

ASEGURADORA GUATEMALTECA, S.A. Informe inicial de calificación de riesgo

Sesión Extraordinaria N° 3032021 del 15 de junio de 2021.
Información financiera auditada a diciembre de 2020.

Contactos: Claudia Córdova Larios
Marco Orantes Mancía

Analista sénior ccordova@scriesgo.com
Analista sénior morantes@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Aseguradora Guatemalteca, S.A. (en adelante Asegua o Aseguradora), con información financiera auditada a diciembre de 2020.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente calificación de riesgo:

ASEGURADORA GUATEMALTECA, S.A.	
Inicial	
Calificación	Perspectiva
scr BBB- (GTM)	Estable

Explicación de la calificación otorgada¹:

scr BBB (GTM): Corresponde a aquellas empresas aseguradoras que cuentan con una suficiente capacidad de pago para cumplir con las obligaciones contraídas con sus asegurados y otras obligaciones contractuales, pero ésta es susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Moderado.

Perspectiva estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Las calificaciones desde “scr AA (GTM)” a “scr C (GTM)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Los activos de mayor liquidez conservan una disponibilidad alta para cubrir requerimientos de corto plazo.
- La mayor parte del portafolio de inversiones está colocado en entidades de calidad crediticia adecuada. Además, debido a la baja complejidad de los instrumentos y maduración corta reúne características de bajo riesgo.
- El rendimiento financiero de las inversiones mantiene una contribución relevante en la generación de resultados para Asegua.
- Posición patrimonial adecuada para los riesgos suscritos.
- El programa de reaseguro mantiene una nómina de empresas con alta calidad crediticia, calificadas en categoría “A-” o superiores, por las agencias de calificación de riesgo internacionales, lo cual genera a éstas un reconocido prestigio a escala global.
- Larga trayectoria de Asegua en el mercado de seguros guatemalteco, experiencia de 43 años en la industria.
- El personal en puestos claves de la Aseguradora exhibe una alta experiencia y capacidad técnica.

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos, Bolsas de Valores y puestos representantes.”

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com.

Retos

- Recuperar su volumen de negocios de forma equilibrada entre el riesgo y apetito comercial, adoptando estrategias en línea con el entorno actual.
- Incrementar la diversificación en sus fuentes de ingresos. La concentración alta en una línea de negocio restringe la flexibilidad financiera de la compañía frente a circunstancias coyunturales de mercado y propias del negocio.
- Fortalecer los canales de comercialización con el propósito de diversificar sus riesgos de suscripción e incrementar la producción de primas.
- Mejorar su indicador de eficiencia operativa, el cual presentó una desmejora en los últimos 3 años debido a la menor producción de primas.
- Estabilizar su desempeño operativo, afectado por las desviaciones en la siniestralidad por la crisis del Covid-19 y por el menor volumen de primas, principalmente en el ramo de vida colectivo.
- Incrementar la capacidad en sus contratos de reaseguro, que le permita la suscripción de riesgos mayores, principalmente en el ramo de incendio y líneas aliadas.
- Finalizar exitosamente el desarrollo del nuevo *Core* de seguros, que permita la integración y automatización de todos los procesos de la Compañía.
- Desarrollar el modelo de gestión integral de riesgos conforme a la nueva normativa establecida por el regulador local y las mejores prácticas internacionales.

Oportunidades

- Desarrollo de nuevos productos de seguros, plataformas tecnológicas y canales de comercialización.
- Crecimiento del mercado natural potencial y mercado meta.

- Establecer alianzas estratégicas a nivel nacional e internacional para fortalecer la colocación de seguros.
- Regulación asociada a los seguros obligatorios podría incrementar la producción de primas.

Amenazas

- La emergencia COVID-19 está generando efectos negativos en la economía y un entorno operativo retador, condiciones que pueden limitar la dinámica de producción de primas e incremento de la siniestralidad.
- Los elevados niveles de competencia en cuanto a diversificación de la oferta de productos, ampliación en el servicio de coberturas y menores tarifas, puede redundar en una mayor volatilidad del negocio y presiones sobre los resultados técnicos.
- Tendencia a la baja de las tasas de interés, podría generar reducción en los rendimientos de las inversiones.
- Incremento en el costo de los reaseguros debido a la mayor siniestralidad reportada en los últimos 2 años a nivel global.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Producción nacional

Al cierre del cuarto trimestre de 2020, la actividad económica medida por el PIB real registró un crecimiento de 3.0%¹ (4.1% en el mismo trimestre del año previo). Este resultado fue influenciado por la gradual reapertura de la economía, luego de las medidas implementadas por el Gobierno para la contención de contagios de COVID-19. El mayor dinamismo de la economía se evidenció en el comportamiento positivo del valor agregado de la mayoría de las actividades económicas y de todos los componentes del PIB por el enfoque del gasto. Según cifras del BANGUAT, al cierre del año 2020, la economía cerró con una contracción del 1.5% del PIB, siendo el país de la región con menos afectación.

¹ Tasa de variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2013.

El PIB medido por el origen de la producción estuvo determinado principalmente por el crecimiento registrado por las actividades de industria manufacturera (5.0%); enseñanza (16.1%); comercio y reparación de vehículos (3.1%) y agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (3.4%). Mientras que las actividades de alojamiento y servicio de comida presentaron una contracción del 14.9%, transporte y almacenamiento (-2.8%) y otras actividades de servicios (-2.6%).

Según proyecciones del BANGUAT, la economía del país pasará de una contracción de -1.5% en el 2020 a un crecimiento de 3.5% en 2021, dicha recuperación estará impulsada particularmente por el consumo privado con un crecimiento del 4.0%, así como por el incremento en el gasto en consumo del Gobierno General asociado a la reactivación económica y la reconstrucción de infraestructura dañada por las tormentas tropicales Eta e Iota.

La inversión será otro componente importante al pasar de -8.4% en 2020 a 6.4% en el presente año. Además, se espera una recuperación del sector externo producto de la recuperación sostenida de la economía mundial proyectada para el 2021 con un crecimiento en las exportaciones de bienes y servicios de 5.4% y un fuerte impulso de las importaciones que alcanzarán un 6.9% de crecimiento, resultado de la recuperación en la demanda de bienes para consumo final, así como para consumo intermedio e inversión.

3.2 Finanzas públicas

En el último trimestre del año 2020 la movilidad comenzó a recuperarse gradualmente en el país, debido al relajamiento de las restricciones y las medidas de reapertura gradual en la actividad económica, esto se reflejó en una mejor recaudación tributaria a pesar de que la movilidad aun no es igual a los niveles previos a la pandemia.

La brecha fiscal al cierre de diciembre, aunque negativa fue menor a lo que originalmente se proyectaba en los inicios de la pandemia (Q6,500 millones), según datos preliminares al cierre del año, la recaudación se ubicó en Q64,053.3 millones, 3.8% menos que lo generado en 2019. La contracción es explicada por la caída en los impuestos sobre la renta, valor agregado y derechos arancelarios derivados del petróleo, esto a consecuencia de la pandemia

El gasto público acumuló un saldo de Q93,529.0 millones y mostró un crecimiento interanual de 17.2% (Q13,692.8 millones), lo que representa el mayor dinamismo en la ejecución de gastos en los últimos años, influenciado principalmente por el gasto asociado a programas sociales y económicos para la atención de la pandemia, los cuales representaron un 14.0% del gasto total. A nivel de cuenta económica del gasto, se puede observar que el rubro de transferencias corrientes e inversiones financieras fueron las que presentaron un mayor crecimiento.

En ese sentido, el resultado presupuestario del Gobierno registró un déficit de Q29,475.2 millones, equivalente al 4.9% del PIB. Este nivel de déficit es el más alto de los últimos años, el BANGUAT considera este déficit temporal derivado de la coyuntura por la pandemia y en el mediano plazo se prevé retornar de manera gradual a los niveles previos a la crisis sanitaria.

Al cierre de 2020, el saldo de la deuda pública se situó en 31.6% del PIB, superior en 5 puntos respecto a 2019 (26.6%), aumento que se considera alto, pero justificado por la necesidad de atender la crisis ocasionada por el COVID-19. Guatemala como la gran mayoría de países, tuvo que recurrir al endeudamiento para hacer frente a las necesidades de gasto derivadas de la pandemia, situación que ha puesto a los países en una posición fiscal comprometida y riesgosa. En el país el endeudamiento público aún se considera sostenible debido a un manejo prudente de la política fiscal en los últimos años. Aun con este aumento en los indicadores de endeudamiento, este es inferior al observado en la mayoría de países de la región.

Asimismo, el aumento en la colocación de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico muy por encima del financiamiento mediante operaciones con el resto del mundo, generó que la participación de la deuda interna aumentara gradualmente, situándola al cierre de 2020 en 57.0% del total de la deuda, con un crecimiento de 1.6% respecto al cierre de 2019, mientras que la deuda externa se situó en 43.0%; relación que es positiva considerando que se reduce la exposición al riesgo cambiario de la deuda pública.

3.3 Comercio exterior

Las exportaciones guatemaltecas se vieron afectadas por la pandemia en los primeros meses del año 2020, a partir de septiembre comenzaron a recuperarse. Al cierre de 2020, las exportaciones acumularon un saldo por USD11,514.4 millones y presentaron un crecimiento interanual de 3.1%

respecto a 2019 (USD11,169.6 millones). Los principales destinos fueron Estados Unidos con un 31.8%, Centroamérica (28.6%), Eurozona (8.6%), México (3.9%) y Arabia Saudita con 2.9%, países y regiones que en conjunto representaron el 75.8%.

Las importaciones presentaron una contracción del 8.4% respecto a 2019 y acumularon un saldo por USD18,206.5 millones y provinieron principalmente de Estados Unidos (34.5%), Centroamérica (15.2%), China (12.4%), México (11.7%). Países que en conjunto representan el 73.8% del total importado. En ese sentido, el déficit comercial acumuló un total por USD6,692.1 millones al cierre del año 2020.

3.4 Inversión extranjera directa (IED)

Según cifras del BANGUAT a diciembre de 2020, la inversión extranjera directa (IED) alcanzó USD915.2 millones, mostrando una contracción de 6.1% con relación a lo observado en 2019. Por el origen de los recursos, Estados Unidos de América ocupa el primer lugar con un 21.3%, seguido por Colombia (21.1%), Panamá (13.0%); Rusia (8.2%) y México (6.2%) dentro de los más representativos.

Dichos recursos se han dirigido fundamentalmente a los sectores de: actividades financieras y seguros (29.7%), industria manufacturera (23.9%), comercio y reparación de vehículos (17.8%) y Suministro de electricidad, agua y saneamiento (15.7%).

3.5 Remesas familiares

Al cierre del año 2020, las remesas que recibió el país acumularon un saldo de USD11.3 millones, mayor en 7.9% respecto a 2019. Sin embargo, el ritmo de crecimiento es menor que el registrado en 2019 (+13.1%). De acuerdo con el Banco Central, el dinero enviado desde el exterior favorece la supervivencia de alrededor de 6.0 millones de personas de las 16.0 millones que habitan en el país.

Desde junio de 2020, el país registró un mayor ingreso de remesas familiares, en su mayoría provenientes de Estados Unidos, tras la crisis provocada en el inicio del año por la pandemia. Las autoridades del Banco Central estiman que las remesas enviadas representan el 10.0% del Producto Interno Bruto (PIB).

3.6 Evolución en el tipo de cambio

El Banco de Guatemala, mediante el Esquema de Metas Explícitas de Inflación (EMEI), participa en el Mercado Institucional de Divisas con el objetivo de moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal del quetzal respecto al dólar estadounidense, sin alterar su tendencia. Al finalizar el año 2020, el tipo de cambio se ubicó en 7.79 Quetzales por dólar, aumentando respecto al año anterior (7.69).

3.6 Inflación

El nivel de inflación en el país, medido a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) cerró el 2020 a la baja (-0.01 puntos porcentuales) y acumuló en el año una inflación del 4.82%. De las 12 divisiones que integran el IPC, la de alimentos, bebidas, vestuario, muebles, restaurantes y bienes diversos cerraron a la baja en diciembre, mientras que otras como el transporte culminaron con un alza.

Los meses en los que se registró mayor aumento del indicador fue en junio y octubre de 2020 con 1.41% y 1.06%, respectivamente. Así mismo, el costo de la Canasta Básica de Alimentos al final de 2020 fue de 2,989.38 quetzales (USD383.74), mientras que el precio de la Canasta Ampliada (CA) fue de 6,902.29 quetzales (USD886.04), según información del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

4. MERCADO DE SEGUROS

En 2020, el sector de seguros se mostró resiliente al contexto operativo adverso, derivado de la crisis económica y sanitaria, aunado a los eventos catastróficos de orden climatológico. Al finalizar el año, el mercado de seguros guatemalteco reportó Q8,090.3 millones (USD1,038.0 millones) en primas emitidas netas, exhibiendo una expansión interanual de 4.5% (diciembre 2019: +6.8%), constituyéndose en el tercer mercado más grande en Centro América, después de Panamá y Costa Rica. La estructura de las primas netas muestra que los seguros de daños mantienen la mayor proporción, con 45.0%, seguido por el ramo de accidentes y enfermedades con 30.6%, vida con 21.3% y caución con 3.2%.

Los seguros de daños reportaron un monto de Q3,638.0 millones (USD466.8 millones) en primas emitidas netas y crecieron en 1.2% anual, influenciado por el incremento en los ramos de terremoto (7.1%), riesgos técnicos (18.3%), incendio y líneas aliadas (4.3%), y robo y hurto (4.1%). Mientras que, los seguros de vehículos automotores (-3.4%)

y seguro obligatorio de la Ley de Tránsito (-35.0%) presentaron variaciones negativas. El ramo de automotores significó el 39.8% de los seguros de daños.

Las primas netas del seguro de accidentes y enfermedades registraron un aumento de 10.7% respecto a lo observado en 2019, principalmente en el ramo de salud y hospitalización (+11.6%). Las Compañías adaptaron rápidamente sus ofertas en salud en vista de una mayor conciencia de los consumidores sobre la necesidad de cobertura.

El seguro de vida mostró un aumento de 5.0% anual. Los planes colectivos mantuvieron una alta participación (86.9%) dentro del total del rubro y crecieron interanualmente en 5.8%, los planes individuales aumentaron en 2.4%, respecto a lo reportado un año antes. Los seguros por rentas y pensiones, así como los planes populares continuaron mostrando una muy baja participación.

Las primas del seguro de caución registraron una contracción anual de 6.3%, asociado a la disminución de las inversiones públicas y privadas.

A diciembre de 2020, el total de siniestros brutos ascendió a Q4,071.0 millones (USD522.3 millones), registrando un aumento interanual de 8.6%, el cual se explica principalmente por el incremento en los ramos de planes colectivos de vida (+57.2%), de incendio y líneas aliadas (+311.8%) y de terremoto (+329.5%). El índice de siniestralidad se ubicó en 50.3%, mayor al observado 12 meses atrás de 48.4%.

Por ramo, el índice de siniestralidad es como sigue: accidentes y enfermedades con 65.0% (2019: 78.8%), vida con 63.0% (2019: 43.1%) y daños con 37.6% (2019: 35.5%). De este último, el ramo de incendio y líneas aliadas presentó un indicador de 74.4%; seguido de vehículos automotores, robo y hurto, y terremoto (43.9%, 21.7% y 16.8%, respectivamente).

El índice de gestión combinada fue de 85.1%, inferior al 89.0% observado en 2019, reflejando la menor frecuencia de reclamos ocasionada por las restricciones de movilidad y las recuperaciones del reaseguro. El índice de eficiencia operativa permaneció estable. Los ingresos netos provenientes de inversiones presentaron un declive en los rendimientos por recortes a las tasas de interés, no obstante, la rentabilidad medida por el retorno al

patrimonio alcanzó 26.7%, superior al observado en los últimos 5 años.

La liquidez del sector presentó niveles adecuados que le permiten cubrir necesidades temporales de efectivo ante reclamos de asegurados. El portafolio de inversiones de las compañías de seguros se encuentra integrado principalmente por títulos valores del estado (56.3%); depósitos de ahorro y a plazo (22.4%); préstamos (7.0%); y, valores de empresas privadas y mixtas (6.6%). Cabe señalar, que el riesgo país ha disminuido, ya que el diferencial del indicador de bonos de mercados emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés) se redujo a 2.4% en marzo de 2021 desde 5.8% en marzo de 2020.

La posición de solvencia muestra sólidos niveles patrimoniales, valorándose los excedentes de capital en relación con los requerimientos que exige la regulación local, generando flexibilidad financiera y capacidad de absorber desviaciones en el comportamiento de siniestros. Al término del 2020, la relación de posición patrimonial a patrimonio técnico fue 70.3% superior a la registrada en 2019 de 67.9%, mientras que la relación de margen de solvencia a patrimonio técnico se ubicó en 29.7% desde 32.1% un año antes.

Para 2021, se estima que la industria de seguros continuará exhibiendo tasas de crecimiento positivas, a medida que la actividad económica se recupera, así como por los esfuerzos de reconstrucción en las áreas afectadas por las catástrofes naturales y por las nuevas coberturas obligatorias para automóviles en el segmento de daños. Se prevé que los avances en vacunación contra el covid-19 cubrirá el 55% de la población para finales de 2021, sin embargo, la necesidad de cobertura médica persistirá e impulsará el crecimiento en los ramos de salud. Mientras que el desempleo podría continuar afectando las líneas de vida colectivo.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1 Reseña histórica

La compañía es una sociedad creada en 1978 que se dedica a la comercialización de seguros de daños y de vida para entidades públicas y el sector privado en general. Su accionista principal es el Instituto de Previsión Militar (IPM), quien posee el 92.23% de las acciones.

El IPM fue creado mediante Decreto de Ley # 455 del 27 de abril de 1966, como una entidad autónoma y descentralizada del Estado, con personalidad jurídica,

Página 5 de 15

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

patrimonio propio y con facultades para adquirir derechos y contraer obligaciones, cuyo objeto es atender la seguridad social en el orden militar, se rige por su Ley Orgánica, contenida en el Decreto Ley de la Jefatura de Estado 75-84, la cual entró en vigencia el 20 de julio de 1984.

Dicha entidad administra el régimen de prestaciones por jubilación o muerte de todos aquellos guatemaltecos que hayan prestado o que presten el servicio militar para el Ejército de Guatemala.

A diciembre de 2020, IPM registró activos totales por un monto de Q1,299.0 millones (USD166.7 millones); compuestos principalmente de propiedades planta y equipo, seguido por inversiones temporales, préstamos concedidos a mediano y largo plazo, acciones y participaciones de capital. Su principal pasivo son las reservas técnicas y dentro del patrimonio destaca el superávit por revaluación de activos. El patrimonio significó 30.7% del balance.

Las inversiones en acciones y participaciones de IPM están integradas por 10 empresas:

Subsidiaria - Asociada	Participación accionaria
Aseguradora Guatemalteca, S.A.	92.0%
Promotoras de Clubs, S.A.	99.0%
Inversiones para el Mañana, S.A.	99.0%
Torre de estacionamiento, S.A.	99.0%
Maya Químicos, S.A.	88.0%
Hotel Suites Mar y Sol, S.A.	99.0%
Almacenes y Servicios, S.A.	94.0%
Inversiones y Servicios, S.A.	66.0%
Cristina, S.A.	98.0%
Aseguradora Solidaria, S.A.	45.0%

Asegua se favorece del mercado natural que le genera IPM y sus subsidiarias, a las cuales les proporciona coberturas de vida para saldos de deuda y seguros de daños. Cabe señalar, que dentro de las subsidiarias se encuentra Aseguradora Solidaria, pero esta se dedica exclusivamente a la comercialización del seguro de caución, negocio que no es atendido por Asegua.

El mercado natural posee potencial de crecimiento, por lo que será un reto para la Aseguradora promover una mayor cultura de seguros y nuevos productos que se adapten a las necesidades del segmento militar.

5.2 Perfil de la Entidad

La finalidad de Asegua es dedicarse a actividades que tengan relación directa con las operaciones de seguros en los ramos de vida y daños, la inversión de su capital y de sus reservas técnicas y matemáticas y la venta de bienes provenientes de las recuperaciones de siniestros. La Entidad está registrada y sujeta a la supervisión y normativa de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB). Al término del 2020, la Aseguradora cuenta con 25 productos suscritos para su comercialización.

A diciembre de 2020, la producción de primas estaba concentrada por líneas de negocio, a nivel geográfico y en su principal cliente. Este último es una institución financiera local no relacionada y con extensa trayectoria en Guatemala. Asegua le proporcionaba coberturas de vida para saldos de deuda a ciertas cuentas de su cartera crediticia. Su participación fue de 57.0% de las primas emitidas netas en 2017, 55.1% en 2018, 48.3% en 2019 y 38.0% en 2020, mostrando una reducción progresiva en la suscripción de riesgos desde 2018 y finalizando la relación de negocios en 2020.

En los últimos tres años, la estrategia de crecimiento en primas se ha enfocado en seguros de daños, principalmente en el ramo de automotores; reflejo de la continua reducción en el volumen de primas de seguros de personas, aunado a que Asegua no cuenta con una institución financiera relacionada, ni con alianzas comerciales con entidades de esta naturaleza que le permita generar negocios adicionales, especialmente en los seguros colectivos de vida.

Para fortalecer el negocio de daños, Asegua inició en 2018 un proceso de actualización de productos con apoyo del actuario, empezando con el ramo de automóviles y a la fecha de este informe, se encuentra en la fase final con los ramos de riesgos técnicos. Asimismo, mantiene un programa vigente de reaseguro; está desarrollando herramientas tecnológicas adicionales que le permitan reducir costos y realiza gestiones para ampliar su red de proveedores.

Además, Asegua se ha orientado en aumentar la producción de primas a través de los canales tradicionales (asesores y corredores), así como de forma directa y en licitaciones. Para ello, ha desarrollado un esquema de bonificaciones y comisiones competitivas, dentro del cual se incluye: bono por alcance de metas, capacitación y apoyo publicitario para los intermediarios.

Al finalizar el 2020, la Compañía continuó como un competidor de tamaño pequeño dentro del conjunto de 28 aseguradoras que operan en el mercado asegurador de Guatemala, en el cual, las 4 principales aseguradoras concentraron 56.0% de las primas suscritas. Asegua se ubicó en la posición 20 del mercado por primas suscritas, con 0.5%, y en la posición 16 en términos de primas devengadas, con 0.7% a la misma fecha. Dichas cuotas fueron ligeramente inferiores a las registradas a diciembre de 2019, de 0.6% y 0.8% en el mismo orden.

Para 2021, su escala de operación se reducirá con la pérdida de la cuenta de vida colectivo de su principal cliente, a 0.3% aproximadamente. En nuestra opinión, la reducción en su posición competitiva impondrá retos en su capacidad para mantener índices adecuados de eficiencia y rentabilidad.

En la actualidad, Asegua realiza algunos procesos mediante aplicaciones genéricas y con sistemas informáticos no integrados, por tanto, en 2018 inició un proceso de desarrollo de un *lcore* de seguros, que permita la integración y automatización de todos los procesos de la Compañía. El proyecto está dividido en 3 fases, de las cuales ya fue ejecutada la primera, que consistía en el desarrollo de los módulos de suscripción, emisión y reaseguro. Al cierre del 2020, aún se encuentra en desarrollo la fase 2, para los módulos de emisión vida, reclamos, caja, cobranzas y tesorería, y contabilidad.

Cabe mencionar que para las primeras 2 fases, se contrataron los servicios de 2 empresas externas, mientras que la tercera fase, será un desarrollo *in-house* para los módulos de intermediarios, recursos humanos y gerencial. La administración de la Aseguradora estima que la implementación del nuevo *lcore* concluirá en 2022. En nuestra opinión, las inversiones en tecnologías de información contribuirán a generar ganancias en eficiencia operativa, reducir riesgos operativos, agilidad en procesos para mejorar el servicio al cliente, posicionar la marca y el crecimiento de su negocio.

5.3 Gobierno corporativo

Asegua se rige por la Ley de la Actividad Aseguradora, sus Estatutos Sociales, Reglamento del Gobierno Corporativo y demás normativa y políticas internas. La Asamblea General de Accionistas es la autoridad máxima de la Entidad. En los estatutos se reconoce esta atribución al igual que sus funciones fundamentales y competencias para adoptar toda clase de acuerdos referentes a su gobierno y en

general, a todas las medidas que reclamen el cumplimiento del interés común de los accionistas.

El Consejo de Administración es un órgano colegiado que por mandato legal tiene a su cargo el gobierno y administración de los negocios de la Aseguradora, está conformado por 4 miembros propietarios y dos suplentes; elegidos para un período de dos años, pudiendo ser reelectos en sus cargos y podrán hacerse representar entre sí con voz y voto, mediante carta poder comunicada por cualquier medio escrito. A diciembre de 2020, el Consejo de Administración se compone de la siguiente manera:

Aseguradora Guatemalteca, S.A. Consejo de Administración	
Luis Ramiro Landaverry Martínez	Presidente
Julio César Morales Asencio	Vicepresidente
Oscar Augusto Cante Echevarría	Secretario
Emilio Augusto Lima Conde	Vocal I
Cristian Fernando Mack Paz	Director suplente
Bernabé Salvador de León	Director suplente

Fuente: Asegua.

La Asamblea General de Accionistas nombra a los miembros del Consejo de Administración, el cual históricamente ha estado conformado por ejecutivos de la Junta Directiva de IPM. Algunos directores tienen formación militar y otros complementan su experiencia profesional y laboral no vinculada a la industria de seguros. Cabe señalar, que Asegua ha diseñado un programa de formación en seguros, dirigido específicamente a directores, el cual tiene una duración de un año y es brindado por organismos externos y personal clave de la Aseguradora especializados en seguros.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración deben presentar los requisitos exigidos por la Ley para actuar como tales y son debidamente autorizados por la Superintendencia de Bancos (SIB), una vez se comprueban sus calidades.

La Aseguradora cuenta con siete Comités de Apoyo en los que participan miembros del Consejo de Administración y de la Alta Gerencia. Los comités son: Auditoría, Riesgos, Gerencial, Inversiones, Cumplimiento, Tecnología de Información y Comunicaciones. Cabe mencionar, que todos los Comités tienen su propio reglamento de funcionamiento.

El Consejo de Administración se mantiene informado de todos los avances y procesos en todas las áreas de la

compañía. Asimismo, los miembros se reúnen dos veces por semana y se les reporta el cumplimiento y metas del presupuesto, además de un informe detallado del flujo de caja de la empresa. También, se envía mensualmente al accionista toda la información financiera y, de manera trimestral, el cumplimiento del cuadro de mando integral, en el cual se plasman los objetivos del plan operativo anual.

El Consejo de Administración nombra al ejecutivo de la Gerencia General, quien tiene a su cargo la administración, ejecución directa y cotidiana de las actividades y asuntos de la Aseguradora. Además, tiene la representación legal de la sociedad, conjunta con el Presidente del Consejo de Administración.

En 2020, fue publicada la Resolución de la Junta Monetaria No. JM-105-2020 y su anexo Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de Aseguradoras y Reaseguradoras, con el objeto de regular los aspectos que deben observar las aseguradoras con relación a la administración integral de riesgos. El plazo de implementación para ajustarse a las disposiciones establecidas es de 18 meses a partir de su entrada en vigencia.

En línea con lo anterior, la Aseguradora implementó la Unidad de Administración Integral de Riesgos en el mismo año y se encuentra en proceso de formación de las nuevas políticas y procedimientos para la gestión de riesgos, principalmente los relacionados a riesgo de suscripción, crédito, liquidez, mercado y operacional. Cabe mencionar, que desde 2018, Asegua ya contaba con normativa institucional asociada a la gestión de riesgo: a) Política de Administración de Riesgos, b) Manual de Administración Integral de Riesgos, y c) Reglamento del Comité de Gestión de Riesgos.

SCRiesgo considera que aún existen oportunidades para que la Compañía fortalezca su marco de gobierno corporativo, en materia de gestión y administración de riesgos. La actualización de políticas y procesos, el desarrollo de más herramientas de medición de riesgos y la difusión de la cultura de riesgos será importante para su consolidación.

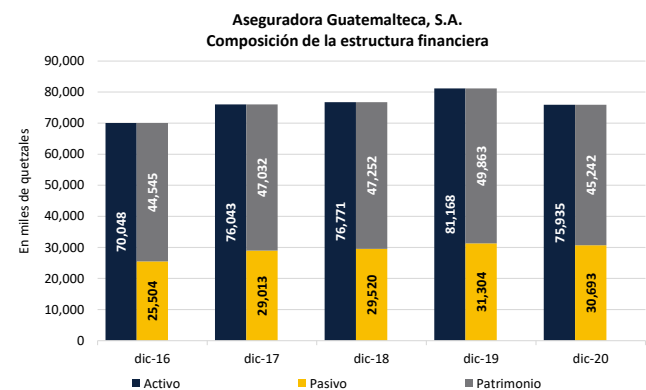
6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados al cierre de diciembre de 2018 por un auditor independiente, 2019 por la firma independiente García Sierra y Asociados, y 2020 por la firma independiente

Mansilla Ortiz & Asesores, los cuales presentaron una opinión sin salvedades. Los estados financieros han sido preparados de conformidad con el Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, emitido por la Junta Monetaria. Para complementar los procedimientos analíticos, la Entidad proporcionó información financiera adicional y mediante cifras publicadas por el regulador.

6.1 Estructura financiera

A diciembre de 2020, los activos totales registraron Q75.9 millones (USD9.7 millones) y mostraron una contracción anual de 6.4% (diciembre 2019: +5.7%), explicado principalmente por la reducción de las inversiones ante el menor dinamismo en la producción de primas, incremento de siniestros derivado de la crisis sanitaria y el pago de dividendos. Por su parte, la industria registró un crecimiento del 6.1% en el mismo período.



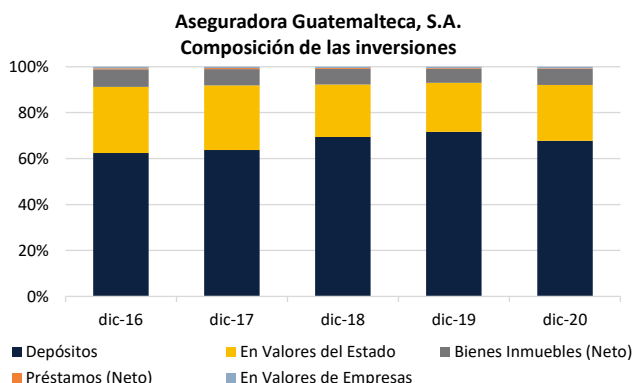
Fuente: Estados financieros de Asegua.

Las obligaciones totales presentaron un saldo de Q30.7 millones (USD3.9 millones) y disminuyeron a una tasa anual del 2.0% (diciembre de 2019: +6.0%). Las reservas técnicas y para siniestros continuaron siendo las partidas más representativas de los pasivos (diciembre de 2020: 63.3%) congruente con su enfoque de negocio. Cabe señalar, que Asegua no presenta obligaciones financieras vigentes.

La reducción de la utilidad del ejercicio 2020 generó una disminución del patrimonio, equivalente al 9.3% (diciembre de 2019: +5.5%), para consolidar un saldo de Q45.2 millones (USD5.8 millones). En nuestra opinión, el patrimonio ofrece un soporte sólido para absorber pérdidas ante dispersiones significativas en el costo por siniestros.

6.2 Gestión de la liquidez y calidad de activos

Los activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras), registraron Q57.8 millones (USD7.4 millones) a diciembre de 2020, mostrando una contracción del 12.1% sobre la base acumulada a diciembre de 2019. No obstante, las coberturas sobre reservas totales (3.0 veces) y sobre pasivos totales (1.9 veces) continuaron siendo holgadas y comparan favorablemente con el promedio del mercado (1.4 veces y 0.9 veces, respectivamente).



Fuente: Estados financieros de Asegua.

El portafolio de inversión de la compañía está compuesto principalmente por instrumentos de renta fija. Al término del 2020, 67.7% del portafolio total correspondió a depósitos en cuentas de ahorro y a plazo, colocados en 4 entidades financieras locales con calificación crediticia adecuada. Por otra parte, 24.3% de las inversiones se compone de valores emitidos y garantizados por el Estado y el restante 8.0% estuvo constituido por acciones en empresas relacionadas, préstamos y bienes muebles e inmuebles.

Las primas por cobrar registraron un saldo de Q8.0 millones (USD1.0 millones), mostrando un crecimiento anual del 4.6% (diciembre de 2019: +5.1%). Dicha cartera muestra una calidad adecuada, ya que solamente 0.5% presentó una antigüedad mayor de 90 días al cierre de 2020. La relación de primas por cobrar a activos totales se ubicó en 10.5%, inferior al promedio de la industria de 21.5%, lo cual se refleja en un período de cobro menor de Asegua de 71.5 días frente a 112.2 días de la media sectorial.

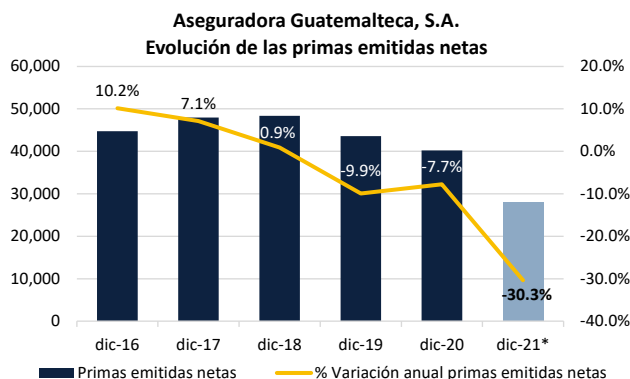
SCRiesgo considera que los niveles de liquidez de Asegua le permitirán mantener una posición adecuada para enfrentar sus obligaciones ante posibles escenarios de estrés en el corto y mediano plazo.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.						Sector
Indicadores de liquidez y calidad de activos	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-20
Activos líquidos / Reservas	3.2	3.3	3.2	3.2	3.0	1.4
Activos líquidos / Pasivos	2.2	2.1	2.1	2.1	1.9	0.9
Activos líquidos / Activos totales	80.3%	80.1%	81.1%	81.5%	76.6%	57.9%
Préstamos crediticios / activos totales	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	4.4%
Primas por cobrar / activos totales	9.0%	10.4%	9.5%	9.4%	10.5%	21.5%
Promedio de cobranza	50.7	59.4	54.0	63.1	71.5	112.2

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.3 Primas

La evolución de las primas emitidas netas en los últimos 4 años ha estado en función del retiro progresivo de las pólizas de vida colectivo del principal cliente y de las oportunidades de negocios generadas en las líneas de seguros de daños, especialmente el ramo de automotores. A diciembre de 2020, las primas emitidas netas registraron un saldo de Q40.2 millones (USD5.2 millones), mostrando una contracción anual del 7.7%, comportamiento similar al presentado en 2019 cuando disminuyó en 9.9%. Al extraer el efecto puntual de la póliza de vida colectivo del principal cliente, la cartera hubiera registrado un crecimiento de 9.4% y 3.5%, respectivamente.



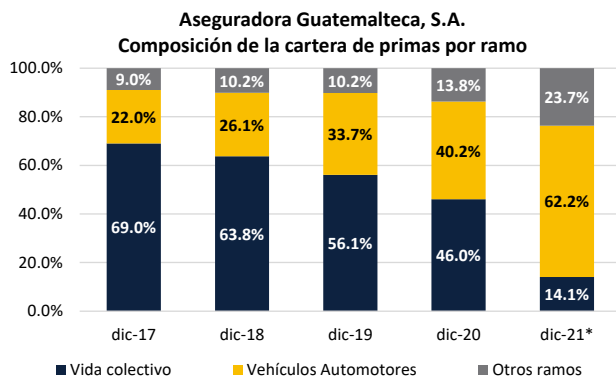
*Cifras proyectadas a diciembre de 2021.

Fuente: Estados financieros de Asegua.

Al cierre de 2021, Asegua estima una reducción significativa en el monto de primas emitidas netas, liderado por la disminución que registrará el ramo de vida, por la no renovación de las pólizas del cliente principal. No obstante, la administración de la Aseguradora proyecta una mayor producción de primas en los demás ramos en que opera, en los que contempla un crecimiento de aproximadamente 18.0%, impulsado por la suscripción de automotores.

A diciembre de 2020, el ramo de vida colectivo mantuvo la mayor participación de la cartera de primas emitidas netas con el 46.0% de su producción total y registró una contracción de 24.3% frente al monto suscrito en 2019. Por otra parte, la línea de vehículos automotores permaneció

como el segundo ramo de mayor importancia representando el 40.2% de la cartera total y exhibiendo un crecimiento anual de 10.1%, contrarrestando la disminución del negocio de vida colectivo.



*Cifras proyectadas a diciembre de 2021.

Fuente: Estados financieros de Asegua.

El resto de los productos de seguros registraron participaciones bajas, siendo estas las siguientes: responsabilidad civil (3.8%), incendio y líneas aliadas (2.4%), terremoto (2.4%), vida individual (2.1%), riesgos técnicos (1.2%), accidentes y enfermedades (0.6%), transportes (0.6%) y diversos (0.6%). Cabe señalar, que todos los ramos presentaron variaciones anuales positivas a excepción de ramos técnicos, el cual mostró una reducción del 54.2%.

El monto de las primas cedidas continúa siendo bajo. Al finalizar el 2020, representaron el 6.7% de las primas emitidas netas (diciembre 2019: 4.9%), explicado por el programa de reaseguro de la Compañía, el cual se compone principalmente de contratos de exceso de pérdida, permitiendo considerar un techo máximo de pérdida por ramo o agrupación. Dichas primas totalizaron Q2.7 millones (USD343.7 miles), presentando un aumento anual de 26.5%.

Las primas retenidas sumaron Q37.5 millones (USD4.8 millones), cifra inferior en 9.5% respecto a lo registrado en 2019, reflejando un índice de retención de 93.3%. La prima ganada neta presentó una contracción de 9.0% (diciembre de 2019: -5.9%), acumulando un saldo de Q36.3 millones (USD4.7 millones).

Asegua tiene el reto de recuperar su volumen de negocios y participación de mercado, de forma equilibrada entre el riesgo y apetito comercial, adoptando estrategias en línea con el entorno actual. El importante crecimiento esperado en el ramo de automotores generará nuevos desafíos para la gestión del riesgo técnico, al ser un producto con alta

frecuencia de siniestralidad y de altos niveles competitivos en cuanto al servicio de coberturas y tarifas, lo cual podría redundar en una mayor volatilidad del negocio y presiones sobre los resultados técnicos.

En nuestra opinión, la concentración alta en una línea de negocio restringe la flexibilidad financiera de la compañía frente a circunstancias coyunturales de mercado y propias del negocio, por tanto, será necesario que la Entidad incremente la diversificación en sus fuentes de ingresos para mitigar este riesgo.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.						Sector
Indicadores de Primas	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-20
Participación de Mercado*	0.7%	0.7%	0.7%	0.6%	0.5%	100.0%
Retención	94.1%	87.1%	88.8%	95.1%	93.3%	64.7%
Variación primas emitidas	10.2%	7.1%	0.9%	-9.9%	-7.7%	4.5%

* Por primas emitidas

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.4 Siniestralidad

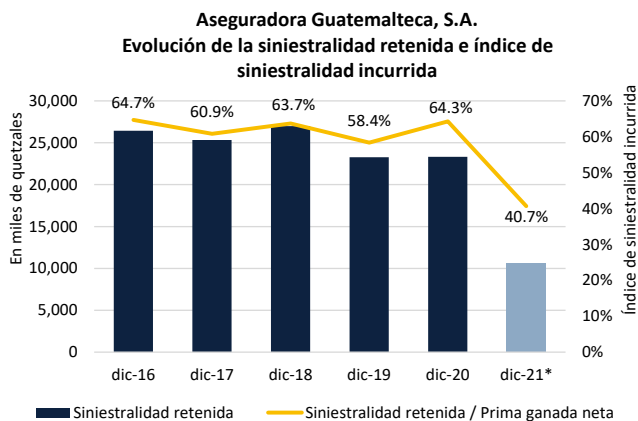
Los siniestros netos de salvamentos y recuperaciones registraron un saldo de Q24.6 millones (USD3.2 millones) a diciembre de 2020, desplazándose a una tasa anual positiva del 5.2%, superior a la registrada un año antes (-19.6%), explicado principalmente por el incremento en los reclamos asociadas al covid-19 del seguro colectivo de vida. En consecuencia, el indicador de siniestralidad bruta a prima emitida neta presentó una desmejora al situarse en 61.1%, desde el 53.6% observado un año antes y fue superior al 50.7% de la industria.

Por ramo, la siniestralidad neta de salvamentos y recuperaciones se distribuyó de la siguiente manera: colectivo de vida (79.3%), automotores (16.6%), vida individual (1.7%), transportes (1.7%) y otros ramos (0.7%).

Al cierre de 2020, el monto de la siniestralidad retenida ascendió a Q23.3 millones (USD3.0 millones), registrando un bajo crecimiento anual del 0.3%, favorecido por un monto mayor de recuperaciones por reaseguro cedido. No obstante, la reducción en las primas devengadas (-9.0%) generó una menor capacidad para diluir los costos, generando un índice de siniestralidad incurrida de 64.3%, por encima del nivel observado en 2019 de 58.4% y del promedio de la industria de 54.2%.

La siniestralidad retenida del ramo de vida colectivo fue de Q18.8 millones (USD2.4 millones), presentando un crecimiento del 13.0% anual. Cabe señalar, que el 90.1% de los siniestros fue generado por la póliza del principal cliente.

El índice de siniestralidad incurrida se ubicó en 101.3% desde el 68.9% registrado 12 meses atrás. Para cubrir las desviaciones en la siniestralidad, Asegua utilizó las reservas establecidas para ese tipo de contingencias y logró negociar con uno de sus reaseguradores, el pago de Q714.0 miles (USD91.6 miles) por reclamos derivados de la pandemia, el cual fue cubierto por no estar detallado dentro de las exclusiones del contrato de reaseguro.



*Cifras proyectadas a diciembre de 2021.

Fuente: Estados de resultados por ramo de Asegua.

El efecto en la línea de negocio de vida fue atenuado en menor medida por una mejora en la siniestralidad del ramo de automotores, relacionada con las restricciones de movilidad experimentadas durante el primer semestre de 2020, las cuales disminuyeron significativamente la frecuencia y severidad de siniestros cubiertos, situando el índice de siniestralidad incurrida de este ramo en 25.2%, menor a la registrada el año anterior (41.7%).

Para 2021, la administración de Asegua proyecta mojaras relevantes en los niveles de siniestralidad, debido a que ya no se renovó la póliza de vida colectivo del principal cliente, cuenta que presentó el mayor volumen de reclamos e indemnizaciones durante 2020. En nuestra opinión, beneficios adicionales provendrán en la medida que los riesgos que suscribe estén diversificados, que el crecimiento en primas emitidas se apegue a políticas estrictas de selección y tarificación y que se sostenga un adecuado programa de reaseguro.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.						Sector
Indicadores de siniestralidad	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-20
Siniestralidad bruta / Prima neta	60.0%	59.2%	60.0%	53.6%	61.1%	50.7%
Siniestralidad incurrida / Prima ganada neta	64.7%	60.9%	63.7%	58.4%	64.3%	54.2%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.5 Eficiencia

Los gastos de administración reportaron Q9.1 millones (USD1.2 millones) a diciembre de 2020 y representaron el 20.1% de las primas emitidas netas, participación superior al promedio de la industria de 13.7%. La capacidad de absorción de gastos fue reducida por el menor volumen de negocios. Asegua ha efectuado una serie de cambios para lograr una reducción en sus gastos, dentro de estos se encuentra la reestructuración organizacional, implementación del *home office*, la emisión y envío de la póliza digital e implementación del archivo digital. Estos últimos generan una disminución en el consumo de papelería, útiles y contratación de proveedores.

Los gastos de adquisición netos de comisiones y participaciones por reaseguro cedido totalizaron Q6.9 millones (USD880.8 miles) y crecieron 8.8% anual, debido a la estrategia de incrementar el canal de comercialización a través de intermediarios. Este gasto significó el 17.1% de las primas emitidas netas, mientras que el sector promedio 9.7%, favorecido por una mayor participación de las comisiones por reaseguro cedido.

Al cierre de diciembre de 2020, el indicador de eficiencia operativa resultó en 39.9%, fue superior al 34.2% de 2019 y al promedio del mercado a la misma fecha de 30.9%. En nuestra opinión, la incorporación de tecnología y capacidades técnicas, aunado a un sostenido incremento en el volumen de negocios le permitirá en el mediano plazo una mayor cobertura para diluir sus costos y gastos de operación.

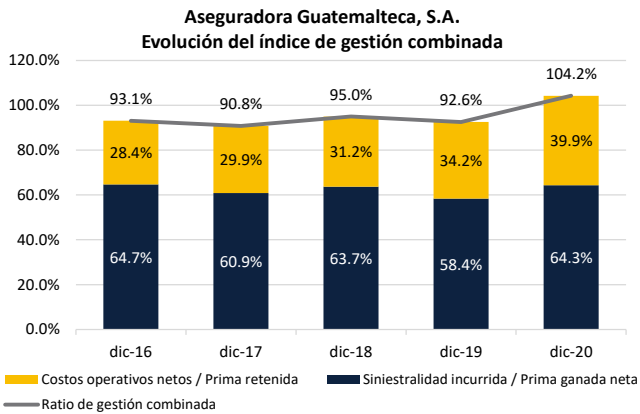
Aseguradora Guatemalteca, S.A.						Sector
Indicadores de eficiencia	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-20
Gastos administración / Primas emitidas	16.4%	15.3%	15.6%	20.1%	22.7%	13.7%
Costos operativos netos / Prima retenida	28.4%	29.9%	31.2%	34.2%	39.9%	30.9%
Gastos administración / Activos totales	10.5%	9.7%	9.8%	10.8%	12.0%	9.5%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.6 Rentabilidad

Al cierre de 2020, el desempeño operativo y rentabilidad de Asegua fueron impactados por la reducción del volumen de negocios y el incremento en la siniestralidad de uno de sus ramos principales. El resultado técnico totalizó Q6.1 millones (USD780.6 miles) y se contrajo en 40.8% respecto a 2019, en consecuencia, el margen técnico mostró una desmejora al situarse en 15.1%, desde un 23.6% obtenido 12 meses atrás y comparo por debajo de la media sectorial de 19.2%.

En línea con lo anterior, Asegua presentó una desmejora en su índice combinado al cierre de 2020, al situarse en 104.2% (diciembre 2019: 92.6%) y se ubicó muy por encima del promedio de la industria (85.1%). En este sentido la utilidad neta del ejercicio disminuyó 58.1%, aunque contrarrestado por los ingresos provenientes de sus inversiones financieras.



En 2020, el resultado técnico fue positivo para todos los ramos exceptuando el colectivo de vida, principal producto de la Compañía, incendio y líneas aliadas, y transportes. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) registraron una desmejora (3.5% y 5.9%, respectivamente) frente a lo observado un año antes (diciembre de 2019: 8.4% y 13.7%, en su orden), y continuaron por debajo del promedio de la industria (diciembre de 2020: ROA 9.8% y ROE 26.7%).

Para 2021 se estiman mejoras en la rentabilidad, si bien el volumen de negocios será menor, la cuenta que ha reportado desviaciones significativas en la siniestralidad ya no será renovada, favoreciendo los indicadores. Ante este escenario, medidas como la contención de gastos y el control adecuado sobre los ramos de menor contribución serán necesarias para mitigar el posible impacto en los resultados.

Aseguradora Guatemalteca, S.A.						Sector
Indicadores de rentabilidad	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-20
Ratio de gestión combinada	93.1%	90.8%	95.0%	92.6%	104.2%	85.1%
Resultado de operación / Prima ganada neta	6.0%	9.1%	4.6%	6.1%	-5.6%	14.2%
Retorno sobre el activo (ROA)	8.4%	9.9%	7.9%	8.4%	3.5%	9.8%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	13.3%	15.8%	12.9%	13.7%	5.9%	26.7%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.7 Reaseguros

El programa de reaseguro vigente se mantiene cubierto principalmente por contratos de tipo no proporcional. Para los ramos de personas (vida individual y vida colectivo) cuentan con una protección de exceso de pérdida catastrófico, en el que la prioridad máxima a cargo de Asegua equivale a 0.7% de su patrimonio. Por su parte, los ramos de daños están cubiertos mediante contratos de exceso de pérdida por riesgo individual. Dichos contratos protegen los ramos de vehículos automotores, incendio, riesgos técnicos, responsabilidad civil y transporte, con una prioridad máxima a cargo de la Aseguradora que no excede de 1.8% del patrimonio por riesgo.

Asimismo, cuenta con un contrato de exceso de pérdida catastrófico que cubre todos los ramos de daños, con una exposición patrimonial máxima por evento equivalente a 2.2% del patrimonio. La capacidad adquirida en este contrato catastrófico representa 15.0% sobre la zona de mayor acumulación de riesgos, superando lo que exige la regulación local (12.0%). Además, cuenta con una base de reservas catastróficas acumuladas, las cuales cubren la prioridad a cargo de la Compañía en 2.3 veces su totalidad.

El esquema de reaseguro mantiene el respaldo de reaseguradores que se caracterizan por su calidad crediticia adecuada y trayectoria extensa. El reasegurador líder en la protección del contrato de exceso de pérdidas catastrófico de seguros de personas es Reaseguradora Patria. Por otro lado, los seguros de daños y pérdidas catastróficas del ramo de incendio y líneas aliadas, cuentan con una participación del 50.0% de Navigators Insurance Company y 50.0% Reaseguradora Patria.

6.8 Reservas

Al cierre de 2020, la base de reservas técnicas acumuló un monto de Q19.4 millones (USD2.5 millones), registrando una contracción del 6.2% (diciembre 2019: +8.3%), asociado al menor volumen de negocios generados durante el año. En cuanto a su composición, las reservas técnicas y matemáticas significaron el 74.9%, reservas para siniestros pendientes (8.3%), reservas para riesgo catastrófico (12.5%) y otras reservas 4.3%. La base de reservas aún domina la estructura del pasivo total. Al cierre de 2020, representó 63.3% del mismo, nivel inferior al registrado un año antes (diciembre 2019: 66.2%), pero superior a la media sectorial (diciembre 2020: 61.2%).

La cobertura de reservas netas a primas retenidas fue equivalente a 51.7%, mostrando una tendencia al alza en los últimos 5 años de operación, aunque continúa comparando desfavorablemente con el promedio del mercado de 86.1%. El resultado de Asegua obedece a la alta participación que, hasta diciembre de 2020, mantenía el seguro de vida colectivo, específicamente la póliza de saldo deudor de su principal cliente. Esta póliza se caracterizó por ser declarativa mensual y reportada de forma vencida, por tanto, no requería de la constitución de reservas para primas no devengadas.

Cabe señalar, que anualmente un actuario independiente realiza una evaluación sobre la suficiencia de reservas de seguros de vida individual, generando opiniones favorables en el histórico reciente.

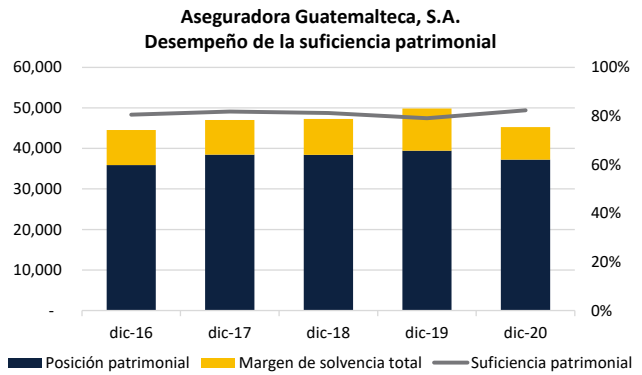
Aseguradora Guatemala, S.A.						Sector
Indicadores de reservas	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-20
Reservas / Prima retenida	42.0%	44.4%	44.5%	50.0%	51.7%	86.1%
Reservas / Pasivo	69.4%	63.9%	64.8%	66.2%	63.3%	61.2%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

6.9 Solvencia

La posición patrimonial ha estado en función de la generación interna de capital y de la política poco conservadora de pago de dividendos que, a diciembre de 2020, le ha permitido acumular reservas de capital por Q26.4 millones (USD3.4 millones). Cabe señalar que, ante el evento de crisis sanitaria y salida del principal cliente, la Aseguradora continuó pagando dividendos, aunque en menor proporción respecto a años anteriores.

A diciembre de 2020, el patrimonio total ascendió a Q45.2 millones (USD5.8 millones), registrando una contracción interanual de 9.3%, explicado por la menor generación de utilidades y el pago de dividendos. Las reservas constituidas de forma voluntaria representaron el 58.5% del patrimonio, seguido de capital social con 29.8%, utilidad del ejercicio con 6.1% y reserva legal con 4.1%.



Fuente: Estados financieros de Asegua.

El excedente patrimonial, acorde al perfil de riesgos adquiridos, brinda una cobertura de 82.3%, superior a lo observado un año antes (2019: 79.1%), que le brinda una capacidad adecuada de absorción de pérdidas ante dispersiones significativas por el costo de siniestros.

SCRiesgo opina que una política más conservadora de distribución de utilidades contribuiría a mantener un crecimiento en la base patrimonial de la Aseguradora, con el fin de sustentar el crecimiento esperado en el mediano plazo.

Aseguradora Guatemala, S.A.						Sector
Indicadores de solvencia	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-20
Suficiencia patrimonial	80.6%	81.8%	81.3%	79.1%	82.3%	70.3%
Patrimonio / Activo Total	63.6%	61.8%	61.5%	61.4%	59.6%	37.1%
Pasivo / Patrimonio	57.3%	61.7%	62.5%	62.8%	67.8%	169.3%
Prima ganada neta / Patrimonio	91.7%	88.5%	89.6%	79.9%	80.2%	117.5%
Variación patrimonio	1.7%	5.6%	0.5%	5.5%	-9.3%	8.6%

Fuente: Estados financieros de Asegua.

SCRiesgo da servicio de calificación de riesgo a esta entidad desde el año 2021. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

“La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos”.

ANEXO 1

Aseguradora Guatemalteca, S.A.

Balance General

Cifras en miles de quetzales

	dic-16	%	dic-17	%	dic-18	%	dic-19	%	dic-20	%
ACTIVO										
INVERSIONES	59,042	84.3%	63,025	82.9%	64,389	83.9%	68,920	84.9%	60,295	79.4%
En Valores del Estado	17,000	24.3%	17,717	23.3%	14,691	19.1%	14,665	18.1%	14,639	19.3%
En Valores de Empresas Privadas y Mixtas (Neto)	403	0.6%	403	0.5%	403	0.5%	403	0.5%	403	0.5%
Préstamos (Neto)	267	0.4%	277	0.4%	237	0.3%	189	0.2%	182	0.2%
Depósitos	36,824	52.6%	40,174	52.8%	44,691	58.2%	49,384	60.8%	40,833	53.8%
Bienes Inmuebles (Neto)	4,548	6.5%	4,454	5.9%	4,366	5.7%	4,278	5.3%	4,237	5.6%
DISPONIBILIDADES	2,012	2.9%	2,596	3.4%	2,447	3.2%	1,708	2.1%	2,312	3.0%
PRIMAS POR COBRAR (NETO)	6,303	9.0%	7,912	10.4%	7,263	9.5%	7,636	9.4%	7,988	10.5%
INSTITUCIONES DE SEGUROS	527	0.8%	251	0.3%	329	0.4%	261	0.3%	1,967	2.6%
DEUDORES VARIOS	122	0.2%	115	0.2%	596	0.8%	728	0.9%	713	0.9%
BIENES MUEBLES (NETO)	591	0.8%	614	0.8%	521	0.7%	431	0.5%	541	0.7%
CARGOS DIFERIDOS (NETO)	1,451	2.1%	1,530	2.0%	1,226	1.6%	1,484	1.8%	2,119	2.8%
TOTAL ACTIVO	70,048	100.0%	76,043	100.0%	76,771	100.0%	81,168	100.0%	75,935	100.0%
PASIVO										
RESERVAS TÉCNICAS	17,707	25.3%	18,542	24.4%	19,126	24.9%	20,708	25.5%	19,416	25.6%
OBLIGACIONES CONTRACTUALES PEND. DE PAGO	2,347	3.4%	3,330	4.4%	4,016	5.2%	3,854	4.7%	5,559	7.3%
INSTITUCIONES DE SEGUROS	1,131	1.6%	1,683	2.2%	1,206	1.6%	966	1.2%	836	1.1%
ACREEDORES VARIOS	3,371	4.8%	4,322	5.7%	4,030	5.2%	4,395	5.4%	3,602	4.7%
OTROS PASIVOS	948	1.4%	1,136	1.5%	1,142	1.5%	1,381	1.7%	1,280	1.7%
TOTAL PASIVO	25,504	36.4%	29,013	38.2%	29,520	38.5%	31,304	38.6%	30,693	40.4%
PATRIMONIO										
CAPITAL PAGADO NETO	13,500	19.3%	13,500	17.8%	13,500	17.6%	13,500	16.6%	13,500	17.8%
RESERVAS DE CAPITAL	580	0.8%	874	1.1%	1,235	1.6%	1,538	1.9%	1,870	2.5%
OTRAS RESERVAS	24,595	35.1%	25,429	33.4%	26,458	34.5%	26,458	32.6%	26,458	34.8%
UTILIDADES RETENIDAS	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	1,726	2.1%	632	0.8%
RESULTADO DEL EJERCICIO	5,870	8.4%	7,229	9.5%	6,059	7.9%	6,641	8.2%	2,782	3.7%
TOTAL PATRIMONIO	44,545	63.6%	47,032	61.8%	47,252	61.5%	49,863	61.4%	45,242	59.6%
PASIVO MÁS PATRIMONIO	70,049	100.0%	76,045	100.0%	76,772	100.0%	81,167	100.0%	75,935	100.0%

Aseguradora Guatemalteca, S.A.

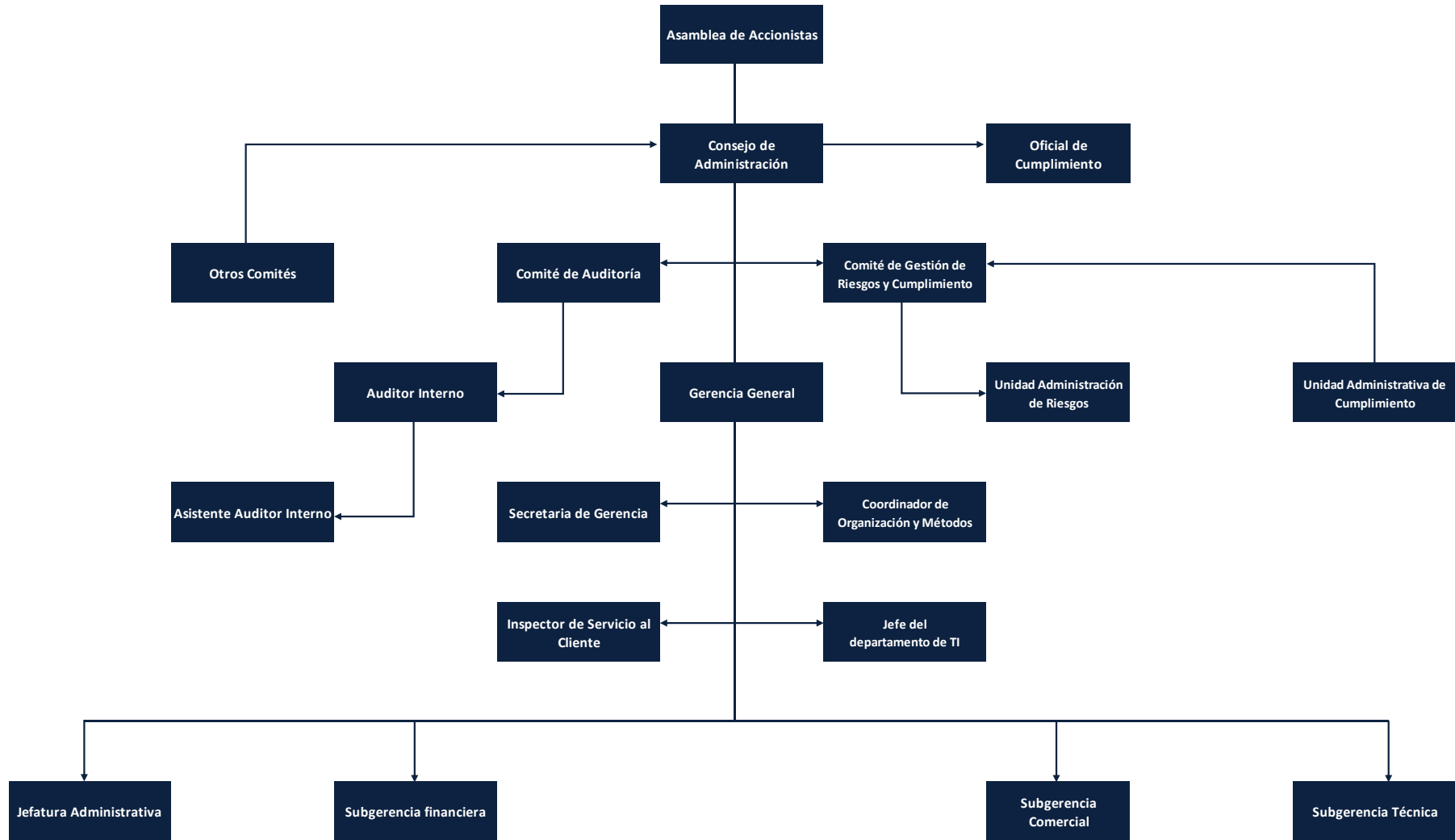
Estado de Resultados

Cifras en miles de quetzales

	dic-16	%	dic-17	%	dic-18	%	dic-19	%	dic-20	%
PRIMAS EMITIDAS NETAS	44,767	100.0%	47,965	100.0%	48,382	100.0%	43,574	100.0%	40,200	100.0%
(-) PRIMAS CEDIDAS	2,640	5.9%	6,192	12.9%	5,425	11.2%	2,118	4.9%	2,679	6.7%
PRIMAS RETENIDAS NETAS	42,127	94.1%	41,773	87.1%	42,958	88.8%	41,456	95.1%	37,521	93.3%
VARIACIONES EN RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS	1,263	2.8%	158	0.3%	617	1.3%	1,596	3.7%	1,238	3.1%
PRIMAS GANADAS NETAS	40,864	91.3%	41,615	86.8%	42,341	87.5%	39,860	91.5%	36,283	90.3%
Gastos Por Obligaciones Contractuales	27,858	62.2%	29,209	60.9%	29,956	61.9%	24,297	55.8%	25,496	63.4%
(-) Salvamentos y Recuperaciones	996	2.2%	832	1.7%	911	1.9%	940	2.2%	922	2.3%
SINIESTROS NETOS DE SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	26,862	60.0%	28,377	59.2%	29,053	60.0%	23,357	53.6%	24,574	61.1%
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	430	1.0%	3,054	6.4%	2,071	4.3%	88	0.2%	1,240	3.1%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	26,432	59.0%	25,323	52.8%	26,982	55.8%	23,269	53.4%	23,334	58.0%
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	5,439	12.1%	6,520	13.6%	7,139	14.8%	6,424	14.7%	7,076	17.6%
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	211	0.5%	646	1.3%	462	1.0%	113	0.3%	211	0.5%
GASTO DE ADQUISICIÓN	5,228	11.7%	5,874	12.2%	6,677	13.8%	6,311	14.5%	6,865	17.1%
RESULTADO TÉCNICO	9,204	20.6%	10,418	21.7%	8,682	17.9%	10,280	23.6%	6,084	15.1%
(-) Gastos de Administración	7,339	16.4%	7,360	15.3%	7,560	15.6%	8,749	20.1%	9,108	22.7%
(+) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	601	1.3%	728	1.5%	816	1.7%	889	2.0%	994	2.5%
RESULTADO DE OPERACIÓN	2,466	5.5%	3,786	7.9%	1,938	4.0%	2,420	5.6%	-2,030	-5.0%
PRODUCTO FINANCIERO NETO	3,767	8.4%	4,072	8.5%	4,481	9.3%	4,421	10.1%	4,254	10.6%
OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS	406	0.9%	480	1.0%	359	0.7%	603	1.4%	559	1.4%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	6,639	14.8%	8,338	17.4%	6,778	14.0%	7,444	17.1%	2,783	6.9%
(-) Impuesto Sobre la Renta	769	1.7%	1,111	2.3%	720	1.5%	804	1.8%	0	0.0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	5,870	13.1%	7,227	15.1%	6,058	12.5%	6,640	15.2%	2,783	6.9%

ANEXO 2

Aseguradora Guatemalteca, S.A.
Organigrama



Fuente: Asegua

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419