

## Fitch Afirma en 'AA(gtm)' la Calificación de MAPFRE Seguros de Guatemala

---

**Fitch Ratings - San Salvador - (Marzo 2, 2015):** Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de fortaleza financiera de seguros (FFS) de MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A. (MAPFRE Guatemala). El detalle de la acción de calificación se presenta al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada por Fitch a MAPFRE Guatemala reconoce la capacidad y disposición de su accionista último, MAPFRE S.A. (Calificación IDR de 'BBB', otorgada por Fitch) para soportar su operación. Esto se muestra en el apoyo técnico, comercial, de control de riesgos, liderazgo de participación en el programa de reaseguro y, en general, en la adopción de las mejores prácticas de gobierno corporativo y de operación. La calificación también considera el nivel de capitalización de la aseguradora más ajustado al promedio de mercado, lo que a su vez se traduce en índices mayores de apalancamiento; y sus niveles de rentabilidad menores, debido en particular a un índice de siniestralidad neta más elevado.

MAPFRE Guatemala exhibe una relación patrimonio/activo más ajustada que el promedio de mercado (35.1% vs. 32% a diciembre 2014), así como niveles de apalancamiento superiores. Esto, en línea con la estrategia de maximización de uso de capital de su accionista último y con una exigencia importante de distribución de dividendos. Sin embargo, Fitch destaca el cumplimiento continuo del margen de solvencia requerido y el apoyo que probablemente recibiría de su accionista en caso requerido.

Al cierre de 2014, un desempeño desfavorable en el ramo de salud, de relevante participación en sus primas suscritas (17%) conllevó a un deterioro en el índice de siniestralidad; el cual se mantiene por encima del promedio de mercado (64% vs. 58%). Sin embargo, las estrategias implementadas por la compañía de depuración de cartera y ajustes en condiciones de suscripción, permitirán que el ramo consolide un mejor desempeño. Esto se mantendrá como su reto principal en el mediano plazo.

A diciembre de 2014, MAPFRE Guatemala conserva niveles de rentabilidad menores al promedio de mercado (ROA: 8% y ROE: 25%). El desempeño bueno en seguros de daños, los de mayor contribución en el resultado técnico (70%), junto a un nivel de eficiencia adecuado, son claves en su capacidad de generación interna de capital. La diversificación gradual de la suscripción en riesgos medianos y pequeños junto a un desempeño mejor en ramos de personas, podrá traducirse en niveles mayores de rentabilidad.

La aseguradora mantiene una administración conservadora de su portafolio de inversiones y coberturas de liquidez aceptables. Sin embargo, Fitch señala que existe una participación de cuentas importantes en su cartera de primas por cobrar al cierre de 2014, aunque de adecuada calidad crediticia, y de obligaciones por pagar con instituciones de reaseguro. Lo anterior, por tratarse de cuentas con pago fraccionado y de liquidación trimestral con los reaseguradores.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Dado que la calificación de la aseguradora contempla el beneficio parcial de soporte por parte de MAPFRE, S.A., cambios en su capacidad y/o disposición para dar soporte podría impactar en la calificación de riesgo de MAPFRE Guatemala. Esto último es de probabilidad baja de ocurrencia a la fecha.

Una mejora de calificación podría provenir de la evolución favorable y sostenible en los niveles de siniestralidad y rentabilidad de la aseguradora. Pudiera asociarse a una diversificación mayor de su cartera en la suscripción de riesgos medianos y pequeños, y resultar en un índice combinado similar o mejor al promedio de mercado. Mientras que movimientos de calificación negativos podrán resultar de desviaciones significativas en los niveles de rentabilidad y/o en sus índices de apalancamiento.

Fitch afirmó la calificación nacional de MAPFRE Seguros de Guatemala, S.A. como se detalla a continuación:

Guatemala

- Calificación de largo plazo FFS en 'AA(gtm)'; Perspectiva Estable.

## Contactos Fitch Ratings:

Jazmín Roque (Analista Líder)  
Director Asociado  
+503 2516 6607  
Fitch, Centroamérica, S.A.  
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel  
79 Av. Sur y Calle Cuscatlán, Colonia Escalón  
San Salvador, El Salvador

Eduardo Recinos (Analista Secundario)  
Director Senior  
+503 2516-6606

Rodrigo Salas (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+562 2499-3309

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.  
E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información Adicional se encuentra disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) o [www.fitchcentroamerica.com](http://www.fitchcentroamerica.com)

## Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Seguros (Octubre 29, 2014).

## Reportes relacionados:

- Perspectivas 2015: Sector Asegurador Centroamericano (Diciembre 22, 2014);
- Guatemala (Junio 20, 2014);
- MAPFRE S.A. (Mayo 8, 2014).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM](http://WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.