Aseguradora Guatemalteca, S.A.

Comité No. 49/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2024

Fecha de comité: 23 de junio 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	dic-23	Jun-24	dic-24
Fecha de comité	21/06/2024	09/01/2025	23/06/2025
Fortaleza Financiera	gtBBB-	gtBBB-	gtBBB-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de “gtBBB-” a la **Fortaleza Financiera** de **Aseguradora Guatemalteca, S.A.** con perspectiva “estable”, con información al **31 de diciembre de 2024**.

La calificación refleja el crecimiento en primas del ramo de daños, especialmente en vehículos. Se valora la diversificación del portafolio, junto con buena liquidez y rentabilidad. La posición patrimonial es estable, con niveles adecuados de solvencia y apalancamiento. Sin embargo, el leve aumento en la siniestralidad modera su resultado técnico.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio focalizado con alcance competitivo moderado. La aseguradora desarrolla sus operaciones bajo un modelo de negocio conservador, centrado principalmente en el ramo de seguros de daños, con énfasis en el subramo de vehículos automotores. Al cierre de diciembre de 2024, la entidad representó el 0,64 % del total de activos del sistema asegurador y el 0,36 % de las primas netas emitidas, reflejando una participación de mercado moderada.

Gobierno corporativo robusto con enfoque institucional. Pacific Credit Rating (PCR) considera que la naturaleza jurídica de la institución es particular, dado que la participación mayoritaria corresponde a una entidad descentralizada del Estado de Guatemala. También considera que la estructura de gobierno corporativo de Aseguradora Guatemalteca, S.A. es robusta y bien definida, con órganos y comités que delinean claramente funciones y responsabilidades. La mejora continua de sus manuales y reglamentos fortalece la transparencia y eficacia en la toma de decisiones. Según lo evaluado, los miembros del consejo de administración son independientes, lo que fortalece la capacidad de la entidad para tomar decisiones de manera objetiva y eficaz.

Calidad de activos y cobertura fortalecida. PCR opina que la aseguradora demuestra una gestión financiera prudente, caracterizada por una alta liquidez y una estrategia de inversión conservadora. Su enfoque en instrumentos de renta fija y diversificada. La concentración en inversiones mantiene a la entidad una posición sólida y estable. La

relación de cobertura entre inversiones, disponibilidades y deudores varios respecto de las reservas netas y obligaciones contractuales alcanzó 2,31 veces, en línea con su promedio histórico y por encima del promedio sectorial, que se ubica en 1,62 veces.

Reservas técnicas conservadoras y sólidas. PCR considera que la aseguradora mantiene una política conservadora en la constitución de reservas técnicas, alineada con la regulación vigente. Al cierre del ejercicio, las reservas técnicas y matemáticas netas ascendieron a GTQ 29,66 millones, distribuidas principalmente en seguros de daños (50,81 %), siniestros pendientes de ajuste (17,67 %) y seguros de vida (11,71 %). Este enfoque fortalece la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones futuras, respaldando su solvencia y liquidez.

Diversificación de reaseguro adecuada. La aseguradora mantiene una estrategia de reaseguro sólida y diversificada, combinando contratos proporcionales y no proporcionales con retenciones ajustadas a su patrimonio técnico. Al cierre de 2024, transfirió el 17,58 % de las primas, alineándose con su promedio histórico. También fortalece su capacidad para enfrentar siniestros significativos y contribuye a su estabilidad financiera.

Niveles de solvencia y apalancamiento aceptable. La agencia calificadora considera que la aseguradora muestra una posición financiera sólida con un índice de 6,18 veces, superior al promedio del sector (3,2 veces), respaldada por un capital robusto y una estructura de apalancamiento de 0,83 % conservadora y mejor frente al sector (1,68 %). Su capacidad para enfrentar siniestros inesperados se mantiene adecuada, lo que refuerza su solvencia y estabilidad. El perfil de riesgo, de la entidad es capaz de cumplir con sus compromisos en un entorno competitivo.

Resultados técnicos y estrategia de rentabilidad conservadora. *Pacific Credit Rating* (PCR) destaca la gestión eficiente de la aseguradora, con crecimiento sostenido en primas. Existe una alta concentración en el ramo de daños, especialmente en vehículos, lo que implica riesgo sectorial. El ROE fue de 12,46 % y el ROA de 6,89 %, superando levemente su promedio histórico. Ambos indicadores están por debajo del promedio del sistema asegurador. Esto refleja una rentabilidad moderada, coherente con su enfoque conservador de negocio.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

Crecimiento sostenido en primas dentro de su mercado local, reflejando una consolidación de su posición competitiva. Diversificación de productos y servicios, que permita ampliar su presencia en otros segmentos del sector asegurador. Mejora en los niveles de rentabilidad,

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.

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

Durante el periodo 2024 y febrero 2025, se produjo dos renuncias en puestos clave: cumplimiento y riesgos, así como la del auditor interno. La salida simultánea de responsables en áreas críticas como cumplimiento, riesgos y auditoría interna puede comprometer la eficacia del control interno y la gobernanza corporativa.

Se está en proceso de implementar el *ICore* de Seguros para el ramo de automóviles en el año 2025. La adopción del sistema *ICore* en el ramo de automóviles se estima que es un avance tecnológico que puede mejorar la eficiencia operativa y la gestión de pólizas.

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 con fecha 04 de agosto 2022 Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 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 señales de estabilización, con una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024, impulsada por políticas monetarias más flexibles que han favorecido la actividad económica y ayudado a controlar la inflación. Aunque este crecimiento es positivo, sigue siendo insuficiente para compensar los impactos negativos de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Las proyecciones del Banco Mundial indican que el crecimiento económico global se mantendrá en 2.7% en 2025 y 2026. Las economías emergentes continuarán con un crecimiento cercano al 4%, aunque esta cifra es inferior a los niveles previos a la pandemia. Este panorama representa un desafío importante para los países emergentes, especialmente en lo que respecta a la reducción de la pobreza y el desarrollo sostenible.

El cambio de gobierno en Estados Unidos a principios de 2025 ha generado un giro en la política comercial del país, con amenazas e implementación de aranceles sobre las economías vecinas, China y otras naciones emergentes. Esta nueva estrategia comercial podría distorsionar los mercados globales y afectar negativamente a las economías emergentes, que enfrentarán mayores dificultades en sus flujos comerciales y cadenas de suministro.

Otro elemento fundamental es la crisis migratoria, exacerbada por el endurecimiento de regímenes autoritarios en distintas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado una política de deportaciones masivas, lo que no solo ejerce presión sobre su sistema migratorio, sino que también tiene implicaciones socioeconómicas y geopolíticas para los países emisores y receptores de migrantes. Esta situación podría traducirse en una disminución de las remesas enviadas a economías que dependen de estos ingresos.

En cuanto a las tasas de interés, en 2024 la Reserva Federal de EE. UU. realizó tres recortes, reduciéndolas del 5.25% al 4.25%, como respuesta a la moderación de la inflación y la estabilidad económica. Se espera que en 2025 se realicen dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, lo que dependerá de la evolución económica y los efectos de la política comercial y monetaria del país.

En América Latina, el crecimiento económico fue del 2.2% en 2024, afectado por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China, lo que impactó en las exportaciones. Para 2025, se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento del 2.5%, favorecida por tasas de interés en descenso y precios de productos básicos más atractivos. Según el Banco Mundial, el crecimiento en Centroamérica será de alrededor del 3.5%, impulsado por el flujo de remesas y el consumo interno.

Contexto Económico Local

Guatemala presenta expectativas positivas de crecimiento y estabilidad para 2025, respaldadas por políticas económicas prudentes que favorecen la acumulación de reservas externas. Sin embargo, el Gobierno enfrenta el desafío estructural de equilibrar la atención a necesidades sociales con el control del déficit fiscal y la deuda pública. Adicionalmente, el proteccionismo comercial y las políticas migratorias de Estados Unidos representan riesgos para la economía.

Según el Banco Mundial, el país crecerá un 3.5% en 2025, impulsado por el crédito y las remesas, aunque limitado por una reducción en las exportaciones. Este crecimiento, similar al registrado en 2024 (entre 3.5% y 3.7%), dependerá del dinamismo del sector privado y el consumo. Se espera que la expansión de la economía estadounidense continúe beneficiando a Guatemala mediante mayores remesas y exportaciones, además de una posible consolidación del *nearshoring*. No obstante, políticas migratorias más restrictivas en EE. UU. y el aumento del proteccionismo comercial podrían afectar negativamente estos factores.

El balance de cuenta corriente podría mantener su superávit entre 2025 y 2026, luego de cerrar con un excedente cercano al 2.5% del PIB en 2024, inferior al 3.1% de 2023. Aunque los déficits en las balanzas comerciales y de servicios han aumentado, estos se han compensado con mayores flujos de remesas. En cuanto a las finanzas públicas, el déficit fiscal se ha reducido a aproximadamente 1% del PIB desde el 1.3% registrado en 2023. Los ingresos fiscales han promediado un 12.4% del PIB en los últimos años, lo que sugiere una estabilización de los ingresos tributarios.

El presupuesto gubernamental para 2025 proyecta un crecimiento del 12.3% en ingresos, alineado con la expansión del PIB. También se prevé un aumento en el gasto público de 2 puntos porcentuales, alcanzando el 15.4% del PIB, principalmente enfocado en inversión social y capital. En 2024, el Gobierno recurrió a endeudamiento interno y a una emisión de eurobonos mayor de lo habitual. En 2025, se espera que la emisión de deuda alcance USD 3,200 millones, duplicando la cifra del presupuesto previo. A pesar de este incremento, la deuda pública se mantendría en niveles moderados del 25% del PIB.

Por otro lado, se estima que la inflación permanecerá por debajo del objetivo oficial de 4% $\pm$ 1 pp. En 2024, el Banco de Guatemala redujo su tasa de interés en 50 puntos básicos hasta 4.5%, en línea con la tasa de los fondos federales de EE. UU., que parece ser su referente.

La administración de Bernardo Arévalo ha avanzado en reformas y en la aprobación del presupuesto 2025, aunque la fragmentación legislativa dificulta la implementación de nuevas leyes. Guatemala enfrenta retos en transparencia y lucha contra la corrupción, ocupando la posición 146 de 180 en el índice de percepción de corrupción de *Transparency International*.

Contexto del Sistema

El sector asegurador de Guatemala ha mantenido un crecimiento sostenido en la suscripción de primas. Para diciembre de 2024, las primas netas alcanzaron GTQ 12.5 mil millones, lo que representa un incremento del 21.4% sobre el promedio de los últimos cinco años. Este crecimiento se refleja en los principales ramos, donde daños ocupa el 46.3% de participación, seguido por accidentes y enfermedades (26.7%), vida (24.3%) y caución con un menor porcentaje. A nivel de subramos, destacan salud y hospitalización (24.5%), planes colectivos (22.1%) y vehículos automotores (18.6%), que en conjunto representan el 65.3% del mercado guatemalteco.

El mercado afianzador también ha mostrado una tendencia de crecimiento, totalizando GTQ 333.5 millones en primas netas emitidas, lo que supera el promedio de los últimos cinco años en GTQ 25.5 millones (+8.3%). El incremento más notable se observa en el subramo de crédito para vivienda, que aumentó en GTQ 10.1 millones (+45.3%), además de avances en fidelidad y administrativos ante gobierno y particulares. Sin embargo, el ramo de afianzadoras está dominado por el subramo de administrativos ante gobierno, que representa el 56.2% del total.

En cuanto a la siniestralidad, el sector asegurador reportó siniestros netos por GTQ 4.2 mil millones, con un aumento promedio de GTQ 586 millones (+16.1%). El mayor impacto se observa en accidentes y enfermedades (41.8%), seguido por daños (30.7%) y vida (27.4%), con incrementos en los subramos de salud, hospitalización y vehículos automotores. En el mercado afianzador, los siniestros netos fueron de GTQ 3.6 millones, con participación mínima en la industria (0.09%). Sin embargo, los subramos de administrativos ante gobierno y particulares generan mayor impacto, aunque la siniestralidad de crédito para vivienda amortigua los efectos negativos.

El patrimonio sectorial ha crecido significativamente. En el mercado asegurador, totalizó GTQ 5.9 mil millones, con un margen de solvencia del 31.3%, lo que indica estabilidad. En el sector afianzador, el patrimonio alcanzó GTQ 707 millones, con un margen de solvencia del 9.3%, reflejando menor capacidad para afrontar posibles siniestros futuros. Los indicadores de rentabilidad muestran resultados favorables, con una utilidad neta de GTQ 1.3 mil millones, aunque con ligeras reducciones en el ROA (8.6%) y ROE (23.94%) respecto al año anterior. La adecuada gestión operativa ha sido clave en este desempeño.

Por último, la liquidez del sector asegurador sigue siendo estable, con inversiones que representan 61.51% del activo total, destacando valores del Estado (53.2%), depósitos (26.3%) y valores de empresas privadas (6.5%).

Análisis de la Institución

Aseguradora Guatemalteca, S.A.

Antes, Aseguradora Guatemalteca de Transportes, S.A. En 1977, la aseguradora es adquirida por el Instituto de Previsión Militar -IPM- y el Banco del Ejército, pasando a formar parte del Grupo IPM. En 1991 se modifica a razón social por Aseguradora Guatemalteca, S.A. y su nombre comercial, a Aseguradora Guatemalteca.

Los principales accionistas de la aseguradora son Instituto de Previsión Militar (92.23%), Realizadora de Créditos y Bienes, S.A. (4.36%), Servicios de Computación y Tecnología, S.A. (2.19%), y otros accionistas minoritarios con el (1.22%) restante.

La compañía posee una participación modesta en el mercado asegurador, representando el 0,64 % del total de activos del sector. En cuanto a primas netas, su participación fue del 0,36 %, mientras que, en términos de utilidad, alcanzó el 0,48 % del total sectorial.

Con una trayectoria cerca de cincuenta años en el mercado guatemalteco, la aseguradora se especializa en la suscripción de seguros en los ramos de vida y daños.

La entidad comparte socios con otras ocho empresas y con el IPM y sus empresas con quien tiene una participación comercial del 4.69%. Estas organizaciones realizan transacciones relevantes tanto entre sí como con terceros.

Operaciones

PCR opina, que la aseguradora mantiene una fuerte dependencia del ramo de daños, lo cual limita su diversificación, sin embargo, se considera el cambio de modelo en el período evaluado. La caída sostenida del ramo de vida revela mejoras estructurales en ese segmento. Es esencial que la empresa implemente estrategias para explorar oportunidades en otros segmentos. Derivado de lo anterior la entidad ha evaluado la posibilidad de diversificar su portafolio mediante la incorporación de un aliado estratégico en el ramo de seguros de vida, lo cual representa una oportunidad significativa para fortalecer la oferta de productos y ampliar la base de clientes.

La aseguradora incursiona en tres ramos, siendo el principal el de daños, con una participación de mercado del 0,69 % en términos de captación de primas, ocupando la posición 13 de 15 compañías en este segmento. También participa en el ramo de vida, con un 0,12 %, y en el de accidentes y enfermedades, con una participación marginal del 0,01 %.

Su principal línea de negocio es el ramo de daños, que representa el 90,82 % de sus ingresos por primas; los seguros de vida aportan el 8,17 % y el ramo de accidentes y enfermedades, el 1,01 % restante.

La entidad presenta un perfil de riesgo moderado, con una alta concentración en el ramo de daños y una larga trayectoria en el mercado asegurador.

En cuanto a sus canales de producción, la aseguradora mantiene moderado control sobre sus primas directas y establece relaciones comerciales con intermediarios. En el ramo de vida, específicamente en los planes individuales, la producción se distribuye proporcionalmente entre gestión directa e intermediaria; en los planes colectivos predomina la producción directa; en los seguros de accidentes y enfermedades prevalece la intermediación; y en el ramo de daños, que constituye su principal línea de negocio, existe una alta dependencia de intermediarios, lo que refleja una fuerte relación comercial con terceros.

No obstante, se ha identificado una marcada desaceleración en el desempeño del ramo de vida, con una reducción del 71,75 % en 2020 al 16,31 % en 2024; en contraste, el ramo de daños creció un 19,33 % en 2020, alcanzando el 27,02 % en 2023, con un leve incremento del 2,39 % en 2024.

Estrategias competitivas

La calificadora considera que la estrategia de la aseguradora ha sido positiva, sin embargo, existe concentración en el ramo de daños, lo que limita su diversificación. Dado el cambio en la reducción de primas en el ramo de vida, la entidad tuvo una recuperación global desde 2022 a la fecha. También se considera que las alianzas estratégicas en evaluación podrían mejorar su perfil de riesgo al diversificar su cartera y fortalecer su presencia en otros segmentos.

A partir de 2020, la aseguradora tuvo un impacto en el ramo de vida por el retiro de uno de sus principales clientes lo que implicó la reducción gradual de la producción de primas hasta 2024. Este retiro resultó en una disminución del 24,02 % en 2021 en la producción total. No obstante, en 2022 y 2023 se registraron crecimientos del 19,55 % y 19,46 %, respectivamente, y un incremento más moderado del 1,41 % en 2024, lo que indica una recuperación progresiva en dicho ramo.

Aseguradora Guatemalteca cuenta con un portafolio concentrado principalmente en el ramo de daños, compuesto por los siguientes subramos: incendio y líneas aliadas, 5 %; terremoto, 5 %; vehículos automotores, 67 %; transportes, 3 %; aviación, 0 %; responsabilidad civil, 3 %; riesgos técnicos, 9 %; y diversos, 1 %. En el ramo de vida, participa en menor proporción: colectivo, 6 %; e individual, 1 %. Asimismo, su participación en el ramo de accidentes y enfermedades es marginal, con un 1 %.

La estrategia de atención al cliente incluye una red de alianzas con 16 talleres para vehículos y ocho centros hospitalarios.

Gobierno Corporativo

Pacific Credit Rating (PCR) considera que la naturaleza jurídica de la institución es particular, dado que la participación mayoritaria corresponde a una entidad descentralizada del Estado de Guatemala. También considera que la estructura de gobierno corporativo de Aseguradora Guatemalteca, S.A. es robusta y bien definida, con órganos y comités que delimitan claramente funciones y responsabilidades. La mejora continua de sus manuales y reglamentos fortalece la transparencia y eficacia en la toma de decisiones.

Los documentos que conforman el marco de gobierno corporativo, incluyendo el manual de gobierno corporativo y el reglamento del consejo de administración, se consideran completos y detallados. Estos instrumentos definen claramente las funciones y responsabilidades de los miembros del directorio y han sido objeto de mejoras progresivas, con el objetivo de fortalecer y transparentar la gobernanza de la institución.

La estructura de gobierno corporativo de Aseguradora Guatemalteca, S.A. está conformada por los órganos responsables de establecer la estrategia empresarial y de velar por el cumplimiento de los lineamientos definidos para un adecuado sistema de control.

Los órganos de gobierno corporativo son: Asamblea General de Accionistas, Consejo de Administración, Gerencia General, Comités de apoyo al Consejo de Administración, entre los cuales se incluyen: Comité de Auditoría, Comité de Gestión de Riesgos. Para apoyo de la gerencia se designó al Comité Gerencial, encargado del seguimiento a la estrategia, Comité de Inversiones, responsable de las políticas y lineamientos de inversión, Comité de Cumplimiento, que apoya en la gestión de vigilancia y prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo (LDFT), Comité de Tecnología de la Información, encargado del plan de desarrollo tecnológico y Comité de Reclamos y Salud y Seguridad Ocupacional

La dirección y administración de Aseguradora Guatemalteca, S.A. está confiada a la Gerencia General. El Gerente General desarrolla sus funciones de acuerdo con las políticas y procedimientos de gobierno corporativo y las directrices emitidas por el Consejo de Administración.

Durante el periodo 2024 y febrero 2025, se produjeron dos renunciaciones en puestos clave: cumplimiento y riesgos, así como la del auditor interno, jefe de tecnología de la información y la contadora general. La salida simultánea de responsables en áreas críticas como cumplimiento, riesgos y auditoría interna puede comprometer la eficacia del control interno y la gobernanza corporativa.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

PCR opina que la aseguradora demuestra una gestión financiera prudente, caracterizada por una alta liquidez y una estrategia de inversión conservadora. Su enfoque en instrumentos de renta fija y la diversificación moderada respaldan su capacidad para enfrentar obligaciones futuras. La concentración en inversiones mantiene a la entidad una posición sólida y estable. En conjunto, presenta un perfil de riesgo financiero bajo y una gestión eficiente orientada a la estabilidad.

Al diciembre de 2024, la aseguradora registró un total de activos por GTQ 94,14 millones. De este monto, el portafolio de inversiones representó el 73,28 %, seguido por las primas por cobrar con un 13,11 %, las disponibilidades con un 5,67 %, y otras cuentas menores que, en conjunto, constituyeron el 7,94 % restante. Se observa una alta concentración en inversiones, lo que fortalece la estabilidad y liquidez de la aseguradora.

Los activos de la entidad presentan un incremento del 10,89 % respecto al promedio de los últimos cinco periodos y un crecimiento del 3,38 % en comparación con el cierre del ejercicio 2023. Este desempeño se explica, principalmente, por un aumento en las inversiones en instrumentos emitidos por el Estado, depósitos, bienes inmuebles y préstamos. Estos resultados reflejan una gestión financiera eficiente, orientada a la optimización de la calidad de los activos y al fortalecimiento del portafolio de inversiones.

El portafolio de inversiones, que asciende a GTQ 69 millones, ha mostrado un crecimiento sostenido durante los años evaluados, con un incremento promedio del 7,37 % en los últimos cinco años. Se compone en un 99,42 % de instrumentos de renta fija y en un 0,58 % de renta variable.

La composición del portafolio es la siguiente: 61,75 % en depósitos, 28,30 % en valores del Estado de Guatemala, 8,37 % en bienes inmuebles, y otros activos de menor participación, que incluyen préstamos (0,99 %) y valores en empresas privadas y mixtas (0,58 %). Los fondos se encuentran resguardados en entidades calificadas con niveles de riesgo seguros, lo que les confiere solidez y estabilidad financiera.

El indicador de liquidez se ubicó en 5,13 veces, manteniéndose estable respecto de ejercicios anteriores y por encima del promedio del sistema asegurador, que se sitúa en 2,45 veces.

Por su parte, la relación de cobertura entre inversiones, disponibilidades y deudores varios respecto de las reservas netas y obligaciones contractuales alcanzó 2,31 veces, en línea con su promedio histórico y por encima del promedio sectorial, que se ubica en 1,62 veces.

La compañía mantiene una posición de liquidez y un margen de cobertura superiores al promedio del sector.

Cartera de Primas

En opinión de PCR, la aseguradora mantiene una gestión financiera sólida, con una cartera de primas por cobrar mayoritariamente vigente y un período de cobro alineado con el promedio sectorial. Se anticipa que, en el corto plazo, continuará esta eficiencia en la gestión del riesgo de crédito. A mediano plazo, la implementación de políticas de cobro más estrictas podría mejorar aún más el flujo de efectivo.

Al cierre de diciembre de 2024, las primas por cobrar netas ascendieron a GTQ 12,35 millones, lo que equivale al 13,11 % del total de activos, con un crecimiento del 15,69 % respecto al promedio de los últimos cinco años y una mejora del 1,76 % en comparación con diciembre de 2023.

Del total, el 93,20 % corresponde a primas vigentes; el 6,74 %, a primas con una antigüedad de entre 31 y 60 días; y el 0,06 %, a primas netas vencidas, lo que evidencia una gestión eficiente del riesgo de crédito.

Por otra parte, el período promedio de cobro de primas se ubicó en 102 días, similar al promedio del sector, situado en 101 días, y estable frente al promedio histórico de los últimos cinco años, que fue de 100 días.

Cabe destacar que en 2020 era de 73 días el período de cobro; sin embargo, a partir de 2021 aumentó a más de 100 días a la fecha de análisis, esto derivado a que, en la composición de la cartera, el colectivo de vida era predominante.

Reaseguros

La agencia calificadoradora opina que la aseguradora mantiene una estrategia de reaseguro bien estructurada, combinando contratos proporcionales y no proporcionales con retenciones adecuadas en relación con su patrimonio técnico. Esta diversificación en la transferencia de riesgos fortalece su capacidad para enfrentar siniestros significativos y contribuye a su estabilidad financiera. Sin embargo, es esencial que la compañía continúe evaluando y ajustando sus programas de reaseguro para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado y garantizar una protección óptima.

A diciembre de 2024, los ramos de vida, incendio y ramos técnicos cuentan con contratos de reaseguro proporcional de exceso de pérdida catastrófica, considerando una retención del 1,45 % al 1,94 % del patrimonio técnico.

Por otro lado, los contratos de pérdida *Tent Plan* para vehículos y diversos están respaldados por contratos de exceso de pérdida, con una prioridad de retención del 0,39 % al 0,49 % del patrimonio técnico.

Asimismo, se mantienen contratos proporcionales de cuota parte y de excedente para los ramos de incendio y ramos técnicos, con una cuota parte del 2,72 % y un excedente de siete líneas, con una prioridad de retención del 3,89 %.

Finalmente, el contrato de exceso de pérdida para responsabilidad civil de seguros de vehículos presenta una prioridad de retención del 1,17 % del patrimonio técnico.

Para diciembre de 2024, la aseguradora transfirió el 17,58 % de las primas a su reaseguradora, manteniéndose estable respecto al promedio de los últimos cinco años, que fue del 14,26 % durante el período 2020-2024.

Reservas Técnicas

La calificadoradora considera que la entidad adopta una postura conservadora, priorizando la preparación ante posibles contingencias. El incremento en las reservas técnicas y en los acreedores diversos refleja una estrategia destinada a fortalecer la capacidad de respuesta ante obligaciones futuras. Se considera importante supervisar estos indicadores para garantizar la liquidez y la solvencia de la entidad.

A diciembre de 2024, los pasivos ascendieron a GTQ 42,76 millones, superando el promedio histórico en un 16,37% (GTQ 6,0 millones), impulsado principalmente por las reservas técnicas con un 17,72% y los acreedores varios con un 42,42% de los pasivos promedios. Estas cuentas representan el 86,10% del pasivo. El notable incremento en pasivos, especialmente en reservas técnicas y acreedores varios, refleja una gestión financiera que prioriza la cobertura de obligaciones futuras.

A diciembre de 2024, los pasivos representaban el 45,42 % del total de activos. Al analizar su composición, se observa que las reservas técnicas constituían el 69,36 % de los pasivos, los acreedores varios el 16,74 %, las obligaciones contractuales el 7,39 %, las instituciones de seguros el 4,53 % y otros pasivos menores el 1,98 %.

Las reservas técnicas y matemáticas netas ascendieron a GTQ 29,66 millones (diciembre de 2023: GTQ 29,41 millones), distribuidas de la siguiente manera: seguros de daños (50,81%), siniestros pendientes de ajuste (17,67%), seguros de vida (11,71%), seguros catastróficos (10,21%), reaseguro tomado (4,57%), siniestros incurridos no reportados (3,44%) y otros conceptos de menor cuantía que suman el 1,59%.

El incremento de las reservas, equivalente al 0,84% (GTQ 247,07 mil) a diciembre de 2024 respecto al período anterior, se debió principalmente al aumento en las reservas por siniestros incurridos no reportados, reaseguro tomado, seguros de daños y seguros catastróficos, compensado parcialmente por una disminución en seguros de vida y siniestros pendientes de ajuste.

Capitalización y Apalancamiento

La agencia calificadoradora considera que la aseguradora muestra una posición financiera sólida, respaldada por un capital robusto y una estructura de apalancamiento conservadora. Su capacidad para enfrentar siniestros inesperados se mantiene adecuada, lo que refuerza su solvencia y estabilidad. El perfil de riesgo, de la entidad es capaz de cumplir con sus compromisos en un entorno competitivo.

A diciembre de 2024, el capital de la aseguradora ascendió a GTQ 51,39 millones, evidenciando un crecimiento sostenido durante el período 2020–2024, impulsado principalmente por la acumulación de resultados positivos. Este fortalecimiento patrimonial respalda su capacidad para afrontar obligaciones futuras y mantener la solvencia exigida por el mercado.

La capacidad marginal para enfrentar eventos de siniestralidad se situó en 5,13 veces, ligeramente por debajo del promedio del período 2020–2024, pero superior al del año anterior (4,98 veces). Este indicador sugiere una adecuada preparación para absorber impactos financieros derivados de siniestros inesperados.

El apalancamiento patrimonial se ubicó en 0,83 veces, marginalmente por encima del promedio histórico de la aseguradora (0,76 veces), pero significativamente inferior al promedio del mercado (1,7 veces). Este nivel de

apalancamiento indica una estructura financiera conservadora, con una dependencia moderada de recursos ajenos, lo que contribuye a una mayor estabilidad financiera y menor exposición al riesgo de insolvencia.

Resultados

Según la evaluación de *Pacific Credit Rating* (PCR), la aseguradora demuestra una gestión eficaz, destacándose por un crecimiento sostenido en primas, con un enfoque predominante en el ramo de daños, especialmente en el subramo de vehículos automotores. Esta concentración refleja una exposición significativa al riesgo sectorial. Adicionalmente, se observa una mejora continua en la eficiencia operativa, y se prevé que esta tendencia positiva se mantenga en el mediano plazo. PCR considera que la utilidad operativa ha mejorado notablemente, lo que resalta la capacidad de la aseguradora para adaptarse a las condiciones del mercado. Adicionalmente, según lo proyectado el crecimiento continuará siendo leve pero sostenido en el mediano plazo.

Al cierre de diciembre de 2024, la utilidad neta ascendió a GTQ 6,54 millones, lo que se traduce en un rendimiento sobre patrimonio (ROE) del 12,46 % y un rendimiento sobre activos (ROA) del 6,89 %. Estos indicadores superan el promedio histórico de la aseguradora; sin embargo, se mantienen por debajo de los niveles del sistema asegurador, cuyo ROE y ROA se sitúan en 23,4 % y 8,4 %, respectivamente.

Las primas netas alcanzaron GTQ 44,24 millones, manteniéndose por encima del promedio desde 2023. En 2024, experimentaron un crecimiento del 13,36 % respecto al promedio y un incremento interanual del 1,41 %.

El ramo de daños, principal línea de negocio ha mostrado un crecimiento exponencial en los últimos cinco años. En contraste, el ramo de vida ha disminuido su participación desde el 48,17 % en 2020 al 8,2 % en 2024, mientras que el ramo de daños representa ahora el 90,8 % de la cartera.

La aseguradora ha mantenido una tendencia de crecimiento constante en su historial. La prima neta devengada, considerando la cesión de primas y la reducción en gastos netos por reservas, ascendió a GTQ 36,04 millones, superando en un 13,15 % su promedio y registrando un incremento del 4,58 % respecto a 2023.

Al cierre de diciembre de 2024, la composición de la cartera de primas netas suscritas refleja una concentración significativa en el ramo de daños, que representa el 90,82 % del total. Le siguen los ramos de vida con un 8,17 % y accidentes y enfermedades con un 1,01 %. Esta distribución evidencia una estrategia de suscripción enfocada predominantemente en seguros de daños, utilizando intermediarios como el principal canal de distribución.

Dentro del ramo de daños, el subramo de vehículos automotores destaca por su participación, aportando el 66,88 % de las primas netas suscritas. Este enfoque indica una dependencia considerable de este subramo en la generación de ingresos por primas.

En términos de eficiencia operativa, el índice combinado se situó en 91,10 % al cierre de 2024, mostrando una mejora respecto al 92,52 % registrado en diciembre de 2023 y manteniéndose por debajo del promedio histórico de la aseguradora, que es del 96,6 %. No obstante, este indicador aún se encuentra por encima del promedio del sistema asegurador, que se ubicó en 85,6 % durante el mismo período.

Al cierre de 2024, la aseguradora registró un índice de costos de adquisición y siniestralidad equivalente al 74,40 % de las primas netas de retención devengadas. Este indicador, aunque elevado, ha mostrado una tendencia decreciente desde 2020, mejorando respecto a su promedio histórico del 77,50 %.

La eficiencia operativa ha experimentado una mejora sostenida en los últimos cinco años, reflejando una gestión más eficaz de los recursos y una optimización sostenida.

ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Aseguradora Guatemalteca, S.A. Balance General

(Cifras expresadas en quetzales)

Cifras en Quetzales (GTQ)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Total, Activos	75,935	78,548	84,811	91,068	94,143
Inversiones	60,295	61,578	62,882	67,504	68,986
Disponibilidades	2,312	2,509	4,158	4,824	5,336
Primas netas por Cobrar, (Neto)	7,988	8,912	11,982	12,132	12,346
Instituciones de Seguros	1,967	1,195	919	1,245	2,045
Deudores Varios	713	761	1,575	2,020	1,567
Bienes Muebles, (Neto)	541	549	474	438	416
Cargos Diferidos, (Neto)	2,119	3,044	2,822	2,904	3,448
Total, Pasivos	30,693	31,462	37,080	41,726	42,758
Reservas Técnicas y matemáticas, (Neto)	19,416	21,504	25,979	29,410	29,657
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	5,559	3,495	3,649	3,448	3,159
Acreedores Varios	3,602	3,930	4,989	5,449	7,157
Instituciones de Seguros	836	1,674	1,312	2,593	1,935
Otros Pasivos	1,280	854	1,141	821	848
Créditos diferidos	0	6	10	5	1
Patrimonio	45,242	47,086	47,731	49,341	51,385
Capital Pagado	13,500	13,500	18,000	18,000	18,000
Reserva Legal	1,870	2,009	2,181	2,366	2,605
Otras Reservas	26,458	26,458	23,850	24,193	24,193
Utilidades Retenidas	3,414	5,119	3,701	4,783	6,587
Total, Pasivos + Patrimonio	75,935	78,548	84,811	91,068	94,143

Fuente: Aseguradora Guatemalteca / Elaboración: PCR

Aseguradora Guatemalteca, S.A. Estado de Resultados

(Cifras expresadas en quetzales)

Cifras en Quetzales (GTQ)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
(+) Primas Netas Emitidas	40,200	30,544	36,514	43,620	44,235
(-) Primas por Reaseguro Cedido	2,679	3,587	5,778	8,494	7,778
Primas Netas de Retención	37,521	26,957	30,736	35,126	36,458
(-) Variación en Reservas Técnicas Gastos	7,302	7,836	8,722	8,738	6,240
(+) Variación en Reservas Técnicas Productos	6,063	6,060	5,281	8,074	5,824
Primas Netas de Retención Devengadas	36,283	25,180	27,295	34,462	36,041
(-) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y SINIESTRALIDAD	30,200	18,926	21,598	25,922	26,824
(-) Adquisición	6,865	7,837	9,488	8,551	9,368
(-) Siniestralidad	23,334	11,089	12,110	17,371	17,457
Utilidad Bruta en Operación de Seguros	6,083	6,255	5,697	8,540	9,217
(-) Gastos de Productos y Operaciones	3,860	3,465	3,496	3,231	2,524
Utilidad (Pérdida) en Operación	2,223	2,790	2,201	5,309	6,693
(+) Otros Productos y Gastos	585	655	1,877	-146	858
Utilidad (Pérdida) en Operación	2,809	3,444	4,078	5,163	7,551
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	0	0	0	135	272
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	26	2	60	0	0
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	2,782	3,443	4,018	5,298	7,823
(-) Impuesto Sobre la Renta	0	13	317	515	1,279
Utilidad (Pérdida) Neta	2,782	3,430	3,701	4,783	6,544

Fuente: Aseguradora Guatemalteca / Elaboración: PCR

Aseguradora Guatemalteca, S.A.
Indicadores Financieros

Cifras en Quetzales (Q.)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Índice de Retención de Primas (%):					
Índice de Retención de Riesgo	93.33%	88.26%	84.17%	80.53%	82.42%
Sector	64.72%	64.39%	66.75%	65.74%	65.92%
Índice de Cesión de Riesgo	6.67%	11.74%	15.83%	19.47%	17.58%
Sector	35.28%	35.61%	33.25%	34.26%	34.08%
Índice de Siniestralidad (%):					
Siniestralidad Bruta	63.42%	41.44%	37.98%	46.21%	49.96%
Siniestralidad Retenida	62.19%	41.14%	39.40%	49.45%	47.88%
Siniestralidad Retenida Devengada	64.31%	44.04%	44.37%	50.41%	48.44%
Sector	54.19%	62.57%	57.42%	55.80%	54.82%
Recuperación de Siniestros	4.86%	4.66%	1.37%	5.38%	13.49%
Sector	32.23%	32.20%	25.58%	31.76%	0.00%
Indicadores de Liquidez					
Liquidez Corriente, (Veces)	2.34	2.40	2.13	2.02	2.09
Sector	1.47	1.37	1.42	1.42	2.66
Indicadores de Cobertura					
Indicador de Cobertura	2.53	2.59	2.28	2.21	2.28
Indicador Financiero 1	14.11	11.44	10.64	8.99	8.17
Indicador Financiero 2	2.38	2.28	1.91	1.84	1.79
Indicadores de Solvencia					
Apalancamiento patrimonial	0.68	0.67	0.78	0.85	0.83
Sector	1.69	1.86	1.80	1.78	1.94
Solvencia Patrimonial	59.58%	59.95%	56.28%	54.18%	54.58%
Sector	37.14%	34.97%	35.73%	35.93%	34.06%
Patrimonio Técnico (Miles)	45	47	48	49	47
Total, Margen de Solvencia (Miles)	8	12	7	12	9
Margen de Solvencia	5.65	3.96	6.41	4.17	5.51
Sector	3.37	3.09	2.96	3.15	3.08
Indicadores de Rentabilidad					
Ratio Combinado	105.60%	102.34%	104.02%	95.30%	92.95%
Sector	85.85%	92.79%	85.95%	86.72%	86.17%
Rentabilidad Sobre Activos, (ROA)	3.66%	4.37%	4.36%	5.25%	6.95%
Sector	9.53%	7.22%	8.35%	8.27%	8.38%
Rentabilidad Sobre Capital, (ROE)	6.15%	7.29%	7.75%	9.69%	12.73%
Sector	25.67%	20.64%	23.98%	23.27%	23.53%
Rendimiento Sobre Inversiones	7.06%	5.49%	5.24%	5.47%	6.02%
Sector	5.76%	5.86%	5.51%	5.74%	5.93%
Utilidad Neta / PNRD	7.67%	13.62%	13.56%	13.88%	18.16%

Fuente: Aseguradora Guatemalteca 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.