

MAPFRE | Seguros Guatemala S.A.

Comité No. 24/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2024

Fecha de comité: 08 de mayo de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Fredy Vásquez
Analista Principal
evasquez@ratingspcr.com

Leslie Martínez
Analista de Riesgos
lmartinez@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-24	dic-24
Fecha de comité	11/12/2024	08/05/2025
Fortaleza Financiera	GTAAA	GTAAA
Perspectivas	Estable	Estable

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 (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.

La información empleada en la presente clasificación 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 clasificación 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 clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de “GTAAA” a la **fortaleza financiera** de **MAPFRE Seguros Guatemala S.A.** con perspectiva “estable” con información financiera auditada al **31 de diciembre de 2024**.

La calificación se sustenta en un modelo de negocio diversificado y una participación de mercado de nivel moderado. Asimismo, se destaca una rentabilidad sólida y sostenida, atribuible al crecimiento en la emisión de primas, aunado a una gestión eficiente del control de siniestralidad y gastos operativos. El perfil de riesgo moderado se respalda mediante un portafolio de inversiones robusto, que aporta a mantener niveles adecuados de solvencia y liquidez, además del respaldo proporcionado por el grupo económico al que pertenece la entidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocios diversificado y participación de mercado moderada. La aseguradora cuenta con un modelo de negocio diversificado y una participación de mercado estable. Su gestión se apoya en una estructura sólida, respaldada por el prestigio de MAPFRE, con amplia trayectoria en Guatemala, España y Latinoamérica. Ofrece un portafolio de 15 productos principales que cubren todos los ramos aseguradores. En Guatemala, se ubica en el tercer lugar entre 19 aseguradoras, con una participación del 9% en las primas suscritas.

Calidad de activos y cobertura buenas. PCR no anticipa cambios significativos en la calidad de los activos de la aseguradora, debido a sus sólidos controles de riesgo y gestión eficiente de inversiones. Mantiene un respaldo robusto para cumplir con sus obligaciones y una adecuada liquidez y diversificación de riesgos. La relación de cobertura entre inversiones, disponibilidades y deudores sobre reservas netas es de 2.8 veces, superior al promedio sectorial, lo que refleja una sólida capacidad financiera.

Constitución de reservas adecuada. La aseguradora ha mantenido reservas en niveles adecuados, cumpliendo con los requisitos regulatorios establecidos. Al cierre del período analizado, las reservas ascendieron a GTQ. 138.3

millones, siendo la provisión para primas no devengadas la de mayor participación con un 62.5%, seguida por la provisión para siniestros reportados (34.1%) y la reserva IBNR (3.3%).

Respaldo del grupo en reaseguro: MAPFRE Seguros de Guatemala ha establecido contratos de reaseguro con MAPFRE RE (87.9%) y SOLUNIÓN SEGUROS (12.1%). MAPFRE RE una entidad reaseguradora que forma parte del mismo grupo económico con mayor participación permite a la aseguradora gestionar una porción significativa del riesgo.

Niveles de solvencia y apalancamiento aceptable. La aseguradora mantiene niveles adecuados de solvencia para enfrentar eventos futuros de siniestralidad. El índice de suficiencia de capital se situó en 2.9 veces, ligeramente superior al promedio histórico y del sistema. El apalancamiento patrimonial fue de 1.9 veces, por encima del promedio sectorial. Este comportamiento refleja el crecimiento paralelo de las primas y el patrimonio, impulsado por la políticas operativas. Así también, los niveles de solvencia son consistentes con su modelo de negocio y respaldo del grupo controlador.

Resultados técnicos y rentabilidad sostenida. PCR opina que la aseguradora ha mostrado un desempeño sólido, destacándose por la eficiente gestión de reservas, control de siniestralidad y optimización de costos operativos. Esto ha permitido mitigar el impacto de la reducción de primas por eventos puntuales. La utilidad neta alcanzó GTQ 48.3 millones, con un ROE de 22.9% y un ROA de 7.8%. Estos resultados superan ligeramente el promedio histórico de la aseguradora, aunque están por debajo del promedio sectorial (ROE sistema: 23.4%; ROA sistema: 8.4%).

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

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

Factores que podrían disminuir la calificación

Un incremento sostenido en la siniestralidad, incumplimientos en indicadores regulatorios como la suficiencia patrimonial y la calidad crediticia de los reaseguradores, podría afectar negativamente la rentabilidad y solvencia de la compañía. Adicionalmente, una disminución significativa en la participación de mercado, ciclo de conversión del efectivo debido a atrasos en el cobro de primas, comprometerían la liquidez y la capacidad de la aseguradora para cumplir con sus obligaciones técnicas y financieras.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: no se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales (riesgos previsibles): 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.

Hechos de Importancia

Al cierre del ejercicio no se encontraron hechos de importancia que destacar o hayan sido considerados para la calificación de riesgo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (PCR-GT-MET-P-031), vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías de 2022.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados del 31 de diciembre de 2020 al 31 de diciembre 2024 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.
- Resultado Técnico por Ramo, comparativo al 31 de diciembre 2024 Vs. 31 de diciembre 2023.
- Portafolio de inversión al 31 de diciembre 2024.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

Contexto Económico Local

En opinión de PCR, la República de Guatemala tiene expectativas positivas de crecimiento y estabilidad y políticas económicas prudentes que respaldan la acumulación de reservas externas.

El Gobierno tiene el reto estructural de atender necesidades sociales mientras que mantiene controlado el déficit fiscal y la deuda con respecto al PIB. Por otro lado, el creciente proteccionismo comercial y las políticas migratorias de Estados Unidos son un riesgo a las perspectivas macroeconómicas.

Se estima que Guatemala registre un crecimiento entre 3.7% y 3.9% en 2025 después de haber crecido entre 3.5% a 3.7% en 2024 (2023: 3.5%). El crecimiento sería impulsado por el sector privado y el consumo. Así, las perspectivas de crecimiento de la economía guatemalteca se impulsarían por el crecimiento de la economía de EE. UU., que impulsarían remesas y exportaciones, también ponderan positivamente la ejecución exitosa de los planes de gasto del Gobierno y en cierta medida, el *nearshoring*. En contraste, las políticas de inmigración más estrictas de EE. UU. y el proteccionismo comercial podrían afectar negativamente las remesas y las exportaciones.

El balance de cuenta corriente se podría mantener en superávit durante el período 2025 a 2026. Esto después del superávit en cuenta corriente cercano al 2.5% del PIB en 2024 desde 3.1% en 2023, debido a los crecientes déficits en las balanzas comerciales y de servicios, pero compensados en parte por mayores flujos de remesas.

El déficit fiscal del Gobierno es cercano al 1% del PIB desde 1.3% en 2023. Los ingresos fiscales han promediado el 12.4% del PIB en los últimos cuatro a cinco años, una mejora significativa con respecto al 11.2% de 2019, lo que podría indicar una estabilización de las ganancias tributarias.

El presupuesto del Gobierno proyecta que los ingresos crecerán en línea con el PIB, en un 12.3%, considerado razonable por PCR. El presupuesto prevé un aumento de 2 puntos porcentuales en el gasto hasta el 15.4% del PIB, principalmente en gasto social e inversiones de capital.

Guatemala ejecutó endeudamiento interno junto con una emisión de eurobonos mayor de lo habitual en 2024. El presupuesto proyecta que la emisión de deuda se duplique a USD 3,200 millones en 2025, en comparación con el presupuesto de 2024, principalmente en el mercado local. Esto aumentará la deuda del sector público, pero a niveles moderados del 25% del PIB.

Por otra parte, la agencia estima que la inflación se mantendrá por debajo del objetivo oficial del 4% +/-1pp. El BANGUAT recortó el tipo de interés oficial en 50 puntos básicos, hasta el 4.5%, desde agosto de 2024, cercano al tipo de interés de los fondos federales de Estados Unidos, lo que parece ser su referente.

La presidencia de Bernardo Arévalo, de Movimiento Semilla, avanzó en reformas y el presupuesto 2025 en la asamblea legislativa. Esta permanece fragmentada, lo que dificulta el avance de reformas y leyes que se quieran proponer. La percepción es que Guatemala tiene un control a la corrupción con una brecha de mejora extensa.

Contexto del Sistema

A diciembre 2024, el sector asegurador en Guatemala ha mostrado un crecimiento sostenido y se ha mantenido durante los últimos cinco años, esto como resultado de una mayor demanda de cobertura de seguros en los cuatro principales ramos; lo que en efecto se observa un mercado con mayor conciencia sobre la importancia en la adquisición de una póliza de seguro para la protección financiera entre la población.

En tal sentido, las primas netas emitidas mostraron un crecimiento del 7.8% comparado con el periodo anterior, totalizando GTQ12,150 millones en primas netas, y comparado con el promedio de los últimos cinco años creció el 16.8%, dicho aumento corresponde principalmente a los seguros de daños y de vida.

Las primeras netas emitidas se componen en 46.1% ramo de daños, 26.9% ramo accidentes y enfermedades, 24.3% ramo de vida y en menor porción caución. Al evaluar los ramos se observa que han mostrado crecimiento sostenido siendo los seguros de mayor crecimiento durante los últimos cinco años ramo de daños con el 21.0% y ramo de vida con el 20% y en menor al 9% los ramos de accidentes y enfermedades, así como caución.

Por otro lado, el índice de siniestralidad retenida del sector se situó en 54.37% mostrando una leve mejora comparada con el periodo anterior (dic 2023: 55.8%) Esto indica que el sector ha mantenido sus niveles de siniestralidad estables y adecuados con relación a los costos relacionados con las indemnizaciones.

En referencia a los resultados obtenidos, la utilidad neta del sector se situó en GTQ 1,415.4 millones mostrando un incremento del 8.9%, este resultado positivo se atribuye al incremento en primas y aunado a lo indicado levemente se incrementó la siniestralidad y gastos administrativos en algunos ramos importantes, como los seguros de salud y de daños. De esta forma, los indicadores de rentabilidad se situaron en ROE: 23.9% y ROA: 8.9% mostrando una adecuada eficiencia y generación de resultados por parte del sector.

La demanda de seguros se ha mostrado una tendencia alcista y sostenida en los últimos años, siendo positivo para la industria, sin embargo, comparado con otros países la cobertura de seguros es menor. Las aseguradoras guatemaltecas presentan retos importantes de cara a los siguientes años, esperando que estas sigan innovando en estrategias para ampliar su mercado y atraer a un mayor número de personas, especialmente en segmentos que no están tan desarrollados.

Análisis de la Institución

Reseña Aseguradora MAPFRE | Seguros Guatemala, S.A.

La compañía se posicionó en el tercer lugar entre 19 aseguradoras, con una cuota de mercado del 9.0% en primas netas.

La aseguradora ha operado en la República de Guatemala durante veintiocho años, con licencia de autorización de plazo indefinido. Sus principales actividades incluyen la suscripción de seguros y reaseguros.

La entidad MPF Tenedora A.C., S.A., constituida en la República de Panamá, posee el 99.99% de la aseguradora. La entidad controladora última es Fundación MAPFRE, constituida en España.

Operaciones

La aseguradora, posicionada en el tercer lugar en captación de primas en el mercado, opera con un modelo de negocio diversificado. Su enfoque principal está en los ramos de daños, que representan el 56.1% de sus ingresos, seguido por seguros de vida con un 32.9%, accidentes y enfermedades con un 10.7%, y caución con un 0.2%. Esta diversificación le permite mitigar riesgos y aprovechar oportunidades en diferentes segmentos del mercado, asegurando una operación robusta y sostenible.

Estrategias competitivas

La aseguradora implementa un modelo de gestión empresarial sólido, respaldado por el reconocimiento de su marca en Guatemala y el apoyo estratégico de su grupo controlador, MAPFRE. La amplia trayectoria y prestigio en España y Latinoamérica, fortalece la operación de la aseguradora. Actualmente, MAPFRE Guatemala ofrece un portafolio diversificado de productos que abarca todos los ramos de seguros, asegurando una cobertura integral y adaptada a las necesidades del mercado.

La comercialización de la compañía integra distintos canales para atender a clientes corporativos e individuales. La aseguradora depende en gran medida de canales externos, especialmente banca y corredores, lo que indica que existen fuertes alianzas estratégicas. En opinión de la calificadoradora aumentar la participación directa podría mitigar estos riesgos, proporcionando mayor control sobre la operación y diversificación de fuentes de ingresos.

Gobierno Corporativo y RSE

Según la evaluación realizada por PCR, a través de la encuesta ESG, se determinó que la compañía cuenta con una estructura robusta de gobierno corporativo.

MAPFRE tiene un gobierno corporativo sólido que establece un conjunto de principios y normas destinados a garantizar la adecuada gestión y el control de las operaciones de la aseguradora, en alineación con las exigencias de MPF Tenedora A.C., S.A, su mismo grupo. Dicho órgano dispone de una estructura societaria descentralizada para cumplir sus obligaciones. Los miembros del consejo son independientes y no ejecutivos, lo que indica solidez en la toma de decisiones.

Además, se establecen directrices y responsabilidades para la creación de tres comités que aseguran el cumplimiento efectivo de las operaciones, todos ellos integrados por consejeros no ejecutivos.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

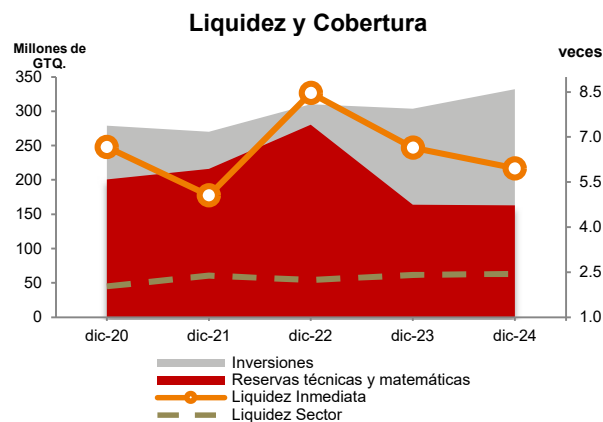
La calificadora considera que MAPFRE mantiene políticas y controles de riesgo fuertes lo que asegura una sólida gestión de sus activos productivos y una estrategia de inversión orientada a la seguridad, liquidez y rendimiento. La aseguradora cuenta con un respaldo robusto para cumplir con sus obligaciones, esto garantiza la seguridad de las operaciones realizadas, y mantiene una liquidez y diversificación de riesgos adecuadas en sus activos con crecimiento sostenido.

Al cierre de 2024, la aseguradora reportó un total de GTQ582.1 millones en activos, compuestos principalmente por su portafolio de inversiones, que representó el 57.1% del total, seguido por las primas por cobrar 25.4%, disponibilidades con un 8.7% y otras cuentas menores que suman el 8.8% del total de activos. La aseguradora muestra una sólida estructura financiera con un portafolio de inversiones diversificado y una adecuada gestión de activos, lo que sugiere una posición estable en el mercado.

Los activos de la empresa están por encima del promedio de los últimos cinco períodos en 9.7% y respecto al período 2023 aumentó en 8.4%, el crecimiento se ve reflejado en los valores del estado, depósitos, disponibilidades, primas por cobrar y cargos diferidos aunado a una reducción en deudores varios y compañías de reaseguros. El crecimiento de los activos y la reducción de deudores varios y compañías de reaseguros reflejan una gestión financiera eficiente y una mejora en la calidad de los activos.

La entidad cuenta con un manual de políticas y procedimientos de inversiones que regula las operaciones de capital financiero, asegurando el cumplimiento de normas y procedimientos que garantizan seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad. El portafolio de inversiones, con un total de GTQ 332.1 millones, se mantiene estable y está compuesto en un 99.4% por instrumentos de renta fija. De estos, el 51.0% corresponde a instrumentos emitidos por el gobierno, mientras que los depósitos son el 48.4% se incluyen en bancos e instituciones financieras locales con buena calidad crediticia en su mayoría con calificación AAA homologada a rating local.

El indicador de liquidez se situó en 6 veces, manteniéndose estable en comparación con períodos anteriores y superando el promedio del sistema, que es de 2.5 veces. La relación de cobertura entre inversiones, disponibilidades y deudores varios sobre las reservas netas y obligaciones contractuales fue de 2.8 veces, alineada con su promedio histórico, aunque superior al promedio sectorial de 1.6 veces, según lo evaluado refleja una sólida capacidad financiera.



Cartera de Primas

En opinión de PCR, la cartera de primas por cobrar refleja una gestión eficiente y efectiva, destacando una mejora en la calidad y un periodo de cobro favorable. La entidad ha demostrado una capacidad notable para mantener sus primas al día y reducir la morosidad.

Al cierre de diciembre de 2024, las primas por cobrar netas ascendieron a GTQ.148.1 millones, representando el 25.4% del total de activos y con respecto a diciembre 2023 reportó un leve aumento del 5.1%. Del total, el 98.7% de las primas se encuentran al día, mientras que un 1.3% está en mora dentro del rango de 31 a 60 días.

Por otro lado, el periodo promedio de cobro de primas se situó en 48 días, mostrando una diferencia significativa frente al promedio del sector (101 días) y al promedio histórico de los últimos cinco años (64 días).

Reaseguros

La aseguradora MAPFRE Guatemala dispone de una robusta estructura de reaseguro, respaldada principalmente por MAPFRE RE, reaseguradora del mismo grupo corporativo, y adicionalmente por SOLUNION SEGUROS COMPAÑÍA. El contrato para los ramos generales fue renovado en junio de 2024 con una vigencia de un año, al igual que el contrato para los seguros de personas. No obstante, el seguro de fianzas se renovó en enero de 2025 con una vigencia de un año. Conforme a la política corporativa regional, los reaseguradores deben contar con una calificación de riesgo de 'A' o superior para operar.

Los seguros para personas están amparados mediante un contrato de reaseguro no proporcional de exceso de pérdida, considerando una retención no mayor al 2.8% del patrimonio. Por otro lado, los ramos técnicos están respaldados por contratos proporcionales y excedente. La prioridad de retención para estos ramos no supera el 1.5% del patrimonio, excepto en el ramo de incendio, donde alcanza un 3.0%, según el contrato.

Como parte de su protección ante eventos catastróficos, la aseguradora dispone de contratos para estos riesgos equivalentes al 0.7% del patrimonio. Por último, se considera el ramo de caución el cual no excede el 1.6% del patrimonio.

Para diciembre de 2024, la aseguradora transfirió el 39.2 % de las primas a sus reaseguradores, evidenciando una tendencia a la baja en los últimos años, con un promedio de cesión del 41.6 % durante el periodo 2020-2024.

En lo que respecta a la distribución por sub-ramos, los seguros contra robo y los ramos técnicos registraron los índices de cesión más altos, con un 36.8% y un 24.7%, respectivamente. En contraste, los ramos de vida individual y de vehículos automotores presentaron los niveles más bajos de cesión, con un 0.1% y un 0.2%, respectivamente.

Reservas Técnicas

A diciembre de 2024, los pasivos ascendieron a GTQ380.4 millones, estando sobre el promedio histórico en 12.9% (GTQ43.4 millones) impulsado por acreedores varios 18.0% (GTQ 24.9 millones), reservas 8.8% (GTQ11.2 millones), otros pasivos 20.1% (GTQ4.2 millones), instituciones de seguros 5.5% (GTQ2.5 millones). Estas cuentas representan el 98.6% del pasivo y las otras cuentas son de menor peso con variaciones sobre el promedio de cada cuenta lo que indica crecimiento de la operación paralela a los ingresos.

Al analizar la composición de las obligaciones, los acreedores varios representaron el 42.9% de los pasivos, reservas técnicas con un 36.4%, instituciones de seguros el 12.7%, y otros pasivos el 6.6%. Los otros pasivos representaron en conjunto el 1.4%.

La aseguradora mantuvo una adecuada correspondencia de reservas, cumpliendo con los requisitos establecidos por la Superintendencia de Bancos en moneda nacional para las reservas de riesgos en curso y siniestros. Las reservas técnicas y matemáticas netas ascendieron a GTQ112.8 millones (dic-23: GTQ108.3 millones), compuestas por siniestros pendientes de seguro directo con un 34.1%, seguros de daños con un 30%, seguros de accidentes y enfermedades con un 14.1%, reservas para catástrofes con un 10.4%, seguros de vida con un 7.9% y siniestros incurridos y no reportados junto con seguros de caución con un 3.5%. Su evolución estuvo influenciada principalmente por la reducción de las reservas de seguros de accidentes y enfermedades en dic-24 y dic-23.

Capitalización y Apalancamiento

Para diciembre de 2024, el capital de la aseguradora ascendió a GTQ201.6 millones, mostrando un aumento promedio del 4.1% en el periodo 2020-2024. Este crecimiento fue impulsado por la acumulación de los resultados de la operación, estos resultados están bajo las directrices y políticas corporativas.

La capacidad marginal para enfrentar eventos de siniestralidad futura mostró niveles adecuados y superiores al promedio del periodo 2020-2024. El índice de suficiencia de capital se situó en 2.9 veces (diciembre 2023: 2.8), superior al promedio histórico y al promedio del sistema (2.7 veces). El apalancamiento patrimonial se ubicó en 1.9 veces, levemente por encima del promedio histórico de la aseguradora y del promedio sectorial (1.7 veces), con una tendencia al alza.

La evolución evaluada en estos indicadores respecto al sistema se debe al crecimiento paralelo en la generación de primas en relación con su patrimonio, resultado de la política de maximización de beneficios del principal accionista. No obstante, los niveles de solvencia son consistentes con el modelo de negocio de la aseguradora, que además cuenta con el respaldo del grupo controlador para proporcionar apoyo en caso de ser necesario.

Resultados

Según la evaluación de PCR, la aseguradora ha mostrado un desempeño financiero sólido, destacándose por su crecimiento sostenido en primas, especialmente en los sectores de vida y daños, así como por una adecuada diversificación en su cartera. A pesar de un ligero incremento en la siniestralidad, ha demostrado una gestión eficaz de los gastos operativos y una optimización de costos, lo que ha reducido el impacto de la disminución de primas debido a eventos específicos. La calificadora anticipa que la aseguradora continuará impulsando el crecimiento de sus primas en el corto y mediano plazo, lo que le permitirá fortalecer aún más sus resultados.

A diciembre 2024, la utilidad neta alcanzó GTQ.48.3 millones, lo que resultó en un rendimiento sobre patrimonio (ROE) del 22.9% y un rendimiento sobre activos (ROA) del 7.8%. Ambos indicadores superan ampliamente el promedio histórico de la aseguradora, pero levemente por debajo del sistema asegurador (ROE sistema: 23.4%; ROA sistema: 8.4%).

La aseguradora reportó primas netas por GTQ 1,131.8 millones, lo que representa un incremento interanual del 15.5%. Se observa un crecimiento en los principales ramos de daños, vida y, en menor medida, accidentes y enfermedades. La aseguradora ha mostrado un crecimiento constante en su historial, con una mayor participación en los ramos de vida y daños. La prima neta devengada, considerando la cesión de primas y la reducción en gastos netos por reservas, ascendió a GTQ 688.2 millones, reflejando un aumento del 15.1% respecto a 2023.

En referencia a la diversificación, los seguros de vida colectiva representan el 32,8 % de la suscripción de primas, seguidos por los ramos de robo con un 27,0 %, ramos técnicos con un 9,8 %, salud y hospitalización un 8,7 %, vehículos automotores un 6,3 %, terremoto un 5,5 %, incendio un 5,2 % y, en menor proporción, otros ramos que integran el 4,8 %. Por canal de distribución las primas fueron suscritas acorde a su estrategia. La diversificación en la suscripción de primas muestra solidez en su operación.

El índice combinado es adecuado, se situó en 94.7%, con leve mejora respecto a diciembre 2023 (96.6%), y con respecto a su promedio histórico (93.8%) siendo estable, pero por encima del sistema (85.6%).

La aseguradora reportó una siniestralidad del 38.5% a diciembre 2024, levemente superior al promedio de los últimos cinco años (36.0%). Sin embargo, también logró leve mejora en la eficiencia del gasto administrativo, que se ubicó en 7.9%, con leve aumento respecto al 7.0% registrado diciembre 2023, pero mejor al promedio histórico del 9.2% (2020-2024). A pesar del aumento en la siniestralidad y el costo de adquisición, la mejora en la eficiencia del gasto administrativo sugiere una mayor estabilidad operativa.

ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL					
En miles de GTQ.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activo	527,832	486,713	519,518	537,073	582,057
Inversiones	279,164	270,096	310,129	303,438	332,114
Disponibilidades	36,807	20,273	21,158	39,241	50,819
Primas por cobrar (neto)	165,081	138,515	138,742	140,951	148,097
Instituciones de seguros	10,845	15,770	10,068	6,611	4,730
Deudores varios	6,782	8,949	17,657	22,574	14,655
Bienes muebles neto	2,429	1,840	1,707	2,172	1,925
Cargos diferidos (neto)	26,723	31,269	20,058	22,085	29,717
Pasivo	331,333	296,789	329,492	347,127	380,414
Reservas técnicas y matemáticas	200,740	216,137	280,766	163,973	162,928
(-) A cargo de reaseguradoras	(80,712)	(93,914)	(158,338)	(31,636)	(24,636)
Obligaciones contractuales pendientes de pago	3,760	3,131	3,336	8,917	5,433
Instituciones seguros	56,448	31,905	53,712	38,631	48,316
Acreedores varios	132,812	120,378	129,883	145,485	163,303
Otros pasivos (provisión para indemnizaciones)	18,285	19,152	20,133	21,757	25,070
Patrimonio	196,500	189,925	190,026	189,946	201,642
Capital autorizado	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
Capital no pagado (-)	158,000	158,000	158,000	158,000	158,000
Capital pagado	42,000	42,000	42,000	42,000	42,000
Reservas legal	6,562	9,155	11,287	13,317	15,241
Utilidades de ejercicios anteriores	138,491	147,938	138,770	136,740	96,141
Resultado ejercicio	51,866	42,698	40,599	38,489	48,260
Pasivo + patrimonio	527,833	486,714	519,518	537,073	582,056

Fuente: MAPFRE SEGUROS / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS					
En miles de GTQ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Seguro directo	674,686	721,620	859,044	1,001,197	1,152,939
Devoluciones. y cancelación de primas	11,596	12,031	18,911	22,856	22,839
Total de primas netas	663,090	709,590	840,133	978,341	1,130,101
(-) Primas por reaseguro cedido	319,608	302,902	334,813	379,386	443,596
(+) Por Reaseguro Tomado	4,531	2,287	2,448	1,683	1,655
Primas net. de retención	348,013	408,975	507,767	600,638	688,160
Variación en reservas técnicas y matemáticas	13,877	(2,003)	(5,118)	(2,617)	3
(-) Variaciones gastos	47,048	53,304	42,913	54,535	46,486
(+) Variaciones productos	60,925	51,301	37,795	51,918	46,489
Primas netas retenidas devengadas	361,890	406,972	502,649	598,021	688,163
Costo de adquisición y siniestralidad	279,130	338,246	427,548	529,914	598,729
Adquisición	74,997	94,084	114,992	140,153	163,407
(+) Gastos de adquisición y renovación	136,446	150,046	180,415	213,249	244,332
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	61,449	55,963	65,423	73,096	80,925
Siniestralidad	311,977	378,748	474,587	458,411	519,581
Gastos por obligaciones contractuales	311,977	378,748	474,587	458,411	519,581
Participación reaseguro salvamentos y recuperación	(107,844)	(134,586)	(162,032)	(68,651)	(84,260)
Recuperaciones. por reaseguro cedido	104,553	127,768	154,955	60,277	74,920
Salvamento y recuperaciones	3,291	6,818	7,076	8,374	9,340
Utilidad bruta operación	82,761	68,726	75,101	68,107	89,434
Gastos y productos de operación	26,752	29,437	30,963	29,744	33,760
(+) Egresos por inversiones	721	729	720	758	852
(+) Gastos de administración	66,073	70,722	72,712	78,002	87,071
(-) Derechos emisión pólizas	22,816	23,600	25,965	29,322	33,101
(-) Productos de inversiones	17,226	18,414	16,504	19,693	21,062
Utilidad (pérdida) operación	56,008	39,289	44,138	38,363	55,674
(+/-) Otros productos y gastos (neto)	5,755	6,247	5,328	6,846	3,846
Utilidad neta (pérdida) en operación	61,763	45,536	49,466	45,209	59,521
(+/-) Productos y Gastos ejercicios anteriores (neto)	3,189	8,304	769	2,667	485
Utilidad (pérdida)	64,952	53,840	50,234	47,875	60,006
(-) Impuesto sobre la renta	13,086	11,211	9,635	9,386	11,747
Utilidad (pérdida) neta	51,866	42,629	40,599	38,489	48,259

Fuente: MAPFRE SEGUROS / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Liquidez (%)					
Liquidez Inmediata	666.72%	505.85%	846.78%	664.51%	595.77%
Sector	203.30%	238.83%	223.91%	241.71%	244.88%
Solvencia (%)					
Solvencia Patrimonial	267.26%	215.70%	234.45%	163.84%	157.50%
Sector	336.63%	309.05%	296.43%	315.28%	319.31%
SARM	139.10%	137.91%	137.27%	119.31%	113.27%
Sector	117.56%	111.41%	112.60%	111.84%	113.38%
Rentabilidad (%)					
Primas Netas	7.77%	5.99%	4.82%	3.93%	4.26%
Sector	13.81%	10.13%	11.88%	11.18%	11.29%
Resultado Técnico	11.16%	5.54%	5.81%	3.42%	5.31%
Sector	16.79%	9.53%	14.05%	13.28%	14.40%
Capital	22.54%	19.50%	19.95%	18.68%	22.90%
Sector	24.80%	19.87%	23.98%	23.27%	23.39%
Activos	9.29%	6.34%	6.86%	6.42%	7.79%
Sector	9.09%	6.71%	8.35%	8.27%	8.35%
Inversiones	6.18%	6.46%	5.68%	6.45%	6.63%
Sector	5.90%	5.95%	5.75%	5.86%	5.98%
Gestión (%)					
Siniestralidad retenida	56.41%	59.99%	62.18%	65.18%	63.26%
Sector	54.19%	62.57%	57.42%	55.80%	54.37%
Gastos de operación	32.68%	34.70%	32.18%	31.58%	31.59%
Sector	31.66%	30.22%	30.75%	32.97%	33.22%
Combinado total	88.84%	94.46%	94.19%	96.58%	94.69%
Sector	83.21%	90.47%	85.95%	86.72%	85.60%

Fuente: MAPFRE SEGUROS y SIB / Elaboración: PCR

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.