%	30.75%	32.97%	31.40%	33.36%
Combinado total	88.84%	94.46%	94.19%	96.58%	95.92%	95.37%
<i>Sector</i>	83.21%	90.47%	85.95%	86.72%	85.06%	86.17%

Fuente: MAPFRE Seguros Guatemala y SIB / **Elaboración:** PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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.

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.