

# Mapfre Seguros de Guatemala, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Beneficio de Soporte:** En la calificación intrínseca de MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A. (MAPFRE Guatemala), Fitch Ratings incorpora un beneficio de soporte de su grupo controlador, en el cual MAPFRE S.A. actúa como la compañía tenedora. Fitch considera la capacidad y disposición de su grupo para otorgarle soporte en caso de ser necesario, por considerar a MAPFRE Guatemala como una subsidiaria "Importante", conforme a su metodología de grupo. Lo anterior es bajo la consideración de las sinergias y marcas compartidas, tamaño relativo de la operación local y resultados alineados con la expectativa del grupo.

**Perfil de Negocio Favorable:** La aseguradora cuenta con una posición competitiva buena en el mercado, la cual se beneficia por el reconocimiento de su franquicia a nivel regional, la fortaleza de su marca y las ventajas competitivas con las que cuenta; entre estas, el acceso a la suscripción de cuentas regionales y el apoyo en capacidad de reaseguro. Además, su oferta de productos es adecuada y diversificada por líneas de negocios y ramos.

**Apalancamiento Mayor Congruente con Maximización de Capital:** Al cierre de 2023, los índices de apalancamiento de MAPFRE Guatemala mantuvieron una tendencia creciente por tercer año consecutivo, consistente con un crecimiento acelerado en la suscripción y una política de maximización de capital agresiva, como lo hace el grupo en todas sus subsidiarias. Si bien la capitalización persiste adecuada para apoyar el crecimiento de la operación y afrontar desviaciones potenciales en sus resultados financieros, Fitch considera que sus niveles de apalancamiento, actualmente alejados de sus pares relevantes y promedios del mercado, se beneficiarían de un fortalecimiento del patrimonio por medio de la reinversión de resultados en una proporción mayor. No obstante, la agencia valora el soporte que estaría disponible por parte de su propietario en caso de ser necesario.

**Desempeño Técnico Afectado por Siniestralidad:** A diciembre de 2023, la siniestralidad de MAPFRE Guatemala tuvo un aumento nuevo frente a 2022, explicado en su mayoría por la evolución en los ramos de salud y autos, ya que los gastos operativos netos crecieron a un ritmo menor que el negocio retenido durante 2023. Por lo tanto, atribuido al incremento en siniestralidad, el índice combinado de la compañía subió hasta 97% en 2023 desde 94% en 2022. No obstante, ningún ramo presentó un resultado técnico deficitario, y el mayor aporte al resultado vino de los ramos de vida colectivo, autos, e incendio y terremoto.

**Respaldo del Grupo en Reaseguro:** La aseguradora sigue recibiendo soporte de reaseguro de parte de MAPFRE RE Compañía de Reaseguros, S.A. (MAPFRE RE), el reasegurador del grupo que lidera sus contratos. Esto le permite seguir limitando adecuadamente sus exposiciones por riesgo y evento catastrófico, y minimizar el riesgo de disputas por incobrabilidad de saldos.

## Calificaciones

**Mapfre Seguros de Guatemala, S.A.**  
Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AAA(gtm)

**Perspectivas**  
Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A.		
(GTQ miles)	31 dic 22	31 dic 23
Activos	519,518	537,073
Patrimonio	190,026	189,946
Resultado Neto	40,599	38,489
Primas Netas	842,580	980,024
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	62.2	65.2
Índice Combinado (%)	94.0	96.6
ROE (%)	21.4	20.9
Primas Retenidas/Patrimonio (x)	2.48	2.92

PDR - Prima devengada retenida. x - Veces.  
ROE - Retorno sobre el patrimonio promedio; return on average equity.  
Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Guatemala \(Febrero 2024\)](#)

[Fitch Publica Perspectiva 2024 de Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2023\)](#)

## Analistas

Hugo López  
+503 2516 6608  
[hugo.lopez@fitchratings.com](mailto:hugo.lopez@fitchratings.com)

María José Arango  
+503 2516 6620  
[mariajose.arango@fitchratings.com](mailto:mariajose.arango@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

### Factores que podrían conducir a una acción de calificación positiva/alza:

La calificación de MAPFRE Guatemala es la más alta en escala nacional, por lo cual, acciones de calificación positivas no serían posibles.

### Factores que podrían conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Una disposición menor del grupo para proveer soporte a MAPFRE Guatemala haría que Fitch reevaluara su importancia estratégica para el grupo. Un deterioro significativo en la capacidad de este para proveer soporte también podría afectar la calificación;
- un deterioro significativo en el desempeño técnico de la compañía, cuyo índice combinado sea sostenidamente superior a 95%, y cuyo deterioro incida en índices de apalancamiento más distanciados del promedio del mercado, o que incurra en incumplimientos regulatorios del margen de solvencia;
- un deterioro marcado en la calidad crediticia de su portafolio de inversiones, podría llevar a una baja en la calificación;
- un incremento significativo en la exposición patrimonial por la prioridad asumida ante evento catastrófico.

## Perfil de la Compañía

### Perfil de Negocio Favorable

Fitch califica el perfil de negocios de MAPFRE Guatemala como 'Favorable' frente a sus pares en el mercado asegurador de Guatemala. La evaluación de la agencia se fundamenta en la posición de mercado buena que mantiene la aseguradora, la cual se beneficia del reconocimiento de su franquicia a nivel regional, la fortaleza de su marca y las ventajas competitivas con las que cuenta; entre estas, el acceso a la suscripción de cuentas regionales y el respaldo en su capacidad de reaseguro. Además, su oferta de productos es adecuada y diversificada por líneas de negocios y ramos.

Al cierre de 2023, la participación de MAPFRE Guatemala se mantuvo competitiva, con una cuota de mercado por primas suscritas de 8.4% (2022: 8.2%), posicionándose en el cuarto lugar de 27 aseguradoras con operaciones. A diciembre 2023, las primas suscritas de la aseguradora crecieron 16% (2022: 18%), manteniendo un ritmo más acelerado sobre el mercado, impulsado por la suscripción de negocios nuevos, ajustes tarifarios que continuaron, así como por el buen desempeño económico del país. Por ramos, el de vida colectivo creció 26%, salud 2%, autos 18%, robo y hurto 16%.

En el portafolio total de primas, la participación de los ramos de daños y fianzas persistió superior, no obstante, la brecha frente a personas se redujo. En su composición al cierre de 2023, el aporte mayor provino de seguros colectivos de vida con 32% del total, seguido de robo y hurto con 28%, salud con 9% y autos con 7%. En cuanto a la concentración por clientes, buena parte son empresariales, y la mayoría de sus productos los suscriben a través de sus socios comerciales principales. Congruente con lo anterior, la diversificación de la operación por canales de distribución es también menor.

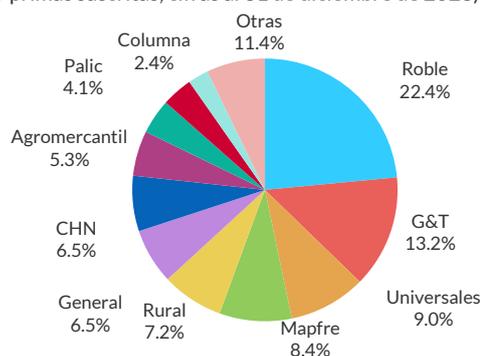
Para 2024, MAPFRE Guatemala proyecta un crecimiento ambicioso en términos de ingresos por primas y resultados financieros. Este optimismo se basa en las fortalezas competitivas de la compañía, la implementación efectiva de su estrategia de mercado y un incremento en el reconocimiento de su marca dentro del sector asegurador.

### Gobierno Corporativo y Administración

Fitch evalúa el gobierno corporativo de MAPFRE Guatemala en "Moderado/Favorable", impulsado por la consideración similar de los atributos relacionados con la estructura del grupo al que pertenece, su estructura de gobierno, el nivel de transparencia financiera y la ausencia de problemas relacionados con cargos o incertidumbres civiles o criminales. El gobierno corporativo y la administración de la aseguradora se apega no solo a las exigencias de la regulación local, sino a las mejores prácticas implementadas por el grupo al cual pertenece.

### Cuotas de Mercado

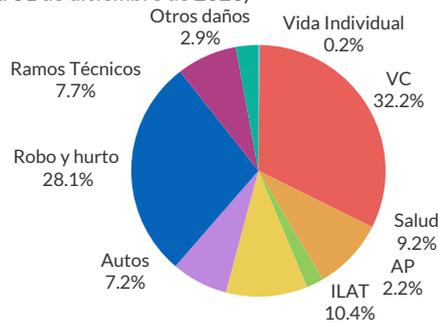
(Por primas suscritas; cifras al 31 de diciembre de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Bancos (SIB)

### Distribución de Portafolio de Primas Netas

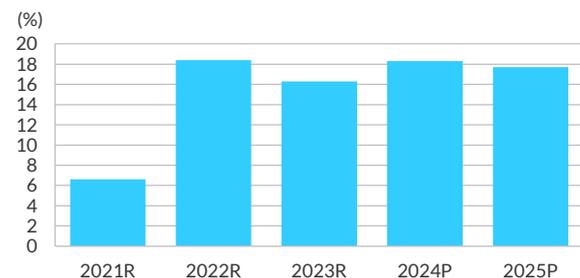
(Al 31 de diciembre de 2023)



VC - Vida Colectivo. AP - Accidentes personales. ILAT - Incendio, Líneas Aliadas y Terremoto.

Fuente: Fitch Ratings, Mapfre Guatemala

**Crecimiento: Variación en Primas Suscritas**



P - Proyección. R - Real.

Fuente: Fitch Ratings

**Propiedad**

**Positiva Para la Calificación**

El capital de MAPFRE Guatemala pertenece en 99.9% a la sociedad MPF Tenedora A.C. S.A., la cual es propiedad de MAPFRE América Central, S.A., sociedad controladora del grupo en la región que radica en Panamá. Dicha controladora es subsidiaria de MAPFRE América S.A., cuyo propietario último es MAPFRE S.A., la cual actúa como la compañía tenedora del grupo.

En la calificación de la aseguradora, la agencia toma en cuenta tanto la capacidad de soporte del grupo como su disposición para otorgarlo en caso necesario, al considerar la operación como “Importante” e incorporar un beneficio de soporte bajo la consideración de su historial de soporte a los objetivos del grupo, las sinergias y marca compartidas, el tamaño relativo de la operación local y sus resultados alineados con la expectativa del grupo.

**Capitalización y Apalancamiento**

**Índices de Apalancamiento Distanciándose de Pares**

Al cierre de 2023, los índices de apalancamiento de MAPFRE Guatemala mantuvieron una tendencia creciente por tercer año consecutivo, consistente con un crecimiento acelerado en la suscripción y una política de maximización de capital agresiva, como lo hace el grupo en todas sus subsidiarias. La distribución de resultados fue en promedio de 95% de los resultados del ejercicio anterior desde 2019, aunque dicha política también contempla el requerimiento regulatorio de capital local. A diciembre de 2023, la aseguradora presentó un excedente de patrimonio técnico de 0.6x, siendo la más baja registrada en los últimos tres ejercicios (2023: 1.3x).

El patrimonio total de la compañía totalizó GTQ190 millones a diciembre de 2023, similar a 2022, mientras que el crecimiento en primas retenidas y reservas asociadas fue de 18% y 8%, respectivamente. Esta dinámica, generó un aumento adicional en las relaciones de primas retenidas sobre patrimonio y de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio, hasta 2.9x y 3.5x, respectivamente (2022: 2.5x y 3.0x), separándose más de los promedios observados en el mercado asegurador de 1.4x y 2.5x. Por su parte, sus niveles de capitalización respecto a sus activos fueron de 35%, similar a 36% del mercado al cierre de 2023.

Fitch considera que los niveles de capitalización de la compañía persisten adecuados para apoyar el crecimiento de su operación y afrontar desviaciones potenciales en sus resultados financieros. No obstante, la agencia también considera que sus niveles de apalancamiento, actualmente alejados de sus pares relevantes y promedios del mercado, se beneficiarían de un fortalecimiento de su patrimonio, asociado a una reinversión de sus resultados en una proporción mayor. No obstante, la agencia valora el soporte que estaría disponible por parte de su propietario en caso de ser necesario.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para MAPFRE Guatemala se sitúa inferior a la mediana en el rango de las puntuaciones para trece aseguradoras calificadas por la agencia en Guatemala. Esto refleja la incidencia que tiene la política de maximización de capital de la compañía sobre su patrimonio, el cual soporta el crecimiento acelerado en suscripción y reservas asociadas.

### Indicadores Relevantes

	Dic 2022	Dic 2023
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	2.5	2.9
Apalancamiento Neto (x) <sup>a</sup>	3.0	3.5
Apalancamiento Bruto (x) <sup>b</sup>	5.4	5.5
Patrimonio/Activo Total (%)	37	35

<sup>a</sup> Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. <sup>b</sup> Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.

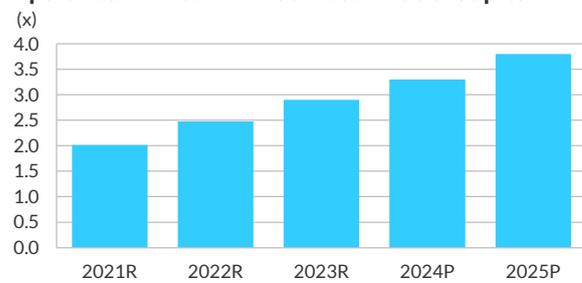
x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

### Expectativas de Fitch

- Fitch considera que los indicadores de apalancamiento de MAPFRE Guatemala seguirán incrementando en el corto-mediano plazo, en la medida que su operación siga creciendo en mayor medida que su patrimonio, el cual está sujeto a la política de distribución de resultados solicitada por su propietario.
- La agencia opina que la posición de capitalización de la compañía se mantendrá adecuada, favorecida por la capacidad y disposición de soporte disponible de su propietario en caso de ser necesario.

### Apalancamiento: Primas Retenidas a Capital



R – Real. P – Proyección. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeo con Recursos Propios y Soporte del Grupo en Última Instancia

Dado que en Guatemala los mercados de capital y deuda no están desarrollados con amplitud, Fitch considera que la posibilidad de que las aseguradoras locales se financien por estos medios es baja; en el caso particular de MAPFRE Guatemala, la agencia opina que el fondeo seguirá proviniendo, en su mayoría, de los recursos de capital disponibles. La entidad sigue sin registrar obligaciones financieras en su balance, ante la holgura de liquidez que mantiene.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Siniestralidad Mayor Afecta Resultados

A diciembre de 2023, la siniestralidad de MAPFRE Guatemala tuvo un aumento nuevo frente a 2022, explicado en mayor medida por la evolución en el ramo de salud, considerando la atención de un volumen importante de reclamos que buena parte de sus asegurados siguió presentando durante 2023. Asimismo, los seguros de autos fueron afectados por un coste mayor de los reclamos, asociado al incremento de accidentes vehiculares y en el precio de repuestos. La composición en el parque vehicular de Guatemala, dada la participación de autos y motos, también afectó a todo el mercado asegurador. En ese contexto, la relación de siniestros incurridos a primas devengadas de la aseguradora fue de 65% (2022: 62%; mercado: 56%). Sin embargo, ningún ramo presentó un resultado técnico deficitario, y el aporte mayor al resultado técnico provino del ramo de vida colectivo, seguido de autos, e incendio y terremoto.

Los gastos operativos netos de la compañía durante 2023 crecieron a un ritmo menor que el negocio retenido, con lo cual se registró una mejora leve en el índice de eficiencia de MAPFRE Guatemala. Por lo tanto, atribuido a la dinámica en la siniestralidad, el índice combinado de la aseguradora subió hasta 97%, desde 94% en 2022. Cabe resaltar que la compañía se mantiene realizando ajustes de precios a una base buena de sus productos, con el objetivo de controlar sus niveles de siniestralidad y mantener un resultado técnico positivo.

Los resultados netos del período disminuyeron 5% frente a 2022, por lo que, el índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE; *return on average equity*) de MAPFRE Guatemala fue de 20.9% al cierre de 2023 inferior al

23% registrado en promedio en los últimos cinco años. Para 2024, la aseguradora espera resultados mayores, favorecidos por el crecimiento de la operación, una siniestralidad más controlada y niveles buenos de eficiencia.

## Indicadores Relevantes

	Dic 2022	Dic 2023
Siniestralidad Neta/PDR (%)	62.2	65.2
Gastos Operativos Netos/Prima Retenida (%)	31.9	31.4
Índice Combinado (%)	94.0	96.6
ROA (%)	8.1	7.0
ROE (%)	21.4	20.9

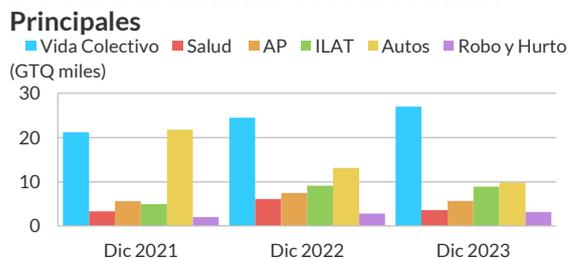
PDR – Prima devengada retenida. ROE – Retorno sobre el patrimonio promedio; *return on average equity*. ROA- Retorno sobre activos promedio; *return on average equity*.

Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

## Expectativas de Fitch

- Fitch estima que la siniestralidad de MAPFRE Guatemala podría mostrar un comportamiento favorable en los próximos 12-18 meses, sujeto a la consolidación de su estrategia de tarificación, el cambio en la estrategia de gastos médicos y el mantenimiento de una política de suscripción estricta.
- Lo anterior conllevará que, junto a un nivel de eficiencia que persista controlado, permita al índice combinado retornar a niveles más cercanos a su promedio registrado en los últimos cinco años de 94%.

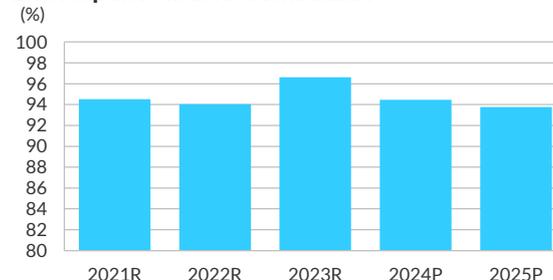
## Evolución en Resultado Técnico de Ramos Principales



AP – Accidentes personales. ILAT – Incendio, Líneas aliadas y terremoto.

Fuente: Fitch Ratings, Mapfre Guatemala

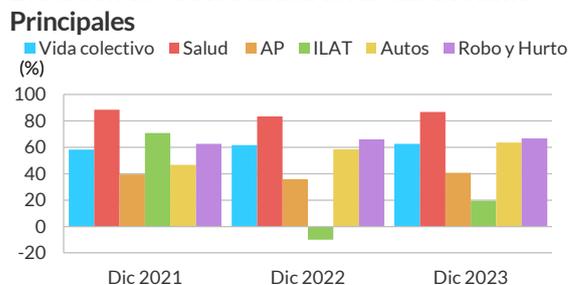
## Desempeño: Índice Combinado



R – Real. P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Mapfre Guatemala

## Evolución en Siniestralidad Incurrida de Ramos Principales



AP – Accidentes personales. ILA – Incendio, Líneas Aliadas y Terremoto.

Fuente: Fitch Ratings, Mapfre Guatemala.

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Portafolio de Inversiones Estable y Liquidez Adecuada

A diciembre 2023, el portafolio de inversiones de MAPFRE Guatemala se mantuvo colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija, compuesto principalmente por valores del estado de Guatemala [BB] con 54% (2022: 49%) y de depósitos bancarios con 46%. La participación de títulos soberanos sobre el patrimonio total también registró un incremento acorde, a 78% desde 74% en 2022. Esta relación mantuvo una proporción similar a la registrada por la compañía en sus últimos cinco ejercicios.

Un 90% de los depósitos de ahorro y a plazo en bancos locales estaba colocado en bancos calificados en escala nacional en categoría AA- o superior, y el resto en instituciones con calificación menor o no calificados. Una menor parte del portafolio correspondía a pagarés emitidos por una institución financiera, y otra porción muy mínima a acciones.

La posición de liquidez de MAPFRE Guatemala al cierre de 2023 fue buena, evidente en una relación entre el disponible y las inversiones en renta fija sobre las reservas netas de 259% (2022: 279%), favorable frente a 138% promedio de mercado. A su vez, la cobertura exclusiva del disponible e inversiones a corto plazo sobre reservas de siniestros netas, de 363%, fue menor a la de 2022, pero holgada para seguir haciendo frente a sus obligaciones de

seguros. Por otra parte, la primas por cobrar disminuyeron su rotación de cobro a 52 días, favorable también frente a la del mercado de 95 días.

### Indicadores Relevantes

	Dic 2022	Dic 2023
Disponible e Inversiones/Total de Reservas (%)	270.6	258.9
Inversión en Valores del Estado/Patrimonio (%)	73.6	78.4
Inversión en Acciones/Patrimonio (%)	0	0
Primas por Cobrar/Total del Activo (%)	26.7	26.2
Rotación de Cobranza (Días)	63	52

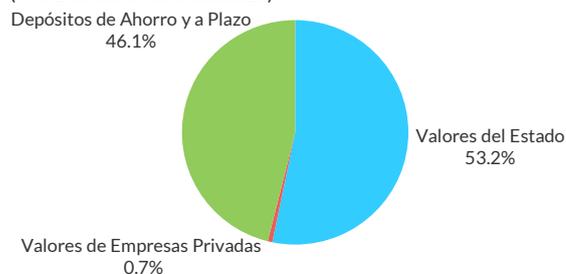
Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

### Expectativas de Fitch

- Fitch no espera deterioros significativos en la posición de liquidez de la compañía en los próximos 12-18 meses, sustentado en su política de inversión conservadora; así como la flexibilidad financiera que le supone el soporte disponible de su grupo controlador, en caso necesario.
- La agencia tampoco espera un cambio radical en la composición del portafolio de inversiones de la compañía, en el cual estima seguirán predominando los títulos de renta fija.

### Composición del Portafolio de Inversiones

(Al 31 de diciembre de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Mapfre Guatemala

## Adecuación de Reservas

### Riesgo de Reservas con Influencia Baja

A diciembre 2023, MAPFRE Guatemala presentó relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y capital, en ambos casos, muy inferiores a 1.0x. Esto supone que la influencia del riesgo de reservas permanezca baja en la calificación de la compañía. Por su parte, la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos de la aseguradora ha sido históricamente superior a 1.05x, situándose en 1.2x al cierre de 2023 (2022: 1.5x). La agencia explica esto por la incidencia que tiene la suscripción de riesgos de gran magnitud en ramos de daños y cuentas referidas regionales, las cuales son cedidas a su vez en proporciones altas a la reaseguradora cautiva del grupo, lo cual mantiene una participación alta en reservas de siniestros.

En la estructura de las reservas de la aseguradora en su balance a diciembre 2023, la proporción mayor sobre el total correspondía a reservas técnicas y matemáticas con 65% (2022: 69%), seguido de las reservas para siniestros netas con 29% y las reservas catastróficas con 12%.

## Indicadores Relevantes

	Dic 2022	Dic 2023
Apalancamiento de Reservas (x)	0.8	0.5
Reservas de Siniestros Netas sobre Siniestros Incurridos (x)	0.1	0.1
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos (x)	1.5	1.2

PDR – Prima devengada retenida. x – Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Respaldo en su Capacidad de Reaseguro

El programa de reaseguro de MAPFRE Guatemala tiene vigencia hasta junio de 2024, el cual sigue respaldado contractualmente por MAPFRE RE, mientras que, para el ramo de fianzas, el respaldo está a cargo de Solucion Seguros, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A. Conforme a las exigencias del grupo, la compañía trabaja únicamente con reaseguradores cuya calificación mínima sea de grado de inversión para colocaciones de tipo facultativo, ya sea en forma directa o a través de corredores de reaseguro. En ese sentido, el programa mantuvo una estructura de contratos similar en todos los seguros, aunque experimentó un incremento en la capacidad de reaseguro para seguros de vida individual y en el contrato catastrófico para eventos de terremoto.

En seguros de vida individual, la protección se mantiene mediante contrato proporcional excedente, en el cual la participación por riesgo de la aseguradora es de 0.2% sobre el patrimonio. En planes colectivos de vida la cobertura se da bajo contrato no proporcional, en cuyo caso la prioridad por riesgo siguió resultando en una exposición patrimonial también baja para la aseguradora. La protección en seguros de salud y hospitalización fue también mediante contrato proporcional con participación máxima de 50% por riesgo en la aseguradora. Además, los seguros de salud exclusivamente cuentan con protección de contrato no proporcional, en cuyo caso la prioridad de la aseguradora es inferior a 0.5% sobre el patrimonio.

En seguros de daños, la aseguradora tiene a su disposición coberturas proporcionales y exceso de pérdidas, donde la prioridad por riesgo en ningún ramo supera 3.0% de su patrimonio, con participaciones por riesgo desde 25% hasta 50%, dependiendo del ramo. En fianzas la protección es bajo contrato proporcional, siendo la participación de la aseguradora equivalente a 1% o 20%, dependiendo del tipo de seguro.

La aseguradora dispone también de contratos exceso de pérdidas catastrófico para protegerse en caso de terremoto, con una prioridad por evento equivalente a 2.9% del patrimonio más reservas catastróficas. Sin embargo, las reservas catastróficas acumuladas por MAPFRE Guatemala cubren en más de una vez su prioridad por evento, con 3.1x en la vigencia actual. Asimismo, dispone de cobertura exceso de pérdidas catastrófico en salud y hospitalización, así como otros seguros de vida.

Al cierre de 2023, el total de cuentas por cobrar y reservas de siniestros a cargo de reaseguradores participaron con 19% del patrimonio de la aseguradora (2022: 82%). Resaltar que, el riesgo de incobrabilidad en estas cuentas resulta atenuado por estar a cargo de la reaseguradora del grupo.

## Indicadores Relevantes

	Dic 2022	Dic 2023
Primas Retenidas/ Primas Netas (%)	60	61
Saldos por Cobrar con Reaseguradores/Patrimonio (%)	82	19

Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

## Apéndice A: Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares en términos de factores crediticios clave.

## Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los factores clave principales que impulsan el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

## Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

Partiendo de la calificación individual, MAPFRE Guatemala se beneficia de un soporte parcial proveniente de su grupo controlador, considerando que es una subsidiaria "Importante" para el mismo en la región centroamericana. Esto es de acuerdo con los siguientes factores:

- La capacidad del grupo para proveer el soporte, siendo que la agencia afirmó en 'A+' (Fuerte) las calificaciones de fortaleza financiera de la aseguradora de las subsidiarias operativas fundamentales de MAPFRE S.A., así como su calificación internacional de emisor en 'A-', ambas con Perspectivas Estable.
- La disposición del grupo para otorgar soporte a la operación local, puesto que, según la metodología de seguros de Fitch, MAPFRE Guatemala es considerada como una subsidiaria Importante para el grupo. Esto último es conforme al historial de soporte de la aseguradora a los objetivos del grupo, las sinergias con el mismo, la marca compartida, los resultados generados y su tamaño relativo.

### Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Híbridos-Deuda/Tratamiento de la deuda

No aplica.

### Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

### Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

### Estados Financieros - Balance General

#### Mapfre Seguros de Guatemala, S.A.- Balance General

(GTQ miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Variación Dic 2023-2022 (%)
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	56,961	36,808	20,273	21,158	39,241	86
Inversiones Financieras	239,976	279,164	270,097	310,129	303,438	-2
Primas por Cobrar	161,149	165,081	138,515	138,742	140,951	2
Instituciones Deudoras de Seguros	21,035	10,845	15,770	10,068	6,611	-34
Deudores Varios	5,183	6,782	8,949	17,657	22,574	28
Bienes Muebles	2,638	2,429	1,840	1,707	2,172	27
Cargos Diferidos	22,240	26,723	31,269	20,058	22,086	10
<b>Total del Activo</b>	<b>509,182</b>	<b>527,832</b>	<b>486,713</b>	<b>519,518</b>	<b>537,073</b>	<b>3</b>
<b>Pasivo</b>						
Obligaciones con Asegurados	3,763	3,760	3,131	3,336	8,917	167
Reservas Técnicas y Matemáticas	95,453	80,653	81,028	84,904	86,254	16
Reservas para Siniestros, Netas	38,115	27,613	28,001	22,711	30,069	32
Reservas Catastróficas	10,594	11,762	13,194	14,813	16,013	8
Instituciones Acreedoras de Seguros	49,402	56,448	31,905	53,712	38,631	-28
Acreedores Varios	110,797	132,812	120,378	129,883	145,485	12
Otros Pasivos	16,126	18,285	19,152	20,133	21,757	8
Créditos Diferidos	0	0	0	0	0	0
<b>Total de Pasivos</b>	<b>324,250</b>	<b>331,333</b>	<b>296,789</b>	<b>329,492</b>	<b>347,127</b>	<b>5</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital Social Pagado	42,000	42,000	42,000	42,000	42,000	0
Reservas de Capital	4,441	6,562	9,155	11,287	13,317	18
Resultados Retenidos	96,072	96,072	96,141	96,141	96,141	0
Resultados del Ejercicio	42,419	34,850	42,629	40,599	38,489	-5
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>184,932</b>	<b>196,500</b>	<b>189,925</b>	<b>190,026</b>	<b>189,946</b>	<b>0</b>
Total de Patrimonio y Reservas Catastróficas	195,526	208,262	203,119	204,839	205,959	1
<b>Total de Pasivo y Patrimonio</b>	<b>509,182</b>	<b>527,833</b>	<b>486,714</b>	<b>519,518</b>	<b>537,073</b>	<b>3</b>

Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

Estados Financieros - Estado de Resultados

MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A. – Estado de Resultados

(GTQ miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Variación Dic 2023-2022 (%)
Primas Netas	617,641	667,621	711,877	842,580	980,024	16
Primas Cedidas	-252,027	-319,608	-302,902	-334,813	-379,386	13
Prima Retenida	365,614	348,013	408,975	507,767	600,638	18
Variación Neta en Reservas Técnicas	-11,152	13,877	-2,003	-5,118	-2,617	-49
Primas Devengadas	354,462	361,890	406,972	502,649	598,021	19
Siniestros Brutos	-254,495	-308,686	-371,930	-467,511	-450,037	-4
Siniestros Recuperados por Reaseguro Cedido	40,849	104,553	127,768	154,955	60,277	-61
Siniestros Incurridos Netos	-213,646	-204,133	-244,162	-312,556	-389,760	25
Gastos de Adquisición y Conservación	-126,867	-136,446	-150,046	-180,415	-213,249	18
Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	48,693	61,449	55,963	65,423	73,096	12
Resultado Técnico	62,642	82,760	68,727	75,101	68,108	-9
Gastos de Administración	-63,940	-66,073	-70,722	-72,712	-78,002	7
Derechos de Emisión	21,279	22,816	23,600	25,965	29,322	13
Resultado de Operación	19,981	39,503	21,605	28,354	19,428	-32
Ingresos Financieros, Netos	21,738	16,505	17,685	15,784	18,935	20
Otros Ingresos y Gastos, Netos	7,128	5,755	6,247	5,328	6,846	29
Ingresos Netos de Ejercicios Anteriores	3,676	3,189	8,304	768	2,666	247
Resultado antes de Impuestos	52,523	64,952	53,841	50,234	47,875	-5
Impuesto Sobre la Renta	-10,104	-13,086	-11,211	-9,635	-9,386	-3
Resultado Neto	42,419	51,866	42,630	40,599	38,489	-5

Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros al cierre de diciembre de 2023, los cuales fueron auditados por la firma Klynveld Peat Marwick Goerdeler, S.A.(KPMG), la cual presentó una opinión sin salvedades. También se utilizó información financiera adicional provista por la aseguradora, así como la publicada por la Superintendencia de Bancos (SIB) de Guatemala a la misma fecha.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.