

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 tanto la capacidad como la disposición del 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. Su oferta de productos es adecuada y se favorece de la diversificación por líneas de negocios y ramos, la cual es menor por clientes y canales de distribución.

Apalancamiento Congruente con Maximización de Capital: Los índices de apalancamiento de MAPFRE Guatemala siguieron mostrando una tendencia creciente al cierre de 2022, separándose más de los promedios del mercado, congruente con el crecimiento anual acelerado en primas y la política de maximización de capital, la cual el grupo mantiene en todas sus subsidiarias. Sin embargo, Fitch considera que la compañía cuenta con una posición de capitalización adecuada para apoyar su operación y soportar desviaciones en desempeño, considerando el soporte, el cual opina estaría disponible de parte de su propietario en caso de ser necesario.

Desempeño Técnico Persiste Positivo: El índice combinado de la aseguradora fue estable en 2022, de 94%, similar al de 95% de 2021, aunque superior a 86% del mercado. Esto fue debido a la participación menor que los gastos de operación (GO) tuvieron sobre las primas retenidas, lo que compensó el incremento en siniestralidad del período. La siniestralidad neta de la aseguradora fue de 62% a diciembre de 2022, superior a 60% de 2021 y al promedio de mercado de 57%. No obstante, todos los ramos de la compañía mantuvieron un resultado técnico positivo, considerando los ajustes de tarifas realizados en la cartera.

Inversión Conservadora y Liquidez Alta: El portafolio de inversiones de MAPFRE Guatemala se mantuvo colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija al cierre de 2022, compuesto principalmente de depósitos bancarios y de valores emitidos por el estado de Guatemala. Al cierre de 2022, mantuvo una posición de liquidez buena, evidente en una relación entre el disponible y las inversiones en renta fija sobre las reservas netas de 271%, superior a 238% de 2021 y favorable frente a 141% promedio de mercado.

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.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AAA(gtm)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A.

(GTQ miles)	31 dic 2021	31 dic 2022
Activos	486,713	519,518
Patrimonio	189,925	190,026
Resultado Neto	42,630	40,599
Primas Netas	711,877	842,580
Siniestralidad Incurrida/PDR (%)	59.9	62.2
Índice Combinado (%)	94.5	94.0
ROE (%)	22.1	21.5
Primas Retenidas/Patrimonio (x)	2.01	2.48

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

Metodologías aplicables

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Industria Aseguradora de Centroamérica Desafiada por Condiciones Sin Precedentes](#)
[Reporte Muestra la Influencia del Perfil y Ambiente Operativo en Calificaciones de Seguros de Latam](#)

Analistas

Hugo López
+503 2516 6608
hugo.lopez@fitchratings.com

María José Arango
+503 2516 6620
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 sostenido en el desempeño financiero de la aseguradora, con un índice combinado que fuese persistentemente superior a 95%, lo que incidiría en un deterioro en los índices de apalancamiento hasta distanciarse significativamente del promedio de sus pares relevantes.
- un deterioro marcado en la calidad crediticia de su portafolio de inversiones, podría llevar a una baja en la calificación.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio Favorable

Fitch considera que el perfil de negocios de MAPFRE Guatemala es favorable frente a sus pares en el mercado asegurador de Guatemala. La evaluación de la agencia se fundamenta en la posición competitiva buena de la aseguradora, 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 se favorece de la diversificación por líneas de negocios y ramos, aunque esta se mantiene menor por clientes y canales de distribución.

La participación de MAPFRE Guatemala se mantuvo competitiva al cierre de 2022, con una cuota de mercado por primas suscritas de 8.2% (2021: 7.9%), lo que la posiciona en el cuarto lugar de 28 aseguradoras en total. Por primas retenidas y por patrimonio, su participación fue de 7.4% y 3.8%, respectivamente. Al cierre de 2022, las primas suscritas de la aseguradora crecieron 18% (2021: 7%), superior a 13% del mercado, impulsado por la dinámica económica positiva en Guatemala, así como por ajustes tarifarios en algunas líneas de negocios. En los ramos de personas, vida colectivo creció 39%, mientras que salud y accidentes creció 13%, frente a la contracción de 4% en 2021. Los ramos de daños crecieron en conjunto un 15%, siendo autos, y robo y hurto los ramos con el aporte mayor en dicho crecimiento.

La diversificación del portafolio de primas se mantuvo balanceada entre ramos de personas (43% del total) y daños (57%). En la composición del portafolio, prevalecen vida colectivo y robo y hurto como las líneas con aporte mayor, 30% y 28%, respectivamente, mientras que salud y accidentes, incendio y terremoto también participan de manera relevante. En cuanto a su concentración por clientes, buena parte son empresariales, y la mayoría de sus productos los suscriben a través de sus clientes principales. Congruente con lo anterior, su diversificación por canales de distribución es también menor.

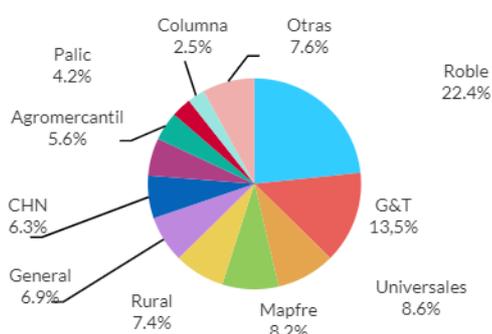
Para 2023, las estimaciones de crecimiento de la agencia para MAPFRE Guatemala son más conservadoras frente a 2022, congruente con la desaceleración estimada en el ritmo de crecimiento económico. Sin embargo, la administración estima un crecimiento en todos sus canales comerciales y ramos, así como mantener un resultado técnico positivo, apoyado en un incremento de tarifas acorde al costo de los siniestros. También se estima que seguirá desarrollando la distribución por medio de canales de comercialización no financieros.

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

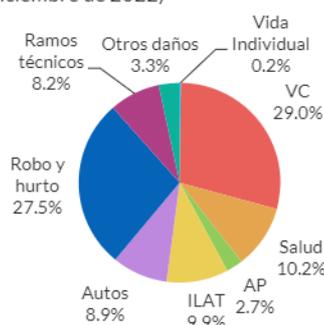
(Por Primas Suscritas; al 31 de diciembre de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Bancos (SIB)

Distribución de Portafolio de Primas Netas

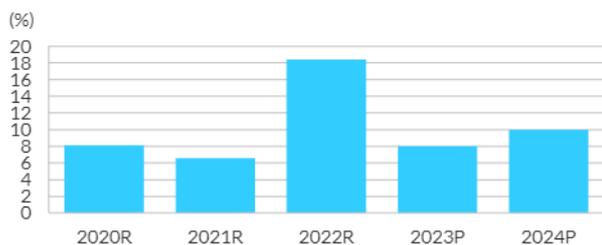
(Al 31 de diciembre de 2022)



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

Evaluación 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 Mayores a Pares

Los índices de apalancamiento de MAPFRE Guatemala mostraron una tendencia creciente al cierre de 2022, separándose más de los promedios del mercado, congruente con el crecimiento anual fuerte en primas y la política de maximización de capital, la cual el grupo mantiene 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 2022, la aseguradora presentó un excedente de patrimonio técnico de 1.3x sobre total requerido (2021: 1.2x; 2020: 1.7x).

Al cierre de 2022, el patrimonio de la compañía fue estable, mostrando una variación de 0.1% frente a 2021, considerando principalmente el efecto de los resultados menores del período. Lo anterior, aunado al crecimiento extraordinario en primas y en las reservas asociadas, influyó en que la relación de primas retenidas a patrimonio de 2.48x y de primas retenidas y reservas netas sobre patrimonio de 3.00x, ambas en 2022, siguieran superiores a los promedios de mercado de 1.38x y 2.51x, respectivamente. El apalancamiento bruto medido por la relación de primas y reservas brutas sobre patrimonio, fue de 5.41x, también superior al del mercado (3.38x), atribuido además 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. Por su parte, sus niveles de capitalización, en términos de la relación patrimonio sobre activos, estuvieron alineados con su promedio de cinco años hasta 2022, de 37% (mercado: 36%).

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2021	Dic 2022
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	2.0	2.5
Apalancamiento Neto (x) ^a	2.6	3.0
Apalancamiento Bruto (x) ^b	4.5	5.4
Patrimonio/Activo Total (%)	39	37

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.

^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.
x - Veces.

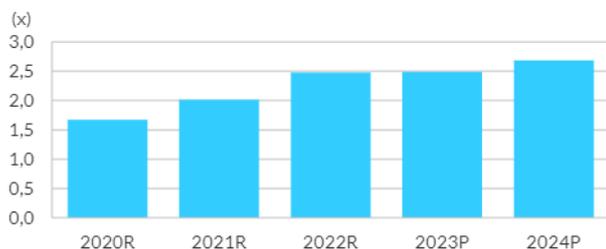
Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

Expectativas de Fitch

Fitch opina que los niveles de apalancamiento de MAPFRE Guatemala superarán los del mercado, debido principalmente a la política de maximización del capital acorde al grupo, y se estima que serán estables al cierre de 2023, bajo un escenario de crecimiento más moderado.

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, estaría disponible por parte de su propietario en caso necesario.

Apalancamiento: Primas Retenidas a Capital



R - Real. P - Protección. 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

Rentabilidad Técnica Persiste Positiva

Al cierre de 2022, los índices de siniestralidad de MAPFRE Guatemala incrementaron frente a 2021, atribuido principalmente al desempeño en vida y salud, considerando el impacto de reclamos por la pandemia que se enfrentaron aún en el 1S22, así como un incremento en la frecuencia de siniestros de salud, considerando que muchos de los asegurados retomaron la atención de procedimientos no atendidos. Por su parte, el ramo de autos ha sido afectado por un coste medio mayor de los reclamos, dada la frecuencia mayor de accidentes y el efecto de la inflación en el costo de repuestos. Como resultado, la siniestralidad neta de la aseguradora fue de 62% a diciembre 2022, superior a 60% de 2021 y al promedio de mercado de 57%. No obstante, todos sus ramos mantuvieron un resultado técnico positivo, considerando también los ajustes de tarifas realizados en la cartera, así como el hecho de que el ramo de robo y hurto, con una importancia alta en el portafolio de primas, mantiene una siniestralidad controlada.

El índice combinado de la aseguradora fue estable, en 2022, de 94%, similar a 95% de 2021, aunque superior a 86% del promedio del mercado. Esto fue debido a la participación menor que los GO tuvieron sobre las primas retenidas, lo que compensó el incremento en siniestralidad del período.

Los resultados netos del período decrecieron 5% frente a 2021, debido a una reducción en ingresos extraordinarios de ejercicios anteriores. Por lo tanto, el retorno promedio sobre capital (ROE) promedio de MAPFRE Guatemala fue de 21% al cierre de 2022, menor que 23% de su promedio a cinco años. La administración estima resultados más favorables para 2023 y mantener un resultado técnico positivo en todos sus ramos, considerando niveles de siniestralidad más controlados.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2021	Dic 2022
Siniestralidad Neta/PDR (%)	59.9	62.2
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	34.5	31.9
Índice Combinado (%)	94.5	94.0
ROA (%)	8.4	8.0
ROE (%)	22.1	21.5

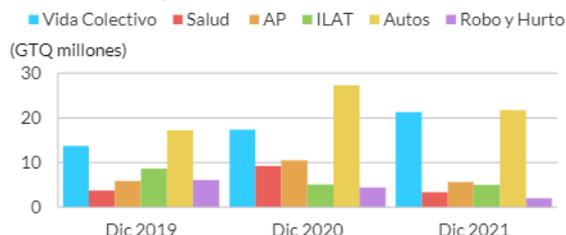
PDR - Prima devengada retenida.
Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

Expectativas de Fitch

La agencia estima que, durante 2023, la relación de GO a primas retenidas podría incrementar, congruente con un crecimiento proyectado más modesto. En ese escenario, el índice combinado de la compañía incrementaría, pudiendo regresar a niveles menores con 94% a partir de 2024.

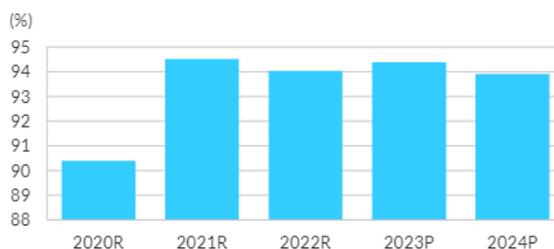
Fitch también considera que MAPFRE Guatemala mantendrá niveles de siniestralidad controlada en los próximos 12-24 meses.

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

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversiones Conservador y Liquidez Holgada

El portafolio de inversiones de MAPFRE Guatemala se mantuvo colocado en su mayoría en instrumentos de renta fija al cierre de 2022, compuesto principalmente de depósitos bancarios con 51% y de valores emitidos por el estado de Guatemala [BB] con 49% (2021: 59%). La participación de títulos soberanos sobre el patrimonio total también registró una disminución, a 74% desde 78% en ese mismo período. Esta relación fue inferior al promedio de mercado de 105% registrado a diciembre de 2022.

Del total de depósitos de ahorro y a plazo en bancos locales, 91% 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, y otra porción a acciones.

Al cierre de 2022, MAPFRE Guatemala mantuvo una posición de liquidez buena, evidente en una relación entre el disponible y las inversiones en renta fija sobre las reservas netas de 271%, superior a 238% de 2021 y favorable frente a 141% promedio de mercado. A su vez, la cobertura exclusiva del disponible e inversiones a corto plazo sobre reservas de siniestros netas, de 439%, fue holgada para hacer frente a sus obligaciones de seguros. Por otra parte, la primas por cobrar mantuvieron una calidad crediticia adecuada y su rotación de cobro mejoró a 63 días, favorable frente a la del mercado de 96 días.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2021	Dic 2022
Disponible e Inversiones/ Total de Reservas (%)	237.6	270.6
Inversión en Valores del Estado/Patrimonio (%)	78.4	73.6
Inversión en Acciones/Patrimonio (%)	1	1
Primas por Cobrar/Total del Activo (%)	28.5	26.7
Rotación de Cobranza (Días)	78	63

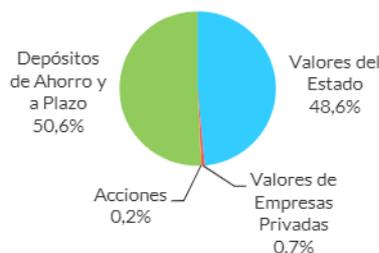
Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

Expectativas de Fitch

Fitch no estima desviaciones en la posición buena de liquidez de MAPFRE Guatemala frente a sus obligaciones, fundamentado en su política conservadora 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.

Composición del Portafolio de Inversiones

(Al 31 de diciembre de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, Mapfre Guatemala

Adecuación de Reservas

Riesgo de Reservas con Influencia Baja

Al cierre de 2022, MAPFRE Guatemala presentó relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y 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 fue históricamente superior a 1.05x, situándose en 1.5x al cierre de 2022, similar a 2021. La agencia 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 proporciones altas a la reaseguradora cautiva del grupo, lo cual mantiene una participación alta en reservas de siniestros.

De acuerdo con lo anterior, en la estructura de las reservas de la aseguradora, al cierre de 2022, la proporción mayor correspondía a reservas para siniestros, con 70% (2021: 60%), frente a las reservas técnicas y matemáticas que participaron con 30% (2021: 40%).

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2021	Dic 2022
Apalancamiento de Reservas (x)	0.6	0.8
Reservas de Siniestros Netas sobre Siniestros Incurridos (x)	0.1	0.1
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos (x)	1.5	1.5

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

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo de Reasegurador Cautivo del Grupo

El programa de reaseguro de la entidad está vigente hasta junio de 2023, 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. 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 nuevos en la capacidad de reaseguro para seguros de incendio y líneas aliadas y riesgos técnicos, y una disminución 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 28% 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 fue mediante contrato cuota parte con participación de 40% 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 incendio y líneas aliadas, la aseguradora cuenta con cobertura proporcional y exceso de pérdidas, siendo la prioridad por riesgo de 0.7% 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 0.1% del patrimonio de la aseguradora. Asimismo, en ramos diversos o seguros generales de daños, la cobertura es no proporcional tipo *tent plan*, con una prioridad equivalente a una porción baja 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 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 2.7% del patrimonio más reservas catastróficas, menor a 2.9% de la vigencia anterior. Sin embargo, las reservas catastróficas acumuladas por MAPFRE Guatemala cubren en más de una vez su prioridad por evento, con 2.7x 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 82% del patrimonio de la aseguradora al cierre de 2022, superior a 54% de 2021. No obstante, el riesgo de incobrabilidad en estas cuentas resulta atenuado por estar a cargo de la reaseguradora del grupo.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	Dic 2021	Dic 2022
Primas Retenidas/Primas Netas (%)	58	60
Saldos por Cobrar con Reaseguradores/Patrimonio (%)	54	82

Fuente: Fitch Ratings, MAPFRE Guatemala

Apéndice A: Comparativo de Pares

Dar 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 principales factores clave principales que impulsan el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

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.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros – 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
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
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
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

Estados Financieros – 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
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)
Gastos de Administración	(55,510)	(64,646)	(63,940)	(66,073)	(70,722)	7
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

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros al cierre de diciembre de 2022, 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.

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 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 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 afirmó 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 © 2023 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.