

## MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A.

Comité No.: 22-2026

Fecha de Comité: 8 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Guatemala - Guatemala

## Equipo de Análisis

Jorge López

Leslie Martínez

(502) 6635-2166

jlopez@ratingspcr.com

lmartinez@ratingspcr.com

## Calificación

GTAAA

## Significado De La Calificación

**Categoría AAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

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

## Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
30-jun-24	11-dic-24	GTAAA	Estable
31-dic-24	08-may-25	GTAAA	Estable
30-jun-25	28-nov-25	GTAAA	Estable
31-dic-25	08-may-26	GTAAA	Estable

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora."

## Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación a 'GTAAA' y mantener la perspectiva 'Estable' a la **Fortaleza Financiera** de MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. con información al 31 de diciembre de 2025.

La calificación se fundamenta en la posición sólida de la aseguradora dentro del sector, respaldada por un crecimiento sostenido de los activos y una calidad adecuada de los mismos, lo que fortalece su solvencia y perfil financiero. Asimismo, la cartera de primas emitidas se mantiene en expansión y los gastos operativos son gestionados de manera eficiente, lo que ha permitido a la entidad mantener resultados positivos.

## Resumen Ejecutivo

- Estructura robusta y posicionamiento sólido.** La entidad cuenta con una estructura de gobierno corporativo bien definida, orientada a asegurar una gestión eficiente y un adecuado sistema de control sobre las operaciones de la aseguradora. A la fecha de análisis, la aseguradora concentra el 4.68% de los activos del sector asegurador y el 8.93% de la colocación de primas del mercado de seguros generales, manteniendo un enfoque en los ramos de daños y vida.
- Crecimiento en activos y calidad apropiada.** Según el análisis de la calificadora, MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. presenta una calidad adecuada y una evolución favorable de sus activos en los periodos recientes, reflejando un fortalecimiento sólido de 29.49% durante el último año. Este desempeño se encuentra respaldado por un portafolio de inversiones con un crecimiento sostenido y un perfil conservador sustentado en instrumentos de bajo riesgo, así como por una estructura de activos alineada con la operación aseguradora.
- Incremento gradual y estructura de la cartera.** PCR considera que el crecimiento interanual de 5.72% de la cartera de primas netas emitidas es coherente con una evolución progresiva del negocio. Si bien algunos ramos de seguros tienen un mayor peso dentro de la operación, la cartera mantiene un nivel de diversificación adecuado; en este contexto, se observa una concentración acorde a la estrategia de negocio en los principales clientes de la aseguradora. Por otro lado, no se identifica un deterioro en la cobranza que afecte la calidad de la cartera de primas por cobrar ni que incremente el riesgo de crédito.
- Estructura de reaseguro sólida y consistente.** La aseguradora cuenta con una estructura de reaseguro robusta, respaldada por instituciones internacionales con calificaciones de riesgo superiores a "A", lo que fortalece sus operaciones y mitiga el riesgo de contraparte. Asimismo, MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. mantiene una relación sólida con Mapfre RE, reaseguradora del mismo grupo corporativo. En este contexto, la entidad registra una participación de reaseguro sobre las primas netas emitidas de 38.33% y un índice de retención de riesgo de 61.67%, alineados con su estrategia y cercanos a los indicadores del sistema.
- Cobertura de reservas adecuada.** En opinión de la calificadora, si bien la entidad registró un aumento relevante en sus pasivos, asociado principalmente al fortalecimiento de las reservas técnicas y matemáticas netas y a otras obligaciones operativas, la aseguradora mantiene un indicador de cobertura de reservas prudente de 1.77 veces. Aunque este incremento presionó dicho indicador, la estructura de activos de la entidad permite que la cobertura se mantenga por encima de la unidad, respaldando adecuadamente el cumplimiento de sus obligaciones técnicas.
- Capitalización consistente y solvencia aceptable.** La entidad mantiene una capitalización estable, respaldada principalmente por la acumulación de resultados. Si bien la solvencia patrimonial se ha visto reducida en periodos recientes, la aseguradora conserva una posición de solvencia aceptable para respaldar los riesgos asumidos por su operación, aun considerando el incremento observado en su nivel de apalancamiento a la fecha de análisis. (1.89 veces en 2024 y 2.61 veces en 2025)
- Resultados favorables.** Según el análisis de PCR, la expansión consistente de la cartera de primas y la disminución de los gastos por siniestralidad frente al periodo anterior permitieron que la aseguradora alcance un resultado positivo de GTQ 53.09 millones al cierre de 2025. El ratio combinado se mantiene en niveles consistentes con la estrategia de la entidad, reflejando resultados técnicos adecuados, mientras que los indicadores de rentabilidad presentan una mejora.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- No aplica. La aseguradora tiene asignada la calificación más alta del mercado.

### Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Un incremento sostenido en los gastos por siniestralidad y en otros gastos operativos que presione los resultados y debilite la rentabilidad de la aseguradora.
- Una desmejora en la gestión de cobranza que afecte la liquidez y solvencia de la entidad, derivando en un posible incumplimiento de sus obligaciones técnicas y financieras de la aseguradora.

## Limitaciones a la Calificación

### Limitaciones encontradas:

- PCR no encontró limitaciones en la calidad de la información provista por la entidad.

### Limitaciones potenciales (riesgos previsible):

- PCR dará seguimiento a las presiones generales del entorno económico y operativo que afectan directamente a la industria aseguradora, incluyendo el encarecimiento de productos y servicios, así como las situaciones externas que ejercen presión sobre los mercados financieros internacionales y locales.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Guatemala). Código PCR-GT-MET-P-031 (5 de agosto de 2022).

## Información utilizada para la Calificación

- Estados financieros auditados del 31 de diciembre de 2021 al 31 de diciembre 2025 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala –SIB–, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- Portafolio de inversión al 31 de diciembre de 2025.
- Estado de Resultados Técnico por Ramo.
- Otra información adicional proporcionada por la entidad calificada.

## Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4%). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6%, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3%, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de “El Niño” que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

## Contexto Económico

Al 31 de diciembre de 2025, Guatemala presenta un perfil de riesgo soberano caracterizado por estabilidad macroeconómica, bajo nivel de endeudamiento público y una política monetaria creíble bajo régimen de metas de inflación. El crecimiento económico se mantiene en niveles moderados y sostenidos, impulsado principalmente por el consumo interno y las remesas, mientras que la inflación permanece dentro de parámetros controlados.

En el ámbito fiscal, el país conserva una posición relativamente sólida en comparación regional, con una deuda pública inferior al promedio latinoamericano y un servicio de intereses manejable. Sin embargo, la reducida carga tributaria constituye una limitación estructural que restringe el margen para expandir la inversión pública sin incrementar el déficit.

El sector externo muestra fundamentos sólidos, respaldados por reservas internacionales adecuadas, equilibrio en cuenta corriente y niveles de deuda externa moderados. Estos factores contribuyen a mitigar vulnerabilidades ante choques externos y fortalecen la percepción de solvencia.

No obstante, el riesgo soberano de mediano y largo plazo depende de avances en fortalecimiento institucional, ampliación de la base tributaria, reducción de la informalidad y mejora en indicadores sociales y de seguridad. La consolidación de estas reformas será determinante para mejorar la calificación crediticia del país y reducir su prima de riesgo.

## Contexto del Sistema

Al cierre del 31 de diciembre de 2025, el sector asegurador guatemalteco mostró un desempeño caracterizado por estabilidad financiera, adecuada capitalización y una perspectiva de crecimiento moderado, en línea con la evolución del sistema financiero supervisado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB).

En términos generales, la industria mantuvo condiciones de solidez y confianza similares a las observadas en periodos recientes, lo que ha favorecido su papel como mecanismo de protección patrimonial y de canalización del ahorro en la economía; asimismo, se ha evidenciado un entorno orientado a la expansión del mercado, impulsado por mayores niveles de concientización sobre la asegurabilidad, la gestión de riesgos y la resiliencia frente a eventos económicos y naturales.

Desde la perspectiva normativa, uno de los cambios más relevantes en 2025 fue la emisión de la Resolución JM-24-2025 por parte de la Junta Monetaria, que introdujo un nuevo reglamento para el registro de intermediarios de seguros, reaseguros y ajustadores independientes, vigente a partir de julio de 2025, con el objetivo de modernizar el marco regulatorio, elevar los requisitos técnicos y fortalecer la profesionalización del sector tras más de una década sin reformas sustanciales; este ajuste se enmarca dentro del régimen general establecido por la Ley de la Actividad Aseguradora de Guatemala, que regula la constitución, operación y supervisión de las entidades aseguradoras y reaseguradoras en el país.

Adicionalmente, el entorno institucional se vio influido por la entrada en funcionamiento de la Superintendencia de Competencia de Guatemala durante 2025, lo cual podría incidir en el mediano plazo en mayores niveles de competencia y eficiencia en el mercado asegurador.

En conjunto, el sector cerró 2025 con fundamentos financieros sólidos, avances regulatorios orientados a la modernización y un contexto de oportunidades ligado a la innovación, digitalización y ampliación de la cobertura, aunque enfrentando desafíos estructurales como la baja penetración del seguro, la necesidad de educación financiera y la adaptación a riesgos emergentes

**Análisis de la Institución**

**Reseña**

MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. inició operaciones en el país a inicios de 2010, tras concretar una alianza estratégica con una aseguradora que ya contaba con una posición relevante en el mercado guatemalteco. A partir de esta integración, la operación local adoptó la marca Mapfre y las mejores prácticas del grupo, apoyándose en su amplia experiencia y presencia internacional. Posteriormente, en 2012, Grupo Mapfre adquirió el 100% de la participación accionaria, consolidando así sus operaciones en Guatemala sobre una base operativa y una cartera de clientes ya establecidas, y fortaleciendo su presencia a nivel regional en Centroamérica.

A la fecha de análisis, la aseguradora concentra el 4.68% de los activos del sector asegurador y el 8.93% de la colocación de primas del mercado de seguros generales, considerando las 19 aseguradoras que operan en Guatemala. Estos niveles de participación reflejan una posición relevante dentro del mercado, especialmente en términos de volumen de negocio, y evidencian una presencia comercial significativa.

**Operaciones y Estrategias**

La aseguradora opera en diversos ramos de seguros y comercializa sus pólizas a través de distintos canales de distribución. La estructura de su cartera mantiene un predominio del ramo de daños, el cual concentra el 54.57% de las primas emitidas netas, seguido del ramo de vida, que representa el 33.73% de los ingresos, mientras que el ramo de accidentes y enfermedades aporta el 11.70% restante.

Asimismo, de acuerdo con la información presentada a la calificadoradora, se evidencia que la entidad posee diversificación en los canales de colocación de pólizas.

**Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial**

La entidad cuenta con una estructura de gobierno corporativo bien definida, orientada a asegurar una gestión eficiente y un adecuado sistema de control sobre las operaciones de la aseguradora. Su organización societaria se caracteriza por un esquema descentralizado que facilita el cumplimiento de las responsabilidades asignadas. Asimismo, el Consejo de Administración está conformado por 4 miembros, de los cuales 3 son independientes, lo que fortalece la objetividad y la solidez del proceso de toma de decisiones.

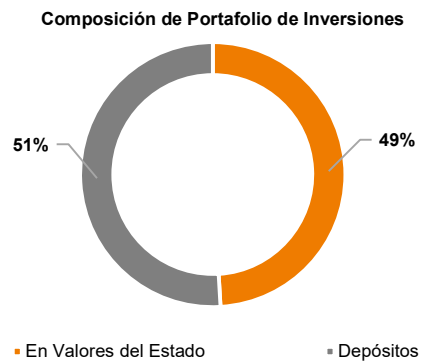
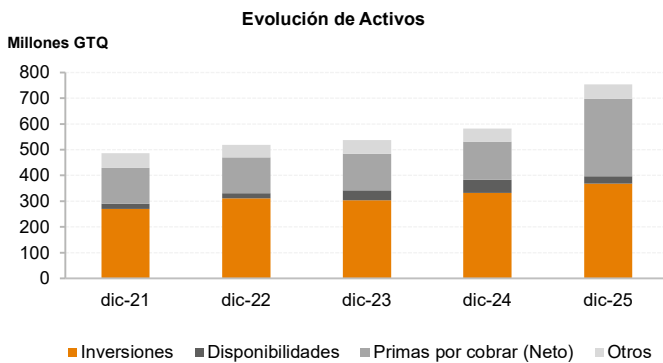
En relación con la Responsabilidad Social Empresarial (RSE), la aseguradora ha definido e implementado diversas estrategias dirigidas a sus grupos de interés, con los cuales mantiene una relación activa y permanente. Se destaca el desarrollo de políticas y lineamientos orientados al fortalecimiento del gobierno corporativo y la adopción de buenas prácticas en RSE, así como la realización de iniciativas sociales, programas de formación y desarrollo para su personal y actividades de voluntariado, entre otras acciones. Como resultado de estas prácticas, la aseguradora ha recibido reconocimientos en esta materia.

**Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones**

Según el análisis de la calificadoradora, MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. presenta una calidad adecuada y una evolución favorable de sus activos en los períodos recientes, reflejando un fortalecimiento sólido durante el último año. Este desempeño se encuentra respaldado por un portafolio de inversiones con un crecimiento sostenido y un perfil conservador sustentado en instrumentos de bajo riesgo, así como por una estructura de activos alineada con la operación aseguradora.

Al cierre de diciembre de 2025, los activos de la aseguradora ascendieron a GTQ 753.68 millones, registrando un crecimiento interanual considerable de 29.49%, explicado principalmente por la expansión de la cartera de inversiones y el aumento de las primas por cobrar, las cuales, en su mayoría se mantienen dentro de los plazos contractuales o en períodos de mora gestionables, evidenciando una calidad de activos adecuada y un riesgo de crédito bajo.

En este contexto, el portafolio de inversiones registra un crecimiento consistente en los períodos recientes, alcanzando GTQ 368.48 millones a la fecha de análisis, lo que representa el 48.89 % del total de activos. Dicho portafolio se encuentra compuesto principalmente por depósitos a plazo en bancos nacionales, los cuales cuentan con calificaciones de riesgo robustas, así como por Valores del Estado correspondientes a Bonos del Tesoro, lo que indica que la entidad mantiene una estrategia de inversión conservadora.



Fuente: MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. / Elaboración: Calificadoradora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

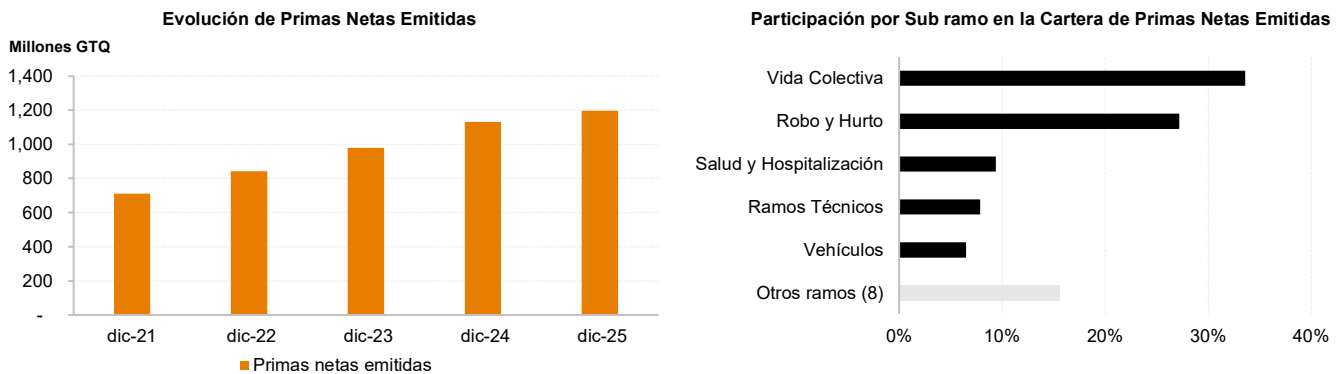
**Cartera de Primas**

PCR considera que el crecimiento de la cartera de primas netas emitidas es coherente con una evolución progresiva del negocio. Si bien algunos subramos de seguros tienen un mayor peso dentro de la operación, la cartera mantiene un nivel de diversificación adecuado; en este contexto, se observa una concentración acorde a la estrategia de negocio en los principales clientes de la aseguradora. Por otro lado, no se identifica un deterioro en la cobranza que afecte la calidad de la cartera de primas por cobrar ni que incremente el riesgo de crédito.

A la fecha del análisis, la cartera de primas netas emitidas de la entidad ascendió a GTQ 1,196.45 millones, registrando una expansión interanual de 5.73%. Dicha cartera presenta una adecuada diversificación por ramo de seguros, destacando los sub ramos de seguros de vida colectiva y robo y hurto como los de mayor participación sobre el total, lo cual refleja una composición alineada con la estrategia de negocio de la aseguradora.

Las 25 principales fuentes de ingresos concentran el 58.69 % de la colocación total de primas, dentro de los cuales se encuentran entidades jurídicas y acuerdos de distribución con socios estratégicos de la aseguradora. En este contexto, si bien la entidad presenta un nivel de concentración relevante en sus canales de colocación, este comportamiento es acorde a la estrategia del negocio, así mismo el resto de cartera se encuentra adecuadamente diversificado.

Por otra parte, las primas por cobrar evidenciaron un incremento interanual significativo de 104.04%, totalizando GTQ 302.17 millones y representando el 40.09% del total de activos. No obstante, la estructura por antigüedad de estas primas se mantiene saludable, dado que el 57.05% se encuentran al día y el 41.07% corresponden a un rango de 1 a 30 días de mora, mientras que únicamente un 1.88% supera los 30 días de atraso. Esta distribución limita la exposición al riesgo de crédito y sustenta una calidad aceptable de la cartera de primas por cobrar, así como una gestión de cobranza adecuada.



Fuente: MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

**Reaseguros**

La aseguradora dispone de una estructura de reaseguro robusta, respaldada por instituciones internacionales las cuales cuentan con calificaciones de riesgo superiores a "A", lo que contribuye a fortalecer sus operaciones y reduce el riesgo de contraparte de la entidad. Asimismo, MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. mantiene una relación sólida con Mapfre RE, reaseguradora perteneciente al mismo grupo corporativo.

A la fecha de análisis, la aseguradora mantiene una estructura de cesión y retención de riesgos sin cambios relevantes respecto a años anteriores, situándose en niveles cercanos a su promedio histórico y a los indicadores del sector. En este sentido, no se anticipan modificaciones relevantes en dicha estructura. A diciembre de 2025, la entidad registra una participación de reaseguro sobre las primas netas emitidas de 38.33% y un índice de retención de riesgo de 61.67%, mientras que los promedios del sector alcanzan 34.89% y 65.11%, respectivamente.

**Reservas Técnicas**

En opinión de la calificadora, si bien la entidad registró un aumento relevante en sus pasivos, asociado principalmente al fortalecimiento de las reservas técnicas y matemáticas netas y a otras obligaciones operativas, la aseguradora mantiene un indicador de cobertura de reservas prudente. Aunque este incremento presionó dicho indicador, la estructura de activos de la entidad permite que la cobertura se mantenga por encima de la unidad, respaldando adecuadamente el cumplimiento de sus obligaciones técnicas.

Al cierre del período de análisis, el total de pasivos de la aseguradora ascendió a GTQ 544.79 millones, registrando un crecimiento interanual de 43.21 % frente al cierre de 2024. Esta variación se explica principalmente por el incremento en la constitución de reservas técnicas y matemáticas netas, las cuales representan el 39.66 % del total de pasivos, así como por el aumento de los pasivos relacionados con instituciones de reaseguro vinculadas a la entidad, que concentran el 18.52 % de los pasivos.

En este contexto, las reservas técnicas y matemáticas netas totalizaron GTQ 216.05 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 56.23 %. Dicho incremento responde, principalmente, a mayores provisiones asociadas al ramo de vida y a la constitución de reservas para siniestros pendientes de pago por seguro directo. Como resultado del aumento en el nivel de reservas, el indicador de cobertura de reservas se redujo a 1.77 veces, situándose por debajo de los niveles observados en años anteriores, los cuales eran superiores a 2 veces.

**Capitalización y apalancamiento**

La entidad mantiene una capitalización estable, respaldada principalmente por la acumulación de resultados. Si bien la solvencia patrimonial se ha visto reducida en períodos recientes, la aseguradora conserva una posición de solvencia aceptable para respaldar los riesgos asumidos por su operación, aun considerando el incremento observado en su nivel de apalancamiento.

MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. registró un patrimonio de GTQ 208.89 millones, manteniéndose en niveles similares a los observados en el período anterior. La estructura patrimonial se encuentra conformada principalmente por utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, las cuales representan el 46.03% del total del patrimonio. Asimismo, los resultados del ejercicio en curso presentan una participación relevante de 25.42%, mientras que el capital pagado neto se mantiene estable, sin cambios significativos en los períodos recientes.

A diciembre de 2025, la aseguradora registró un índice de solvencia patrimonial de 1.40 veces, el cual se sitúa por debajo del promedio del sector, que alcanzó 3.03 veces. No obstante, pese a la reducción observada en el indicador respecto a años anteriores, éste se mantiene por encima de la unidad, lo que refleja la capacidad de la entidad para respaldar con su patrimonio los riesgos derivados de su operación.

Por otra parte, el índice de apalancamiento presentó un incremento, pasando de 1.89 veces al cierre de 2024 a 2.61 veces a la fecha de análisis, explicado principalmente por el aumento de los pasivos, en línea con el crecimiento de las obligaciones técnicas. En este contexto, dicho indicador se sitúa por encima del promedio del sector, que alcanzó 1.64 veces.

**Resultados**

Según el análisis de PCR, la expansión consistente de la cartera de primas y la disminución de los gastos por siniestralidad frente al periodo anterior permitieron que la aseguradora alcance un resultado positivo al cierre de 2025. El ratio combinado se mantiene en niveles consistentes con la estrategia de la entidad, reflejando resultados técnicos adecuados, mientras que los indicadores de rentabilidad presentan una mejora.

La aseguradora alcanzó un resultado positivo de GTQ 53.09 millones, registrando un crecimiento interanual de 10.02% y mostrando una evolución progresiva en períodos recientes. La mejora en los resultados se explica principalmente por la expansión sostenida de la cartera de primas y un índice de retención de primas consistente, lo que fortaleció la generación de ingresos de la entidad. Asimismo, si bien los gastos por siniestralidad continúan representando el principal componente del gasto operativo, éstos se redujeron durante el período analizado, contribuyendo positivamente al desempeño financiero.

En este contexto, los gastos por siniestralidad alcanzaron GTQ 405.25 millones, representando el 61.34 % de las primas netas de retención devengadas de la aseguradora, lo que incide directamente en los resultados de la entidad. Dichos gastos corresponden a las obligaciones contractuales asumidas por MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A., concentrándose principalmente en el ramo de daños, seguido del ramo de accidentes y enfermedades.

Aun con el incremento en la cartera de primas durante el período analizado, los gastos por siniestralidad se redujeron, lo que contribuyó a fortalecer el desempeño técnico de la entidad. Derivado de lo anterior, el ratio combinado se ubicó en 94.47%, nivel consistente con su comportamiento histórico y con la estrategia operativa de la aseguradora, aunque por encima del promedio del sector, que alcanzó 85.65%. Por su parte, los indicadores de rentabilidad registraron una mejora, con un rendimiento sobre activos (ROA) de 8.19 % y un rendimiento sobre patrimonio (ROE) de 23.68 %, en línea con los niveles observados en el sector asegurador, que se situaron en 8.78% y 23.67%, respectivamente.

**Anexos de información financiera**

<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>Cifras en Miles GTQ</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>dic-25</b>
<b>Activo</b>	<b>486,713</b>	<b>519,518</b>	<b>537,073</b>	<b>582,057</b>	<b>753,679</b>
Inversiones	270,096	310,129	303,438	332,114	368,483
Disponibilidades	20,273	21,158	39,241	50,819	28,039
Primas por cobrar (neto)	138,515	138,742	140,951	148,097	302,171
Instituciones de seguros	15,770	10,068	6,611	4,730	5,915
Deudores varios	8,949	17,657	22,574	14,655	11,443
Bienes muebles neto	1,840	1,707	2,172	1,925	2,338
Otros activos	-	-	-	-	-
Cargos diferidos (neto)	31,269	20,058	22,085	29,717	35,289
<b>Pasivo</b>	<b>296,789</b>	<b>329,492</b>	<b>347,127</b>	<b>380,415</b>	<b>544,790</b>
Reservas técnicas y matemáticas - neto	122,223	122,427	132,337	138,292	216,049
Obligaciones contractuales pendientes de pago	3,131	3,336	8,917	5,433	9,651
Instituciones de seguros	31,905	53,712	38,631	48,316	100,910
Acreedores varios	120,378	129,883	145,485	163,303	189,931
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	19,152	20,133	21,757	25,070	28,250
Créditos diferidos	-	-	-	-	-
<b>Capital contable</b>	<b>189,925</b>	<b>190,026</b>	<b>189,946</b>	<b>201,642</b>	<b>208,888</b>
Capital pagado neto	42,000	42,000	42,000	42,000	42,000
Reservas de capital	9,155	11,287	13,317	15,241	17,654
Otras reservas	-	-	-	-	-
Utilidades retenidas	147,938	138,770	136,740	96,141	96,141
Resultado del ejercicio	42,698	40,599	38,489	48,260	53,093
Traslado a reserva y dividendos decretados	(51,866)	(42,629)	(40,599)	-	-
<b>Pasivo + Capital</b>	<b>486,713</b>	<b>519,518</b>	<b>537,073</b>	<b>582,057</b>	<b>753,679</b>

Fuente: MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

ESTADO DE RESULTADOS					
Cifras en Miles GTQ	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Primas netas emitidas	711,877	842,580	980,024	1,131,756	1,196,451
( - ) Primas por reaseguro cedido	302,902	334,813	379,386	443,596	458,573
<b>Primas netas de retención</b>	<b>408,975</b>	<b>507,767</b>	<b>600,638</b>	<b>688,160</b>	<b>737,879</b>
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	2,003	5,118	2,617	(3)	77,228
<b>Primas netas de retención devengadas</b>	<b>406,972</b>	<b>502,649</b>	<b>598,021</b>	<b>688,163</b>	<b>660,651</b>
Adquisición	94,084	114,992	140,153	163,407	157,920
Siniestralidad	244,162	312,555	389,761	435,321	405,254
<b>Utilidad bruta en operaciones de seguros</b>	<b>68,726</b>	<b>75,101</b>	<b>68,107</b>	<b>89,435</b>	<b>97,476</b>
(-) Egresos por inversiones	729	720	758	852	908
(-) Gastos de administración	70,722	72,712	78,002	87,071	97,054
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	23,600	25,965	29,322	33,101	34,861
(+) Productos de inversiones	18,414	16,504	19,693	21,062	23,978
<b>Utilidad (pérdida) en operación</b>	<b>39,289</b>	<b>44,138</b>	<b>38,363</b>	<b>55,675</b>	<b>58,353</b>
Otros productos y gastos	6,247	5,328	6,846	3,846	3,330
(+) Otros productos	10,525	11,776	15,667	11,925	10,347
(-) Otros gastos	4,278	6,448	8,821	8,079	7,017
Productos y gastos de ejercicios anteriores	8,304	769	2,667	485	3,667
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	8,608	1,450	5,048	1,617	4,435
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	304	682	2,382	1,132	768
<b>Utilidad (pérdida)</b>	<b>53,840</b>	<b>50,234</b>	<b>47,875</b>	<b>60,006</b>	<b>65,351</b>
Impuesto sobre la renta	11,211	9,635	9,386	11,747	12,257
<b>Utilidad neta (pérdida)</b>	<b>42,629</b>	<b>40,599</b>	<b>38,489</b>	<b>48,259</b>	<b>53,093</b>

Fuente: MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

INDICADORES FINANCIEROS					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
<b>Liquidez</b>					
Liquidez Inmediata	505.85%	846.78%	664.51%	595.77%	580.13%
Sector	238.83%	223.91%	241.71%	244.88%	253.07%
<b>Solvencia</b>					
Solvencia patrimonial	215.70%	234.45%	163.84%	157.50%	139.57%
Sector	309.05%	296.43%	315.28%	319.31%	303.46%
Apalancamiento patrimonial	156.27%	173.39%	182.75%	188.66%	260.80%
Sector	185.96%	179.86%	178.31%	167.73%	164.13%
<b>Siniestralidad</b>					
Índice de siniestralidad retenida devengada	59.99%	62.18%	65.18%	63.26%	61.34%
Sector	62.57%	57.42%	55.80%	54.37%	54.96%
<b>Primas</b>					
Índice de retención de riesgo	57.45%	60.26%	61.29%	60.80%	61.67%
Sector	64.39%	66.75%	65.74%	64.81%	65.11%
Índice de cesión de riesgo	42.55%	39.74%	38.71%	39.20%	38.33%
Sector	35.61%	33.25%	34.26%	35.19%	34.89%
<b>Eficiencia</b>					
Ratio Combinado	94.46%	94.19%	96.58%	94.69%	94.47%
Sector	90.47%	85.95%	86.72%	85.60%	85.65%
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad sobre activos	6.34%	6.86%	6.42%	7.79%	8.19%
Sector	6.71%	8.35%	8.27%	8.35%	8.78%
Rentabilidad sobre patrimonio	19.50%	19.95%	18.68%	22.90%	23.68%
Sector	19.87%	23.98%	23.27%	23.39%	23.67%
Rentabilidad de inversiones	6.46%	5.68%	6.45%	6.63%	6.78%
Sector	5.95%	5.75%	5.86%	5.98%	6.31%

Fuente: MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

#### Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.