

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 ha considerado tanto la capacidad como la disposición del grupo para otorgar soporte en caso necesario, por considerar a MAPFRE Guatemala como una subsidiaria Importante, conforme a su metodología de grupo. Esto es bajo la consideración de las sinergias y marcas compartidas, tamaño relativo de la operación local y sus resultados alineados con la expectativa del grupo.

Perfil de Negocio Moderado: La aseguradora tiene una franquicia reconocida en el mercado asegurador local, lo que se beneficia del reconocimiento y fortaleza del grupo al cual pertenece, además de generarle ventajas competitivas, como el acceso a la suscripción de cuentas regionales y apoyo en capacidad de reaseguro. Su participación de mercado sigue siendo competitiva y su portafolio de primas mantuvo una diversificación buena por líneas de negocio.

Evolución Favorable en Apalancamiento: El apalancamiento supera los promedios de mercado al cierre de 2020, en respuesta a la política de maximización del uso de capital que el grupo mantiene en todas sus subsidiarias. Sin embargo, su evolución ha sido favorable desde 2017, fundamentado en la creciente rentabilidad de su operación. Asimismo, Fitch opina que la aseguradora mantendrá una posición de capitalización adecuada para apoyar su operación y soportar desviaciones en desempeño, considerando además el soporte del grupo disponible.

Persistente Rentabilidad Técnica: La operación de MAPFRE Guatemala continuó registrando un resultado técnico creciente al cierre de 2020, siendo el índice combinado de 90% (mercado: 85%), menor de 93% registrado a 2019. Este se apoyó en el crecimiento de todos sus ramos, en la evolución favorable de la siniestralidad de autos y salud, así como en un índice de eficiencia operativa controlado. En 2021, la administración estima que su crecimiento y desempeño seguirán siendo favorables, aunque con niveles de rentabilidad menores que los de 2020, dado que fue un año atípico.

Liquidez Buena: Fitch estima que la aseguradora mantendrá una posición de liquidez buena frente a sus obligaciones, en respuesta a su política conservadora de inversiones, coberturas de liquidez favorables frente a los promedios de mercado y a la flexibilidad financiera que le supone poder recurrir a recursos proporcionados por su grupo controlador, en caso necesario.

Respaldo del Grupo en Reaseguro: MAPFRE RE Compañía de Reaseguros, S.A. (MAPFRE RE) es el reasegurador del grupo que lidera la mayoría de los contratos de reaseguro que mantiene MAPFRE Guatemala. Esto evidencia la voluntad del grupo para dar soporte a la operación local y optimizar la capacidad y el costo del reaseguro para todas sus filiales regionales.

Sensibilidades de Calificación

Evolución en Soporte: Una menor disposición 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.

Deterioro en Desempeño y Calidad Crediticia de Inversión: Movimientos negativos en la calificación provendrían de un deterioro sostenido en el desempeño financiero de la aseguradora, con un índice combinado superior a 95%, así como niveles de apalancamiento

Calificaciones

MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AAA(gtm)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de Aseguradora Estable

Resumen Financiero

MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A.

(GTQ miles)	31 dic 2019	31 dic 2020
Activos	509,182	527,832
Patrimonio	184,932	196,500
Resultado Neto	42,419	51,866
Primas Netas	617,641	667,621
Siniestralidad incurrida/ PDR (%)	60.3	56.4
Índice Combinado (%)	93.3	90.4
ROE (%)	23.6	27.2
Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	1.87	1.67

PDR – Prima devengada retenida. x - veces
Fuente: Fitch Ratings; MAPFRE Guatemala.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

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

Analistas

Jazmín Roque
+503 2516 6607
jazmin.roque@fitchratings.com

María José Arango
+503 2516 6620
mariajose.arango@fitchratings.com

mayores de su promedio histórico, con una relación de primas retenidas sobre patrimonio superior a 2.0x. También incidiría un deterioro marcado en la calidad crediticia de su portafolio de inversiones.

Perfil de Negocio

Franquicia Significativa y Posicionamiento Relevante

Fitch considera que MAPFRE Guatemala cuenta con un perfil de negocios moderado en el mercado asegurador guatemalteco. Esto se fundamenta en el reconocimiento de su franquicia a nivel local y se beneficia del reconocimiento y fortaleza del grupo al cual pertenece, lo que le supone ventajas competitivas, como el acceso a la suscripción de cuentas regionales y apoyo en capacidad de reaseguro. Su participación de mercado siguió siendo competitiva al cierre de 2020, con una cuota de 8.3% en primas netas y de 6.6% en primas retenidas, en función de lo cual ocupó la tercera y sexta posición de 28 aseguradoras en total. La participación en primas netas fue mayor de 8.0% registrado en 2019 e inferior a la de 7.2% en primas retenidas a la misma fecha. El portafolio de primas presenta una diversificación adecuada por líneas de negocio y es menor por clientes y canales de distribución.

El crecimiento en las primas netas de MAPFRE Guatemala fue de 8% al cierre de 2020, superior a 5% en que creció el mercado, y fue impulsado por la mayor suscripción en seguros de personas (+5%); principalmente, seguros de accidentes personales, seguido de colectivos de vida y salud. Los seguros de daños crecieron a un ritmo superior (+10%), destacando entre ellos el ramo de robo y hurto, y el de ramos técnicos. También, al igual que en el mercado e influenciado por el período de cierre económico, la producción del ramo de autos al cierre de 2020 decreció, aunque en menor medida, con -1% frente a -3%.

En términos de primas retenidas, la aseguradora registró una contracción de 5% en 2020, explicado en su mayoría por la contracción en el ramo de salud (-44%), atribuido a un cambio en la estructura de reaseguro de algunos negocios. Por lo tanto, al cierre de 2020 la cartera de primas retenidas de MAPFRE Guatemala provino en 56% de seguros de personas, por debajo de 73% registrado en 2019, mientras que los seguros de daños generales aportaron 44% en 2020, mayor de 39% registrado en 2019.

Por canales de distribución, sigue destacando la proporción de primas suscritas por MAPFRE a través de alianzas comerciales, por medio de las que suscribe primas en todos los ramos, pero principalmente, seguros para saldos de deuda y colectivos de vida. Otra proporción relevante de primas se suscribe por medio de corredores, seguido del canal directo, y de la red de agentes. A nivel geográfico, la operación se extiende al territorio nacional a través de los corredores y agentes; sin embargo, la mayoría sigue concentrada geográficamente en la zona central (80%).

La estrategia 2019-2021 de MAPFRE Guatemala sigue teniendo como uno de sus ejes principales crecer por encima del mercado, aunque procurando siempre rentabilidad en su operación. Esto se complementa con el objetivo de mantener una gestión técnica y operativa adecuada, para lo cual, la aseguradora monitorea los gastos operativos conforme a límites que debe procurar como proporción de sus primas, además de que invierte en tecnología y herramientas que permiten contar con procesos cada vez más automatizados. Lo anterior apoya el objetivo de mejorar la experiencia de servicio del cliente, lo que promueve su fidelización, así como el de incrementar la productividad de los canales de distribución.

Al cierre de 2021, la administración de la aseguradora estima registrar un crecimiento relativamente superior que el de 2019 en todos sus ramos y espera mantener, a la vez, un desempeño técnico rentable, como tradicionalmente lo ha hecho. No obstante, el resultado neto de 2021 se estima menor al de 2020, dado el comportamiento atípico favorable de ese año en la siniestralidad de ramos, como gastos médicos y autos, similar al promedio del mercado. Por lo tanto, la operación debería registrar un incremento natural en la frecuencia de reclamos y ejecución de gastos postergados temporalmente durante 2020, con base en lineamientos corporativos de mantenerlos limitados.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

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

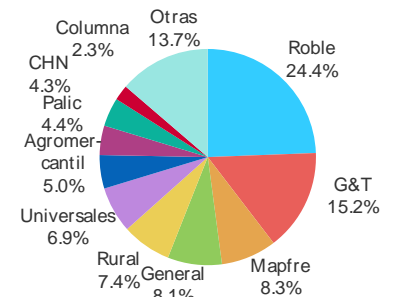
Comparación entre Pares

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

Cuotas de Mercado

Por Primas Suscritas

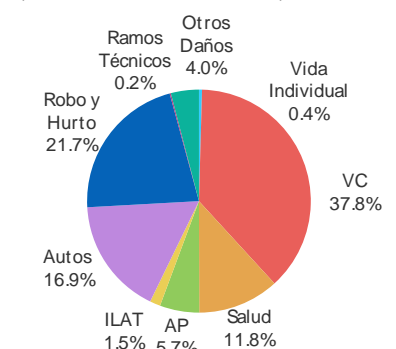
Al 31 de diciembre de 2020



Fuente: Fitch Ratings, SIB

Distribución Portafolio de Primas Retenidas

(Al 31 de diciembre de 2020)



VC – Vida Colectivo. AP – Accidentes personales. ILAT – Incendio, Líneas Aliadas y Terremoto. Fuente: Fitch Ratings, Mapfre Guatemala.

Propiedad

Fitch evalúa como positiva la propiedad accionaria de MAPFRE Guatemala. Su capital 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.

Las actividades empresariales del grupo se desarrollan a través de la estructura organizativa integrada por cuatro unidades de negocio; tres áreas territoriales, conformadas por Iberia, Latinoamérica (Latam) e Internacional; y seis áreas regionales: Iberia (España y Portugal), Brasil, Latam Norte (México y la subregión de Centroamérica y República Dominicana), Latam Sur, Norteamérica y Eurasia (Europa, Medio Oriente, África y Asia-Pacífico).

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros no auditados al cierre de diciembre de 2020 e información financiera adicional provista por la aseguradora, así como la publicada por la Superintendencia de Bancos (SIB) de Guatemala a la misma fecha.

Capitalización y Apalancamiento

Evolución Favorable en Niveles de Apalancamiento

Los índices de apalancamiento de MAPFRE Guatemala siguieron superando los promedios de mercado al cierre de 2020, en respuesta a la política de maximización del uso de capital que el grupo mantiene en todas sus subsidiarias, siempre que se cumpla al mismo tiempo con el requerimiento de capital local. Por lo tanto, si bien se distribuyó 100% de los resultados del ejercicio 2019, similar a en 2018, la aseguradora continuó presentando un excedente de patrimonio técnico de 1.67x sobre el total requerido a diciembre de 2020, la cual fue mayor a la relación de 1.08x a diciembre de 2019. Lo anterior se favoreció no solo de la mayor capacidad de generación interna de capital del período, sino también del cambio en mención en la estructura de reaseguro de algunos negocios.

Los niveles de apalancamiento siguieron registrando una evolución favorable desde 2017, fundamentado en la creciente rentabilidad de la operación. Al cierre de 2020, la relación de primas retenidas sobre patrimonio de 1.7x fue menor a 1.9x registrado en 2019, mientras que la relación de primas retenidas y reservas netas sobre patrimonio pasó de 2.6x a 2.2x en el mismo período. Las mismas continuaron siendo mayores que los promedios del mercado de 1.2x y 2.2x, respectivamente, en 2020. Por su parte, el apalancamiento bruto, medido por la relación de primas y reservas brutas sobre patrimonio, fue de 4.1x, similar a en 2020 y mayor de 3.2x del mercado, influenciado en la aseguradora por la participación importante del reaseguro en reservas de siniestros de incendio y ramos técnicos, en los que la cesión de riesgos es alta.

Expectativas de Fitch

- Fitch opina que los niveles de apalancamiento de MAPFRE Guatemala seguirán superando los del mercado, lo que se fundamenta principalmente en la política de maximización del capital acorde al grupo y distribución alta de resultados.
- No obstante, la agencia también considera que la aseguradora mantendrá una posición de capitalización adecuada para apoyar el desarrollo de su operación y soportar potenciales desviaciones en su desempeño financiero, considerando además el soporte que, en su opinión, estaría disponible de su propietario en caso necesario.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2019	Dic 2020
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	1.87	1.67
Apalancamiento Neto (x) ^a	2.68	2.52
Apalancamiento Bruto (x) ^b	4.15	4.44
Patrimonio/Activo Total (%)	36.3	37.2

^a Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. ^b Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala.

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 ampliamente desarrollados, Fitch considera que la posibilidad de que las aseguradoras locales se financien por estos medios es baja; en el caso particular de MAPFRE Guatemala, opina que el fondeo seguirá proviniendo, en su mayoría, de los recursos de capital disponibles. La aseguradora sigue sin registrar obligaciones financieras en su balance, ante la holgura de liquidez que mantiene.

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios en el nivel de flexibilidad financiera de MAPFRE Guatemala, la cual seguirá alineada a su capacidad para generar capital interno.
- Fitch valora el hecho de que, en última instancia, la compañía podría recurrir a recursos proporcionados por parte del grupo para apoyar su operación, en caso necesario.

Desempeño Financiero y Resultados

Operación Persiste Rentable Técnicamente

Al cierre de diciembre de 2020, el índice de siniestralidad incurrida a primas devengadas de 56% en MAPFRE Guatemala se redujo respecto a 60% de 2019, lo que provino en gran medida de una reducción de 4% en el volumen de siniestros incurridos, principalmente asociado con los ramos de salud y autos. En el primero, el índice de 80% a 2020 fue menor que el de 84% de 2019, pese al pago de un importante volumen de reclamos por gastos médicos asociados al coronavirus y compensado, en gran medida, por menores siniestros absorbidos, tras ceder algunos negocios de salud.

La siniestralidad del ramo de salud superó al índice de 72% del mercado en 2020; sin embargo, Fitch considera que con la cesión mayor de riesgos en el ramo, la siniestralidad podrá favorecerse en 2021, toda vez que la crisis sanitaria no se prologue. Por su parte, el ramo de autos experimentó una reducción en la siniestralidad de 51% en 2019 a 34% en 2020, inferior a 44% del mercado en esa última fecha, lo que se favoreció de la menor frecuencia de reclamos pagados en función de la menor movilidad.

La siniestralidad de los ramos de mayor importancia en la cartera de primas de la aseguradora, como son los de robo y hurto y vida colectivo, incrementó en ambos 2 puntos porcentuales, mayor que los índices de mercado. No obstante, la aseguradora registró una rentabilidad técnica en todos sus ramos, aunque siguió destacando en primer lugar por su contribución el de autos, seguido de vida colectivo, aun cuando incorporó el pago de siniestros por coronavirus.

Al cierre de 2020, el índice combinado de la operación, de 90% (mercado: 85%), fue menor a 93% de 2019, gracias a la evolución favorable en la siniestralidad del período, así como a un índice de eficiencia operativa que se mantuvo controlado, favorecido en parte, por proyectos y eventos no ejecutados ante las condiciones de la pandemia. En 2021, con la ejecución de algunos gastos y el crecimiento estimado en la cartera, la administración estima que su crecimiento y desempeño seguirán siendo favorables, aunque con niveles de rentabilidad menores que los de 2020, año considerado atípico.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima desviaciones materiales en el desempeño financiero de MAPFRE Guatemala, el cual evidencia niveles de rentabilidad ascendentes en el transcurso de los últimos cinco años. No obstante, la agencia se mantendrá atenta al impacto que una prolongación más allá de lo esperado por la crisis sanitaria por coronavirus pueda tener en el entorno operativo como en la operación de la aseguradora.

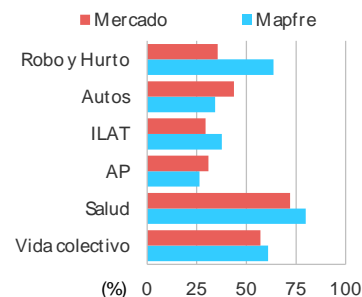
Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2019	Dic 2020
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	60.3	56.4
Gastos Operativos Netos/Prima Retenida (%)	33.0	34.0
Índice Combinado (%)	93.3	90.4
ROA (%)	8.5	10.0
ROE (%)	23.6	27.2

PDR – Prima devengada retenida.
Fuente: Fitch Ratings; MAPFRE Guatemala.

Siniestralidad Incurrida de Ramos Principales

(Al 31 de diciembre de 2020)



AP – Accidentes personales. ILA – Incendio, líneas aliadas y terremoto.
Fuente: Fitch Ratings, Mapfre Guatemala.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio de Inversiones Conservador y de Liquidez Buena

El portafolio de inversiones de MAPFRE Guatemala sigue colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija y, congruente con la estrategia orientada a reducir la exposición a riesgo del portafolio, se registra un incremento gradual en la inversión en títulos valores emitidos por el estado de Guatemala [BB-]. Con ello, su participación fue de 54% en 2020, a diferencia de hace 5 años, cuando su participación era de 38% en 2016.

Los depósitos a plazo participaron con 43% del portafolio en 2020, mayor de 36% de 2019. Del total de estos, cerca de 70% estaba colocado en bancos calificados en escala nacional en categoría AA- o superior, y 30% en instituciones con calificación menor o no calificados.

La posición de liquidez se benefició de la administración prudente de los recursos disponibles durante 2020, con lo cual, la relación entre el disponible y las inversiones en renta fija se mostró más holgada, siempre favorable frente al promedio del mercado (263% frente a 140%). MAPFRE Guatemala presentó, además, relaciones de cobertura exclusiva del disponible e inversiones a corto plazo (depósitos) sobre reservas de siniestros netas, de 566%, y sobre reservas totales netas, de 145%, ambas al cierre de 2020.

La inversión en títulos soberanos participó con 72% sobre el patrimonio de MAPFRE Guatemala en 2020 (2019: 78%), lo cual se mantuvo por debajo del promedio de 96%, registrado en el mercado a la misma fecha. Adicionalmente, su balance sigue sin exhibir préstamos, mientras que las primas por cobrar sí registran una participación relevante en el activo, mayor que la del mercado (2020: 31% frente a 21%), aunque esto se atribuye al fraccionamiento de pagos en pólizas de participación importante. Sin embargo, la rotación de cobro de 89 días en 2020 resultó favorable frente a la del mercado, de 110 días, y la calidad de la cartera de primas por cobrar persiste adecuada.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima desviaciones en la buena posición de liquidez de MAPFRE Guatemala frente a sus obligaciones, fundamentado en su conservadora política de inversiones, en coberturas de liquidez favorables frente a los promedios de mercado, así como en la flexibilidad financiera que le supone el soporte disponible de su grupo controlador, en caso necesario.

Adecuación de Reservas

Riesgo de Reservas con Influencia Baja

Al cierre de diciembre de 2020, MAPFRE Guatemala presentó relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre capital, en ambos casos, inferiores a 1.0x. Esto supone que la determinación de las reservas tiene un riesgo bajo como factor de crédito para la calificación. Por su parte, la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos de la aseguradora ha sido históricamente superior a 1.05x en la aseguradora, de 1.5x al cierre de 2020 (2019: 1.2x). Fitch considera que esto se explica por la influencia de la suscripción de riesgos de gran magnitud en ramos de daños, como cuentas referidas regionales que pueden presentar reclamos por montos importante, pero que, por ser a su vez cedidos en altas proporciones, inciden en un alto volumen de reservas de siniestros a cargo de reaseguradores, y en su mayoría con la reaseguradora cautiva del grupo.

Congruente con lo anterior, en la estructura de las reservas de la aseguradora, al cierre de 2020, la proporción correspondía a reservas para siniestros, con 57%, frente a reservas para riesgos en curso que participaron con 43% y reservas catastróficas, con 6%.

Expectativas de Fitch

- Fitch considera que las reservas mantendrán una incidencia baja en la calificación de MAPFRE Guatemala como factor crediticio, dado su perfil de riesgo bajo; no obstante, dará seguimiento a la congruencia ente la constitución de las reservas frente a la evolución de las exposiciones por suscripción.

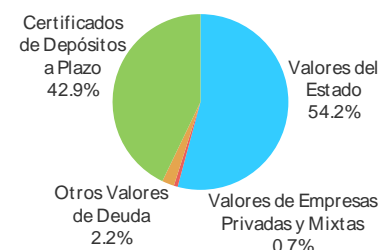
Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2019	Dic 2020
Disponible e Inversiones/Total de Reservas (%)	206.0	263.2
Inversión en Valores del Estado/ Patrimonio (%)	77.5	72.6
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	1.1	1.0
Primas por Cobrar/ Total del Activo (%)	31.6	31.3
Rotación de Cobranza (días)	91	89

Fuente: Fitch Ratings; MAPFRE Guatemala.

Composición del Portafolio de Inversiones

(Al 31 de diciembre de 2020)



Fuente: Fitch Ratings, Mapfre Guatemala.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2019	Dic 2020
Apalancamiento de Reservas (x)	0.4	0.4
Reservas de Siniestros Netas sobre Siniestros Incurridos (x)	0.4	0.2
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos (x)	1.2	1.5
Reservas Netas a PDR (%)	40.7	33.2

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

- Fitch no estima cambios en la estructura de las reservas de la aseguradora, la que en su opinión seguirá registrando una participación relevante de los reaseguradores, por influencia del tamaño de los riesgos que suscribe en ramos de daños.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo de Reasegurador Cautivo del Grupo

El programa de reaseguro vigente hasta junio de 2021 sigue respaldado contractualmente por MAPFRE RE, mientras que para el ramo de fianzas se cuenta con respaldo de Solunion. Además, conforme a las exigencias del grupo, MAPFRE Guatemala 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.

El esquema de reaseguro se renovó en julio de 2020 bajo una estructura similar. En seguros de vida individual, la protección de reaseguro es proporcional excedente, mientras que en planes colectivos de vida se cuenta con cobertura exceso de pérdidas, resultando en ambos casos en exposiciones patrimoniales por riesgo acotadas. La protección se mantuvo mediante contratos cuota parte y no proporcional para seguros de salud y hospitalización, siendo la exposición patrimonial por riesgo reducida.

En ramos de daños, la aseguradora cuenta con cobertura proporcional y exceso de pérdidas en seguros de incendio y líneas aliadas, siendo la prioridad por riesgo de 1.1% de su patrimonio. En riesgos técnicos, la protección disponible supone una exposición patrimonial por riesgo de 1.5%; en transporte, la cobertura es exceso de pérdida por riesgo supone una prioridad inferior, de 0.4% del patrimonio de la aseguradora; mientras que, en ramos diversos o seguros generales de daños, la cobertura es no proporcional tipo *tent plan*, con una prioridad equivalente a 0.2% del patrimonio por riesgo. En fianzas, la protección es bajo contrato proporcional, en donde la aseguradora retiene 0.5% de su patrimonio por riesgo, y, en caso de seguros de caución diversos, MAPFRE Guatemala los cede a 100%.

La aseguradora dispone también de contratos exceso de pérdidas catastrófico para protegerse en caso de terremoto, con una prioridad por evento equivalente a 2.2% del patrimonio más reservas catastróficas, mayor a 1.6% de la vigencia anterior. Sin embargo, las reservas catastróficas acumuladas por MAPFRE Guatemala siguen cubriendo en más de una vez su prioridad por evento, con 2.5x en la vigencia actual (3.4x en la vigencia anterior). También se dispone de cobertura exceso de pérdidas por evento en salud y hospitalización, y en otros seguros de vida, en cuyos casos, la prioridad es de 1.2% y 0.3% por evento, respectivamente.

Las cuentas por cobrar y reservas de siniestros a cargo de reaseguradores participaron con 44% del patrimonio de la aseguradora al cierre de 2020, nivel razonable, aunque superior a 29% de 2019. Esto fue como resultado del incremento en la participación del reaseguro en siniestros del año anterior, asociados a la tormenta tropical ETA principalmente, aunque con bajo riesgo de incobrabilidad, al estar a cargo de la reaseguradora del grupo. Por su parte, las cuentas por cobrar con instituciones de seguro y reaseguro continuaron registrando una reducción importante desde 2017, resultado de las gestiones realizadas para reducir los saldos por cobrar entre las filiales del grupo en la región.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios radicales en el programa de reaseguro de MAPFRE Guatemala, en el que sigue limitando adecuadamente sus exposiciones por riesgo y evento catastrófico. Además, el respaldo disponible de la reaseguradora cautiva del grupo le permitirá seguir minimizando el riesgo de disputas por incobrabilidad de saldos pendientes.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2019	Dic 2020
Primas Retenidas/ Primas Netas (%)	59.2	52.1
Saldos por Cobrar con Reaseguradores/ Patrimonio (%)	28.9	44.0

Fuente: Fitch Ratings; MAPFRE Guatemala.

Apéndice A: 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 Fitch afirmó en 'A+' (Fuerte) las calificaciones de fortaleza financiera de aseguradoras 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 — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobierno Corporativo y Administración

Fitch considera que, aunque se consideran Neutrales para la calificación de MAPFRE Guatemala, el gobierno corporativo y la administración de la aseguradora son adecuados. Estos se apegan a las exigencias de la regulación local y a las mejores prácticas implementadas por el grupo al cual pertenece.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A. — Balance General

(GTQ miles)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Variación Dic 2020– 2019 (%)
Activo						
Disponibilidades	47,117	41,035	46,215	56,961	36,808	(35.4)
Inversiones Financieras	161,727	189,978	212,391	239,976	279,164	16.3
Primas por Cobrar	115,742	134,559	146,067	161,149	165,081	2.4
Instituciones Deudoras de Seguros	73,117	62,577	56,182	21,035	10,845	(48.4)
Deudores Varios	4,560	5,599	5,351	5,183	6,782	30.9
Bienes Muebles	2,021	1,464	1,422	2,638	2,429	(7.9)
Cargos Diferidos	11,662	19,312	24,236	22,240	26,723	20.2
Total del Activo	415,944	454,524	491,865	509,182	527,832	3.7
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	1,871	2,935	2,107	3,763	3,760	(0.1)
Reservas Técnicas y Matemáticas, Netas	135,240	137,582	135,914	144,162	120,028	(16.7)
Instituciones Acreedoras de Seguros	56,566	57,921	57,334	49,402	56,448	14.3
Acreedores Varios	76,354	88,352	102,147	110,797	132,812	19.9
Otros Pasivos	9,884	13,463	16,766	16,126	18,285	13.4
Créditos Diferidos	180	1,266	2,971	0	0	-
Total de Pasivos	280,095	301,520	317,239	324,250	331,333	2.2
Patrimonio						
Capital Social Pagado	32,000	42,000	42,000	42,000	42,000	0.0
Reservas de Capital	9,633	1,326	2,751	4,441	6,562	47.8
Resultados Retenidos	67,694	81,185	96,072	96,072	96,072	0.0
Resultados del Ejercicio	26,523	28,492	33,803	42,419	34,850	22.3
Total de Patrimonio	135,849	153,003	174,626	184,932	196,500	6.3
Total de Pasivo y Patrimonio	415,944	454,524	323,978	509,182	527,833	3.7

Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala.

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

(GTQ miles)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Variación Dic 2020- 2019 (%)
Primas Netas	439,148	526,099	538,280	617,641	667,621	8.1
Primas Cedidas	(203,997)	(215,605)	(232,946)	(252,027)	(319,608)	26.8
Prima Retenida	235,151	310,494	305,334	365,614	348,013	(4.8)
Variación Neta en Reservas Técnicas	(1,792)	(10,813)	(2,267)	(11,152)	13,877	(224.4)
Primas Devengadas	233,359	299,681	303,066	354,462	361,890	2.1
Siniestros Brutos	(581,895)	(226,479)	(268,031)	(254,495)	(308,686)	21.3
Siniestros Recuperados por Reaseguro Cedido	439,344	40,334	88,173	40,849	104,553	155.9
Siniestros Incurridos Netos	(142,551)	(186,146)	(179,858)	(213,646)	(204,133)	(4.5)
Gastos de Adquisición y Conservación	(74,024)	(99,302)	(109,157)	(126,867)	(136,446)	7.6
Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	33,885	39,686	44,710	48,693	61,449	26.2
Resultado Técnico	50,669	53,919	58,761	62,642	82,760	32.1
Gastos de Administración	(51,544)	(55,510)	(64,646)	(63,940)	(66,073)	3.3
Derechos de Emisión	15,734	17,125	18,232	21,279	22,816	7.2
Resultado de Operación	14,859	15,535	12,347	19,981	39,503	97.7
Ingresos Financieros, Netos	11,227	12,895	15,000	21,738	16,505	(24.1)
Otros Ingresos y Gastos, Netos	7,352	7,157	11,769	7,128	5,755	(19.3)
Ingresos Netos de Ejercicios Anteriores	0	519	2,626	3,676	3,189	(13.2)
Resultado antes de Impuestos	33,438	36,106	41,743	52,523	64,952	23.7
Impuesto Sobre la Renta	(6,915)	(7,614)	(7,940)	(10,104)	(13,086)	29.5
Resultado Neto	26,523	28,492	33,803	42,419	51,866	22.3

Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2021 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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.

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.

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".