

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. Lo anterior 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 Favorable: La aseguradora tiene una franquicia reconocida a nivel local, lo que se beneficia de la fortaleza de marca del grupo al cual pertenece, además de generar ventajas competitivas, como el acceso a la suscripción de cuentas regionales y apoyo de reaseguro. También le favorece la diversificación buena de su cartera de primas suscritas por líneas de negocios y ramos, la que no obstante es menor por canales de distribución y clientes.

Apalancamiento Congruente con Maximización de Capital: Fitch opina que los niveles de apalancamiento de MAPFRE Guatemala seguirán superando a los del mercado, en respuesta a la política de maximización del uso de capital que el grupo mantiene en todas sus subsidiarias. Sin embargo, Fitch estima que la aseguradora mantendrá una posición de capitalización adecuada para apoyar su operación y soportar desviaciones en desempeño, considerando, además el soporte que, en su opinión, estaría disponible de su propietario en caso necesario.

Desempeño Técnico Rentable, Aunque Menor: El índice combinado de MAPFRE Guatemala, de 94.5% en 2021, superó al de 2020 (90.4%) y de 2019 (93.3%), ante la mayor siniestralidad en seguros de vida y salud por reclamos de coronavirus, ya que los gastos de operación mantuvieron una participación controlada en relación con las primas. Fitch estima que el desempeño financiero y rentabilidad de la aseguradora se beneficiarán en 2022, de un entorno operativo más favorable para su estrategia de crecimiento, de ajustes de tarifas congruentes con la experiencia en siniestralidad de la cartera y de la búsqueda continua de una eficiencia operativa mayor.

Inversión Conservadora y Liquidez Alta: El portafolio de inversiones de MAPFRE Guatemala se mantuvo colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija, con participación mayor de valores emitidos por el estado de Guatemala, seguido de depósitos bancarios. La aseguradora mantuvo además una cobertura alta del disponible e inversiones a corto plazo sobre reservas de siniestros netas, de 266% al cierre de 2021.

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.

Sensibilidades de Calificación

Evolución en Soporte: 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.

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 persistentemente superior a 95%, lo que incidiría en un deterioro en los índices de apalancamiento hasta distanciarse significativamente del promedio

Calificaciones

MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AAA(gtm)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A.

(GTQ miles)	31 dic 2020	31 dic 2021
Activos	527,832	486,713
Patrimonio	196,500	189,925
Resultado Neto	51,866	42,630
Primas Netas	667,621	711,877
Siniestralidad Incurrida/ PDR (%)	56.4	59.9
Índice Combinado (%)	90.4	94.5
ROE (%)	27.2	22.1
Primas Retenidas/ Patrimonio (x)	1.67	2.01

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 2021\)](#)

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

Analistas

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

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

de sus pares relevantes. También incidiría un deterioro marcado en la calidad crediticia de su portafolio de inversiones.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio Favorable Frente a Pares de Mercado

Fitch considera que MAPFRE Guatemala cuenta con un perfil de negocios favorable frente a los pares del mercado asegurador guatemalteco. Esto se fundamenta en su posición competitiva favorable, asociada con el reconocimiento de su franquicia a nivel local y beneficiada por la fortaleza de marca 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. También le favorece la diversificación buena de su cartera de primas suscritas por líneas de negocios y ramos, la que no obstante es menor por clientes y canales de distribución.

Su participación de mercado siguió siendo competitiva al cierre de 2021, con una cuota de 7.9% en primas netas (2020: 8.3%), en función de la cual ocupó el cuarto lugar de 28 aseguradoras en total. En términos de primas retenidas, su participación fue de 7.2% en 2021 (2020: 6.6%), lo que la mantuvo en la sexta posición del mercado. Además, su participación en el patrimonio total fue de 4.3%, ocupando la octava posición del mercado.

Las primas netas de MAPFRE Guatemala crecieron 7% al cierre de 2021 (2020: 8%), menor a 12% en que creció el mercado. En ramos de personas el crecimiento de la aseguradora fue de 5%, similar a 2020, impulsado por la recuperación registrada hacia finales del año en la producción de primas de seguros colectivos para saldos de deuda y de vida. La producción en seguros de salud se contrajo 4%, ante la cautela en suscribir y renovar riesgos considerando la experiencia en siniestros por coronavirus, mientras que las primas de seguros de accidentes personales se contrajeron, pues su comercialización se vio temporalmente detenida. En ramos de daños, se registró un crecimiento generalizado en la mayoría de los seguros, congruente con la reactivación económica, con lo cual el crecimiento fue de 8% en 2021 (2020: 10%).

El portafolio de primas netas siguió presentando una diversificación buena, con 39% correspondiendo a ramos de personas, entre los que destacan seguros colectivos de vida y de salud, mientras que el restante 61% corresponde a ramos de daños, destacando entre estos los seguros de robo y hurto, autos e incendio y líneas aliadas. En la distribución de las primas suscritas por clientes, cerca de 67% fue suscrito al cierre de 2021 por medio de los 20 principales, a los cuales atiende con una oferta de seguros de vida grupo, salud, daños y diversos. Por canales de distribución, una proporción relevante se distribuye por medio de acuerdos con bancos locales, seguido del canal de corredores, canal directo y la red de agentes propios.

Al cierre de 2022, la administración de la aseguradora estima registrar un crecimiento superior al de 2021, tomando en cuenta un entorno operativo más favorecedor para su estrategia de crecimiento en los canales banca y corredores, cuya actividad comercial fue aún irregular en la primera mitad de 2021. Además, se tiene contemplado crecer en los demás canales de distribución, fomentando en particular el desarrollo de la red de agentes propios y los acuerdos de distribución con otros canales, para suscribir un volumen mayor de riesgos aunque por sumas aseguradas más bajas. La estrategia contempla también crecer en negocios de retención que permitan conservar una operación técnicamente rentable.

Gobierno Corporativo y Administración

Fitch evalúa el gobierno corporativo de MAPFRE Guatemala como “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.

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.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

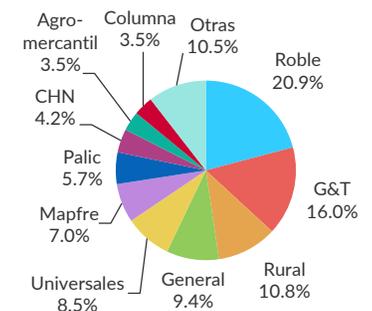
Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Guatemala.

Comparación entre Pares

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

Cuotas de Mercado

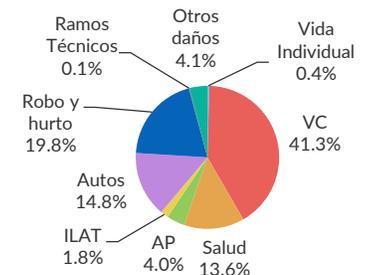
Por Primas Retenidas
(Al 31 de diciembre de 2021)



Fuente: Fitch Ratings, SIB.

Distribución Portafolio de Primas Retenidas

(Al 31 de diciembre de 2021)



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

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.

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros al cierre de diciembre de 2021, los cuales fueron auditados por la firma 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.

Capitalización y Apalancamiento

Índices de Apalancamiento Congruentes con Maximización de Capital

Los índices de apalancamiento de MAPFRE Guatemala siguieron superando los promedios de mercado al cierre de 2021, en congruencia con la política de maximización del uso de capital que el grupo mantiene en todas sus subsidiarias, en función de lo cual la distribución de resultados ha sido en promedio del 95% de los resultados del ejercicio anterior desde 2019. No obstante, dicha política también contempla el cumplimiento del requerimiento de capital local. Por lo tanto, la aseguradora continuó presentando un excedente de patrimonio técnico de 1.2x sobre el total requerido a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 1.7x; diciembre 2019: 1.1x).

Al cierre de 2021, el patrimonio de la aseguradora se contrajo 3%, por influencia de la reducción en el resultado del período. Con ello, los niveles de apalancamiento se incrementaron respecto a 2020, cuando los resultados extraordinarios del año los favorecieron. La relación de primas retenidas sobre patrimonio de 2.01x y la de primas retenidas y reservas netas sobre patrimonio de 2.55x, ambas en 2021, continuaron siendo mayores que los promedios del mercado de 1.31x y 2.49x, respectivamente. Por su parte, el apalancamiento bruto, medido por la relación de primas y reservas brutas sobre patrimonio, fue de 4.50x, mayor a 3.45x del mercado, atribuido a la participación importante del reaseguro en las reservas de siniestros de incendio y ramos técnicos, en los que la cesión de riesgos de la aseguradora es alta.

Expectativas de Fitch

- Fitch opina que los niveles de apalancamiento de MAPFRE Guatemala seguirán superando los del mercado, debido principalmente a la política de maximización del capital acorde al grupo.
- La agencia también considera que la aseguradora mantendrá una posición de capitalización adecuada para apoyar el desarrollo de su operación y soportar desviaciones en su desempeño financiero, considerando además el soporte que, en su opinión, estaría disponible de su propietario en caso necesario.

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, 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.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2020	Dic 2021
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	1.67	2.01
Apalancamiento Neto (x) ^a	2.52	2.55
Apalancamiento Bruto (x) ^b	4.44	4.50
Patrimonio/Activo Total (%)	37.2	39.0

^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.

- 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

Rentabilidad Técnica Persiste Positiva, Aunque Menor

Al cierre de diciembre de 2021, MAPFRE Guatemala experimentó un incremento de 20% en el total de siniestros brutos, atribuido a la desviación ocasionada por reclamos de coronavirus en seguros de salud principalmente, aunque también en seguros de vida. Estos participaron en cerca de 33% del total de siniestros brutos al cierre de 2021. No obstante, al considerar la participación del reaseguro, su impacto se redujo a 9% del total de siniestros retenidos. Con ello, el índice de siniestralidad a primas devengadas de la aseguradora creció cuatro puntos porcentuales hasta 60% en 2021 respecto a 2020, siendo similar al registrado en 2019, previo a la pandemia. La aseguradora continuó exhibiendo una rentabilidad técnica en todos los ramos.

El índice de siniestralidad incurrida de la aseguradora fue favorable, con 63% del mercado al cierre de 2021. En el análisis por tipo de seguros, el índice de siniestralidad de salud superó al índice de mercado y, asimismo, en seguros de robo y hurto, la comparación fue mayor. Sin embargo, en seguros colectivos de vida, con el mayor peso en el portafolio de primas retenidas de la aseguradora, el índice de siniestralidad comparó por debajo del mercado, al igual que en seguros de autos.

MAPFRE Guatemala presentó un índice combinado de 94.5% en 2021, mayor que 91.3% del mercado, y también superior a 90.4% registrado en 2020. Esto fue debido principalmente a la mayor siniestralidad del período, ya que los gastos de operación mantuvieron una participación controlada en relación a las primas. Los niveles de rentabilidad de la compañía fueron menores a los de 2020, cuando estuvieron favorecidos por un comportamiento atípico en la frecuencia de siniestros en ramos como los de salud y autos. La expectativa de la administración de la aseguradora es que el índice combinado registre una mejora en 2022, con base en un crecimiento mayor en la cartera de primas suscritas y un comportamiento más favorable en la frecuencia y severidad de los siniestros en ramos de personas, principalmente.

Expectativas de Fitch

- Fitch se mantendrá atenta al impacto que nuevas complicaciones en la crisis sanitaria por coronavirus pueda tener en la operación de la aseguradora, aunque estima que su desempeño financiero y rentabilidad registrarán mejoras ante un entorno operativo más favorable para su estrategia de crecimiento, los ajustes de tarifas congruentes con la experiencia en siniestralidad y la continua búsqueda de una eficiencia operativa mayor, congruente con los lineamientos del grupo.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio de Inversiones Conservador y Liquidez Alta

El portafolio de inversiones de MAPFRE Guatemala sigue colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija. Este se conforma principalmente por títulos valores emitidos por el estado de Guatemala [BB-]. Su participación fue de 59% del portafolio total al cierre de 2021, mayor a 54% de 2020; a la vez, su participación sobre el patrimonio total también registró un incremento desde 73% a 78% en ese mismo período. Esta relación fue inferior al promedio de 104%, registrado en el mercado al cierre de 2021.

Los depósitos de ahorro y a plazo en bancos locales participaron con 40% del portafolio de la aseguradora en 2021 (2020: 43%). De ese total, 92% 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 mínima parte del portafolio correspondía a pagarés emitidos por una institución financiera (0.7%), y otra porción inferior a acciones (0.2%).

MAPFRE Guatemala mantuvo una posición de liquidez buena, evidente en una relación entre el disponible y las inversiones en renta fija de 238% sobre reservas netas en 2021, menor a la de 263% en 2020, aunque siempre favorable frente al promedio del mercado (2021: 137%; 2020: 140%). A su vez, la cobertura exclusiva del disponible e inversiones a corto plazo sobre

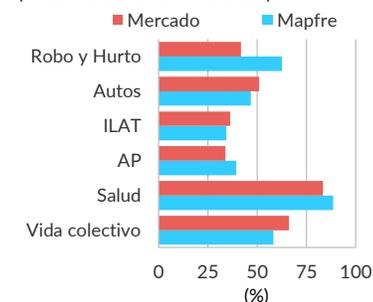
Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2020	Dic 2021
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	56.4	59.9
Gastos Operativos Netos/Prima Retenida (%)	34.0	34.5
Índice Combinado (%)	90.4	94.5
ROA (%)	10.0	8.4
ROE (%)	27.2	22.1

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

Siniestralidad Incurrida a Primas Devengadas de Ramos Principales

(Al 31 de diciembre de 2021)



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

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2020	Dic 2021
Disponible e Inversiones/Total de Reservas (%)	263.2	237.6
Inversión en Valores del Estado/ Patrimonio (%)	72.6	78.4
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	1.0	1.0
Primas por Cobrar/ Total del Activo (%)	31.3	28.5
Rotación de Cobranza (Días)	89	78

Fuente: Fitch Ratings; MAPFRE Guatemala.

reservas de siniestros netas, de 266% al cierre de 2021, se mantuvo holgada para hacer frente a sus obligaciones de seguros. Por otra parte, la cartera de primas por cobrar conservó una participación relevante en el activo, mayor que la del mercado (2021: 28% frente a 20%), influenciado por el fraccionamiento de pago en pólizas de participación importante, y no obstante, mantuvo una calidad crediticia adecuada. Además, la rotación de cobro de 78 días en 2021 continuó siendo favorable frente a la del mercado de 103 días.

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 2021, 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 influencia del riesgo de reservas es 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 1.5x al cierre de 2021, similar a en 2020. Fitch considera que esto se explica por la influencia de la suscripción de riesgos de gran magnitud en ramos de daños y de cuentas referidas regionales, los que a su vez son cedidos en altas proporciones a la reaseguradora cautiva del grupo, lo que mantiene una participación alta en reservas de siniestros.

Congruente con lo anterior, en la estructura de las reservas de la aseguradora, al cierre de 2021, la proporción mayor correspondía a reservas para siniestros, con 60% (2020: 57%), frente a las reservas técnicas y matemáticas que participaron con 40% (2020: 43%).

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios en la estructura de las reservas de la aseguradora y, considera que estas 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.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

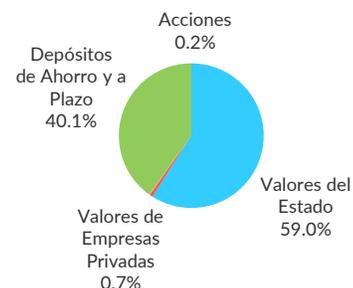
Respaldo de Reasegurador Cautivo del Grupo

El programa de reaseguro de MAPFRE Guatemala está vigente hasta junio de 2022, el cual sigue respaldado contractualmente por MAPFRE RE, mientras que, para el ramo de fianzas, el respaldo está a cargo 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 programa mantuvo una estructura de contratos similar en todos los seguros, aunque experimentó incrementos en la capacidad de reaseguro para seguros de incendio y líneas aliadas y riesgos técnicos, así como en el contrato catastrófico para eventos de terremoto.

En seguros de vida individual, la protección es mediante contrato proporcional excedente, en el cual la participación por riesgo de la aseguradora es menor de 0.5% sobre el patrimonio. En planes colectivos de vida la cobertura se mantuvo bajo contrato no proporcional, en cuyo caso la prioridad por riesgo se incrementó 25% respecto a la vigencia anterior, pero siguió resultando en una exposición patrimonial también baja para la aseguradora. La protección en seguros de salud y hospitalización siguió siendo mediante contrato cuota parte con participación de 40% por riesgo en la aseguradora. Y, si bien la capacidad del mismo experimentó una reducción, los seguros de salud exclusivamente siguen contando con protección de contrato no proporcional, en cuyo caso la prioridad de la aseguradora es inferior a 0.5% sobre el patrimonio.

Composición del Portafolio de Inversiones

(Al 31 de diciembre de 2021)



Fuente: Fitch Ratings, Mapfre Guatemala.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2020	Dic 2021
Primas Retenidas/ Primas Netas (%)	52.1	57.5
Saldos por Cobrar con Reaseguradores/ Patrimonio (%)	44.0	54.0

Fuente: Fitch Ratings; MAPFRE Guatemala.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2020	Dic 2021
Apalancamiento de Reservas (x)	0.4	0.6
Reservas de Siniestros Netas sobre Siniestros Incurridos (x)	0.2	0.1
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos (x)	1.5	1.5
Reservas Netas a PDR (%)	33.2	30.0

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

En seguros de incendio y líneas aliadas, la aseguradora cuenta con cobertura proporcional y exceso de pérdidas, siendo la prioridad por riesgo de 1.1% de su patrimonio. En riesgos técnicos, la protección disponible es bajo contrato proporcional, con participación de 25% por riesgo para la aseguradora; en transporte, la cobertura es no proporcional y supone una exposición patrimonial por riesgo 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, siendo la participación de la aseguradora equivalente a 1% por riesgo, mientras que en seguros de caución diversos, MAPFRE Guatemala cede el 100% de los riesgos.

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, mayor a 2.2% 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 2.4x en la vigencia actual. También se dispone de cobertura exceso de pérdidas catastrófico en salud y hospitalización, así como en otros seguros de vida, en cuyos casos, la prioridad por evento es de 1.2% y 0.3% sobre el patrimonio, respectivamente.

El total de cuentas por cobrar y reservas de siniestros a cargo de reaseguradores participaron con 54% del patrimonio de la aseguradora al cierre de 2021, superior a 44% de 2020. Esto es resultado del incremento en la participación del reaseguro en reservas para siniestros asociados a la tormenta tropical ETA principalmente. No obstante, el riesgo de incobrabilidad en estas cuentas resulta atenuado por estar a cargo de la reaseguradora del grupo.

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.

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.

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 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Variación Dic 2021-2020 (%)
Activo						
Disponibilidades	41,035	46,215	56,961	36,808	20,273	(44.9)
Inversiones Financieras	189,978	212,391	239,976	279,164	270,097	(3.2)
Primas por Cobrar	134,559	146,067	161,149	165,081	138,515	(16.1)
Instituciones Deudoras de Seguros	62,577	56,182	21,035	10,845	15,770	45.4
Deudores Varios	5,599	5,351	5,183	6,782	8,949	32.0
Bienes Muebles	1,464	1,422	2,638	2,429	1,840	(24.2)
Cargos Diferidos	19,312	24,236	22,240	26,723	31,269	17.0
Total del Activo	454,524	491,865	509,182	527,832	486,713	(7.8)
Pasivo						
Obligaciones con Asegurados	2,935	2,107	3,763	3,760	3,131	(16.7)
Reservas Técnicas y Matemáticas, Netas	137,582	135,914	144,162	120,028	122,223	1.8
Instituciones Acreedoras de Seguros	57,921	57,334	49,402	56,448	31,905	(43.5)
Acreedores Varios	88,352	102,147	110,797	132,812	120,378	(9.4)
Otros Pasivos	13,463	16,766	16,126	18,285	19,152	4.7
Créditos Diferidos	1,266	2,971	0	0	0	-
Total de Pasivos	301,520	317,239	324,250	331,333	296,789	(10.4)
Patrimonio						
Capital Social Pagado	42,000	42,000	42,000	42,000	42,000	0.0
Reservas de Capital	1,326	2,751	4,441	6,562	9,155	39.5
Resultados Retenidos	81,185	96,072	96,072	96,072	96,141	0.1
Resultados del Ejercicio	28,492	33,803	42,419	34,850	42,629	(17.8)
Total de Patrimonio	153,003	174,626	184,932	196,500	189,925	(3.3)
Total de Pasivo y Patrimonio	454,524	323,978	509,182	527,833	486,714	(7.8)

Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala.

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

(GTQ miles)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Variación Dic 2021-2020 (%)
Primas Netas	526,099	538,280	617,641	667,621	711,877	6.6
Primas Cedidas	(215,605)	(232,946)	(252,027)	(319,608)	(302,902)	(5.2)
Prima Retenida	310,494	305,334	365,614	348,013	408,975	17.5
Variación Neta en Reservas Técnicas	(10,813)	(2,267)	(11,152)	13,877	(2,003)	(114.4)
Primas Devengadas	299,681	303,066	354,462	361,890	406,972	12.5
Siniestros Brutos	(226,479)	(268,031)	(254,495)	(308,686)	(371,930)	20.5
Siniestros Recuperados por Reaseguro Cedido	40,334	88,173	40,849	104,553	127,768	22.2
Siniestros Incurridos Netos	(186,146)	(179,858)	(213,646)	(204,133)	(244,162)	19.6
Gastos de Adquisición y Conservación	(99,302)	(109,157)	(126,867)	(136,446)	(150,046)	10.0
Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	39,686	44,710	48,693	61,449	55,963	(8.9)
Resultado Técnico	53,919	58,761	62,642	82,760	68,727	(17.0)
Gastos de Administración	(55,510)	(64,646)	(63,940)	(66,073)	(70,722)	7.0
Derechos de Emisión	17,125	18,232	21,279	22,816	23,600	3.4
Resultado de Operación	15,535	12,347	19,981	39,503	21,605	(45.3)
Ingresos Financieros, Netos	12,895	15,000	21,738	16,505	17,685	7.1
Otros Ingresos y Gastos, Netos	7,157	11,769	7,128	5,755	6,247	8.5
Ingresos Netos de Ejercicios Anteriores	519	2,626	3,676	3,189	8,304	160.4
Resultado antes de Impuestos	36,106	41,743	52,523	64,952	53,841	(17.1)
Impuesto Sobre la Renta	(7,614)	(7,940)	(10,104)	(13,086)	(11,211)	(14.3)
Resultado Neto	28,492	33,803	42,419	51,866	42,630	(17.8)

Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala.

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

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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 bajo el apartado de Definiciones de Calificación. 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.

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 © 2022 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