

Aseguradora Guatemalteca, S.A.

Comité No. 37/2024	
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre 2023	Fecha de comité: 21 de junio de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala
Equipo de Análisis	
Rodrigo Alvarez Analista de Riesgo ralvarez@ratingspcr.com	Luisa Ochoa Analista Principal lochoa@ratingspcr.com (502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES	
Fecha de información	dic-23
Fecha de comité	21/06/2024
Fortaleza Financiera	grBBB-
Perspectivas	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, PCR decidió asignar la calificación de “grBBB-” a la **Fortaleza Financiera** de **Aseguradora Guatemalteca, S.A.** con perspectiva “estable”, con información al **31 de diciembre 2023**. La calificación se fundamenta en el crecimiento en la colocación de primas, principalmente en el ramo de daños, enfocándose en el segmento de vehículos. Se considera el diversificado portafolio de inversiones, así como los adecuados niveles de liquidez y rentabilidad. Así mismo, se considera la estabilidad en la posición patrimonial, demostrado adecuados niveles de solvencia y apalancamiento patrimonial. Por último, se observa el aumento en la siniestralidad, el cual ha impactado en el resultado técnico del ramo de daños.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Crecimiento en suscripción de primas. A diciembre 2023, Aseguradora Guatemalteca, S.A. presenta una mayor suscripción de primas en el mercado con un enfoque tanto en el ramo de daños, como el ramo de vida y accidentes y enfermedades. La siniestralidad de la aseguradora aumenta levemente producto de mayores gastos por obligaciones contractuales, por lo que, el índice de siniestralidad presenta un incremento debido al mayor crecimiento proporcional en los siniestros respecto a la colocación de primas. En tanto que la utilidad bruta registró un crecimiento, aunque aún cuenta con niveles de eficiencia ajustados al mantener un ratio combinado cercano al 100%, por lo que depende del rendimiento de sus inversiones para cubrir el resto de sus obligaciones. Finalmente, se considera el incremento en sus indicadores de rentabilidad, los cuales se mantienen por debajo del sector.

Portafolio de inversiones diversificado con bajo riesgo. A la fecha de análisis, Aseguradora Guatemalteca, S.A. mantiene un portafolio de inversiones conservador en cuanto a los instrumentos en los que invierte. La mayor parte del portafolio está conformado por depósitos en instituciones supervisadas del país, así como valores del estado con un perfil de riesgo bajo. El portafolio ofrece una sólida capacidad de hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo dada la rápida convertibilidad al efectivo con la que gozan sus inversiones. Derivado de lo anterior, la aseguradora cuenta con instrumentos con muy bajo riesgo de impago generando rendimientos inferiores al sector asegurador guatemalteco, aunque se consideran adecuados para generar ingresos de forma sostenida a lo largo del tiempo.

Niveles de liquidez estables con coberturas adecuadas. A diciembre 2023, los activos de Aseguradora Guatemala, S.A. muestran una adecuada cobertura de sus obligaciones exigibles al corto plazo, presentando indicadores de liquidez y cobertura estables a lo largo de los últimos periodos derivado del sólido respaldo del portafolio de inversiones. Durante el período analizado, el indicador de liquidez corriente se reduce levemente con respecto al período anterior, sin embargo, se considera adecuado para cumplir con sus compromisos más inmediatos. Cabe destacar que los indicadores de liquidez se encuentran históricamente por encima del sector asegurador guatemalteco.

Posición patrimonial estable que se mantiene por debajo del sector. A la fecha de análisis, Aseguradora Guatemala, S.A. muestra adecuados niveles de respaldo patrimonial, producto de la capacidad de generación de utilidades con su operación, por lo que el patrimonio brinda la cobertura suficiente para soportar pérdidas y enfrentar escenarios adversos. Durante el periodo analizado, los niveles de respaldo patrimonial se muestran en niveles estables como consecuencia del aumento de los pasivos en mayor proporción que el patrimonio, ubicándose cercanos al promedio del sector asegurador guatemalteco, y manteniendo un comportamiento similar a lo largo del tiempo.

Amplia trayectoria en el mercado guatemalteco. Aseguradora Guatemala, S.A. fue creada en el año 1974 bajo la razón social Aseguradora Guatemala de Transportes, S.A. El 24 de febrero de inicia oficialmente operaciones en el sector asegurador guatemalteco, contando con más de 40 años de presencia en el mercado. En 1991 se modificó la razón social por Aseguradora Guatemala S.A., y nombre comercial, Aseguradora Guatemala.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

- Continuo crecimiento de la suscripción de primas generando mayores resultados netos.
- Incremento sostenido en la participación del mercado de seguros.
- Sostenida mejora del soporte y solvencia patrimonial.
- Crecimiento continuo en los niveles de liquidez.
- Mejora en el resultado técnico de daños, generando resultados positivos.

Factores que podrían desmejorar la calificación

- Desmejora generalizada de la estructura de gastos y eficiencia operativa.
- Disminución constante en los niveles de liquidez.
- Deterioro sostenido en la solvencia y soporte patrimonial.
- Constante desmejora en el resultado técnico de daños.

Limitaciones a la Calificación

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

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): se considera el riesgo por el aumento en el nivel general de precios que pueda resultar en mayores costos asociados a las redes de proveedores que brindan cobertura a los siniestros. Así mismo, se considera el aumento de las tasas de interés que reduzca el valor de las inversiones ya contabilizadas que respaldan las reservas técnicas.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Guatemala) aprobada el 5 de agosto de 2022 y la metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de vida (Guatemala) aprobada el 05 de agosto de 2022.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre 2023 Vs. 31 de diciembre 2022; así como los estados financieros históricos del 31 diciembre 2019 a 31 de diciembre 2021, 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.
- Detalle de resultado técnico por ramo.
- Detalle del portafolio de inversiones.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentran la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2,2 %. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Por parte de Estados Unidos, durante 2023 presentó una estabilidad en su economía, sobrepasando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento ese año, la continuación de una actividad más fuerte de lo esperado en Estados Unidos se presenta como un riesgo al alza para la respectivas de las regiones con economías emergentes. Un crecimiento mayor a lo esperado podría ir acompañado de una disminución de la inflación y condiciones financieras más flexibles, debido a nuevas mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones.

Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. Bajo ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Contexto Económico Local

De acuerdo con la última información disponible del Banco de Guatemala (BANGUAT), al cierre del tercer trimestre del 2023, la actividad económica registró un crecimiento de 3.7% al tercer trimestre de 2023, por el aumento de la demanda interna (consumo final de los hogares e inversión); compensado, parcialmente, por la reducción de la demanda externa. Por el lado del origen de la producción, la mayoría de las actividades económicas registraron tasas de crecimiento positivas. En el cuarto trimestre de 2023, la actividad económica continuó mostrando un comportamiento positivo, lo cual se evidencia en el desempeño de los principales indicadores de corto plazo, como el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), el crédito bancario al sector privado y el ingreso de divisas por remesas familiares, entre otros. En ese contexto, según las cifras más actualizadas, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 3.5% en 2023, ritmo cercano a su tasa potencial, explicado, principalmente, por el dinamismo de la demanda interna, debido a la mejora en el gasto de consumo privado y por el aumento de la formación bruta de capital fijo (inversión).

Con respecto a la inflación, de acuerdo con los datos del BANGUAT a diciembre 2023, la inflación interanual se registra 4.18% siendo el valor más bajo desde el segundo semestre de 2022, situándose en el rango meta de la política monetaria de 4% ± 1 p.p. que debido a los efectos del aumento y petróleo y sus derivados, sin embargo, esto es algo positivo puesto que las expectativas inflacionarias para el 2023 oscilaban entre un 6.6% aproximadamente, por lo que se espera que esta regrese a las nuevas metas establecidas, derivado de lo anterior, el BANGUAT tomo la decisión

de mantener la tasa de interés de política monetaria en un 5%, mostrándose como algo positivo luego que esta había mantenido incrementos que oscilaban los 25 y 75 puntos básicos desde mayo 2022, luego de haberse mantenido sin cambios desde junio 2020.

Según datos del BANGUAT, para el 31 de diciembre de 2023 la deuda pública de Guatemala se situó en Q. 137,609.1 millones mostrando una reducción interanual del 0.8% en comparación al cierre de diciembre de 2022. La deuda pública guatemalteca medida en quetzales se compone en su mayoría por interna (91%) seguido en menor medida por la externa (9%). Según estimaciones del Ministerio de Finanzas de Guatemala (MINFIN) se espera que la deuda pública cierre el año 2023 represente un 27.8% del PIB estimado por el BANGUAT, de la deuda total, se espera que 63% corresponda a deuda interna y 37% a deuda externa, es importante mencionar que la estrategia de financiamiento que se llevara a cabo para el ejercicio fiscal 2023 respecto a las colocaciones previstas, servirá para mitigar el riesgo cambiario por miedo de la implementación de mecanismos que fomenten el desarrollo interno del mercado de valores públicos.

Guatemala ha presentado un buen dinamismo económico luego de la recuperación económica en 2022 y durante el año 2023 su economía se caracterizó por mostrar un aumento mayor a su potencial. En ese sentido, aunque se proyectaba una ligera contracción a inicios de 2023 se espera a finales se presente un crecimiento mayor al de 2022, aunado con un sector bancario sólido y un incremento en los ingresos por remesas que contribuyen a solventar el déficit de la balanza comercial de bienes.

Contexto del Sistema

A diciembre de 2023, las primas netas emitidas por el mercado asegurador totalizaron Q. 12.8 miles de millones, aumentando en Q. 1.5 miles de millones (+12.9%) respecto a diciembre 2022. El aumento de las primas netas de retención corresponde a una mayor colocación en los ramos de daños por Q. 580.4 millones (+13.2%), seguido del ramo de seguros de vida por Q. 313 millones (+12.7%), accidentes y enfermedades en Q. 170.5 millones (+5.6%) a pesar de una reducción en el ramo de seguros de caución en Q. 52.8 millones (-14.9%). La variación en los ramos de seguros corresponde principalmente por los sub-ramos de vehículos automotores (+14.6%) y robo y hurto (+18.6%), aviación (+17.8%), y incendio y líneas aliadas (16.6%) para daños, planes colectivos (+12.1%) para el ramo de seguros de vida, seguido de seguros de salud y hospitalización (+4.8%) para el ramo de accidentes y enfermedades, y crédito para la vivienda (+37.2%) para el ramo de seguros de caución. En este sentido es importante mencionar que el incremento en la suscripción de primas en el mercado asegurador de Guatemala es resultado del dinamismo en la actividad económica y de una mayor conciencia de los consumidores sobre la necesidad de cobertura.

Las primas por reaseguro cedido del mercado asegurador se situaron en Q. 3.9 miles de millones, mostrando un incremento interanual de Q. 570 millones (+16.7%). Por lo tanto, se registra un índice de retención de riesgo de 65.74%. La retención de riesgo se encuentra levemente menor al registrado durante diciembre 2022 de 66.75% como resultado del incremento de primas por reaseguro cedido con relación a periodos anteriores. Derivado de ello, las primas netas de retención se registran a la fecha de análisis en Q. 7.6 miles de millones, con un aumento interanual de Q. 791.7 millones (+11.57%). Posterior a ello, las variaciones en las reservas técnicas y matemáticas resultan en un gasto de Q. 408.1 millones, resultando en un total de primas netas de retención devengadas de Q. 7.2 millones y mayores interanualmente en Q. 797.1 millones (+12.4%). Por lo tanto, se presentó un incremento en las reservas técnicas y matemáticas como resultado de la mayor colocación de primas y el sector asegurador asume la mayor parte del riesgo.

A diciembre de 2023, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron Q. 4.0 miles de millones, mostrando un aumento interanual de Q. 341 millones (+9.3%). La siniestralidad neta aumenta principalmente por los ramos de accidentes y enfermedades en Q. 785.7 millones (51%), seguido de seguros de daños en Q. 1.3 miles de millones (+1.3 veces), a pesar de la disminución del ramo de vida por Q. 40.4 millones (-3.6%) debido al dinamismo de la actividad económica, mientras que el ramo de seguros de caución presenta una disminución de Q. 9.0 millones (-2.3 veces), derivado de la mayor cantidad de reclamos por parte del Gobierno central, tomando en cuenta los efectos por el año electoral. La siniestralidad neta en el ramo de seguros de daños aumenta principalmente por el sub-ramo de vehículos automotores (+36.9%), incendio y líneas aliadas (+16.8 veces), terremoto (+75.6 veces), transportes (+70.9%) y robo, hurto (+3.6 veces).

Por su parte, la disminución de la siniestralidad neta en el ramo de vida corresponde a los sub-ramos de planes individuales (-63.63%). Los sub-ramos que componen el aumento de la siniestralidad neta en el ramo de accidentes y enfermedades corresponde a salud y hospitalización (+49.13%) y en el ramo de caución, la disminución corresponde a las fianzas ante gobierno en (-39.6%), derivado de lo anterior, la siniestralidad retenida devengada para el sector asegurador se sitúa a diciembre 2023 en 55.80%, mostrando una leve reducción interanual (dic 2022: 57.42%) y refleja un incremento en mayor proporción de las primas netas de retención devengadas respecto al aumento en la siniestralidad.

El patrimonio del sector asegurador totalizó Q. 5.4 miles de millones tras un aumento interanual de Q. 476.2 millones (+9.62%). La variación corresponde al aumento en las reservas de capital por Q. 119.3 millones (+10.11%) y al resultado del ejercicio en Q. 80.9 millones (+6.64%). El margen de solvencia del mercado asegurador representa el monto mínimo que se debe retener de patrimonio en relación con las primas adquiridas que, a la fecha de análisis, totaliza Q. 1.71 miles de millones tras un crecimiento de Q. 38.73 millones (+2.3%), lo cual refleja que el sector posee

una adecuada solvencia marginal para hacer frente a situaciones de posible siniestralidad futura, que no puede estar totalmente prevista mediante el correcto cálculo y adecuada cobertura de las provisiones técnicas normales. En este sentido, el patrimonio técnico muestra una cobertura del margen de solvencia de 3.11 veces, lo cual es adecuado para la estabilidad del sector asegurador. Por otra parte, la razón de patrimonio sobre activo se encuentra en 35.93%, siendo levemente mayor respecto al período anterior (dic 2022: 35.73%) y mostrando un financiamiento de activos en mayor parte a través de pasivos que de patrimonio.

Producto del aumento en las primas netas emitidas (+13.03%) en mayor proporción al aumento de la siniestralidad neta (+11.71%), la utilidad neta del mercado asegurador se sitúa en Q.1.3 miles de millones tras un incremento respecto al período interanual anterior en Q. 1.22 millones (+6.64%). Derivado de ello, el ROA se sitúa en 8.6%, mostrando una ligera reducción interanual (dic 2022: 8.79%). En la misma tendencia, el ROE se registra actualmente en 23.94% tras un crecimiento respecto al período interanual anterior (dic 2022: 24.60%). Finalmente, se refleja una adecuada gestión operativa por parte del sector iniciando por la mayor colocación de primas como efecto de las condiciones del mercado y la gestión de riesgo.

La perspectiva para el sector de seguros de Guatemala para este periodo es estable, considerando el incremento importante de la colocación de primas netas a pesar de la coyuntura económica actual y se espera que pueda continuar con dicha tendencia principalmente en el ramo de daños y vida. Por otra parte, la cesión de riesgo incrementa levemente en comparación a periodos anteriores. Sin embargo, el incremento de la siniestralidad es moderado, afectado principalmente por los reclamos en los ramos de daños y vida. La siniestralidad se mantiene y no ha generado mayor impacto en la rentabilidad del sector que crece levemente durante este período. Asimismo, la liquidez y solvencia del mercado se mantiene estable derivado del aumento en el volumen del negocio. Por lo tanto, durante el año 2024, se espera que continúe manteniendo el sólido desempeño mostrado a lo largo de los últimos 5 años, influenciado por el incremento en la colocación de primas en el ramo de daños y vida, manteniendo sus niveles de liquidez, solvencia, cobertura y rentabilidad.

Análisis de la Institución

Reseña

La compañía fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 22 de octubre de 1974 bajo la personería jurídica de Aseguradora Guatemalteca de Transportes, S.A., para operar por tiempo indefinido. 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. El 1 de marzo de 1978 se emiten las primeras pólizas, iniciando oficialmente sus operaciones. En 1991 se modifica a razón social por Aseguradora Guatemalteca, S.A. y su nombre comercial, a Aseguradora Guatemalteca. Su principal actividad consiste en realizar operaciones de seguros en cualquiera de sus formas y fases de conformidad con el Decreto Número 25-2010 del Congreso de la República de Guatemala que corresponde a la “Ley de la Actividad Aseguradora”, comprendiendo principalmente los ramos de Vida, Accidentes y Enfermedades, Incendio y Líneas Aliadas, Vehículos Automotores, Transportes, Aviación, Responsabilidad Civil, Riesgos Técnicos y Diversos.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Aseguradora Guatemalteca, S.A. fue creada en el año 1974 bajo la razón social Aseguradora Guatemalteca de Transportes, S.A., obteniendo la autorización para iniciar operaciones en 1977, luego de ser adquirida por el Banco del Ejército, S.A. y el Instituto de Previsión Militar -IPM-. El 24 de febrero de 1978 se emitieron las primeras pólizas, siendo oficialmente la fecha de inicio de operaciones de la aseguradora.

En 1991 se modificó la razón social por Aseguradora Guatemalteca S.A., y nombre comercial, Aseguradora Guatemalteca.

Desde su fundación, la aseguradora ha trabajado por ser una de las compañías más sólidas en el mercado, solventes, con los mejores niveles de siniestralidad, de las más rentables en el país, pero, sobre todo, de las más humanas.

Misión

“Resguardar lo que nuestros clientes valoran, con seguros de calidad y servicios oportunos”.

Visión

“Ser reconocida como una de las mejores opciones en el mercado asegurador guatemalteco”.

Valores

- Compromiso
- Entrega
- Solidaridad
- Actitud de Servicio
- Respeto
- Honestidad

Productos

Seguros de Vida

- **Seguro de Vida Individual:** es un plan de seguro de vida diseñado para todas aquellas personas que, buscan la tranquilidad económica de la familia en caso de fallecimiento, cubriendo muerte por cualquier causa no excluida, anticipo funerario, indemnización por muerte accidental o lesiones corporales, e indemnización por enfermedades graves (cáncer, infarto al miocardio, derrame cerebral e insuficiencia renal).
- **Seguro de vida Colectivo:** Otorga cobertura a integrantes de un grupo de personas rotantes, otorgando protección de las pérdidas económicas causadas por la muerte de uno o varios individuos.

Seguros de Accidentes y Enfermedades

- **Seguro de accidentes personales escolares:** Póliza diseñada especialmente para cubrir el riesgo de accidentes al sector educativo, brindando protección integral en caso de accidentes de los estudiantes, ya sea durante las actividades académicas o fuera de ellas.
- **Seguro de accidentes personal individual:** Seguro que otorga cobertura de accidentes enfocado en personas individuales.
- **Seguro de accidentes personales colectivos:** Otorga cobertura por un evento fortuito e inesperado y ajeno a la voluntad del asegurado. Brinda coberturas para empleados de empresas, universidades, organizaciones entre otros, brindando una cobertura básica por muerte accidental.

Seguros de Vehículos

- **Seguro completo de Vehículos:** Póliza que otorga cobertura tanto de Responsabilidad Civil, así como daños causados en accidentes y asistencias de primer nivel para vehículos de uso particular.
- **Seguro de auto completo y Responsabilidad Civil para Flotillas:** Ofrece cobertura a los vehículos utilizados en empresas por ser estos elementos importantes para llevar desarrollo empresarial.

Seguros de Daños

- **Seguro de hogar incendio todo riesgo:** Seguro de incendio que da tranquilidad a los asegurados al momento de que exista algún tipo de evento catastrófico que pueda llevar a la pérdida de su patrimonio, cubriendo todo riesgo.
- **Seguro de incendio todo riesgo para empresas:** Ofrece coberturas para proteger bienes muebles e inmuebles del sector industrial y comercio en caso de incendio o rayo, terremoto, temblor erupción volcánica, caída de ceniza y/o arena volcánica, huracán, tifón, tornado, ciclón, vientos tempestuosos, granizo, explosión en calderas.
- **Seguro para maquinaria:** Protege al asegurado ante cualquier percance ya sea con su maquinaria o todo lo que tenga que ver en el proceso de movilización o daños ocasionados por factores externos.
- **Seguro de montaje:** Póliza que ampara daños materiales ocurridos a los bienes cubiertos durante su montaje en el sitio en donde se lleva a cabo la operación.
- **Seguro Bancario:** Protege a las entidades contra pérdidas económicas resultantes de actos dolosos en su contra, cometidos por sus propios empleados o por personas ajenas a la institución.
- **Seguro de Cobertura de equipo electrónico:** Otorga cobertura a los riesgos específicos a que están expuestos los equipos de procesamiento electrónico de datos.
- **Seguro de Construcción:** Seguro dirigido a la protección frente a los riesgos accidentales o imprevistos que puedan sufrir las obras en proceso de construcción, junto con los materiales, la maquinaria y el equipo a emplear en ellas, por el costo de la reposición total.
- **Seguro de Responsabilidad Civil:** Protege las obligaciones que surjan de actos involuntarios que afecten a terceras personas o daños a la propiedad ajena con coberturas de Responsabilidad Civil de predios y operaciones, general, estacionamientos y parqueos, garage keeper, ambiental, contratista y sub-contratista.
- **Seguro de riesgos diversos:** Cobertura otorgada como complemento a la póliza de Todo Riesgo de Incendio que incluye: robo por forzamiento de ladrones y/o atraco, robo de dinero, valores dentro y fuera del local, rotura de cristales o rótulos.
- **Seguro de aviación:** Tiene por objeto indemnizar pérdidas y daños que sufran las aeronaves (Vehículos Aéreos) en su estructura o casco, incluyendo la Responsabilidad Civil para cubrir a terceros en sus personas y bienes. Se incluye el pago por concepto de Gastos Médicos y accidentes personales a los ocupantes del vehículo asegurado.
- **Seguro de Responsabilidad Civil Dinero y/o Valores:** Se ampara la pérdida de dinero y valores causada por la destrucción o la sustracción dolosa de los mismos en el local asegurado descrito en la póliza, así como las pérdidas fuera del local.
- **Seguro para transporte de mercadería:** Otorga cobertura de los bienes transportados contra los riesgos que puedan afectarles durante el desplazamiento de un lugar a otro y en el transcurso de periodos en que los bienes deben permanecer en reposo debido a las circunstancias del viaje. (Carga/descarga, estadías).

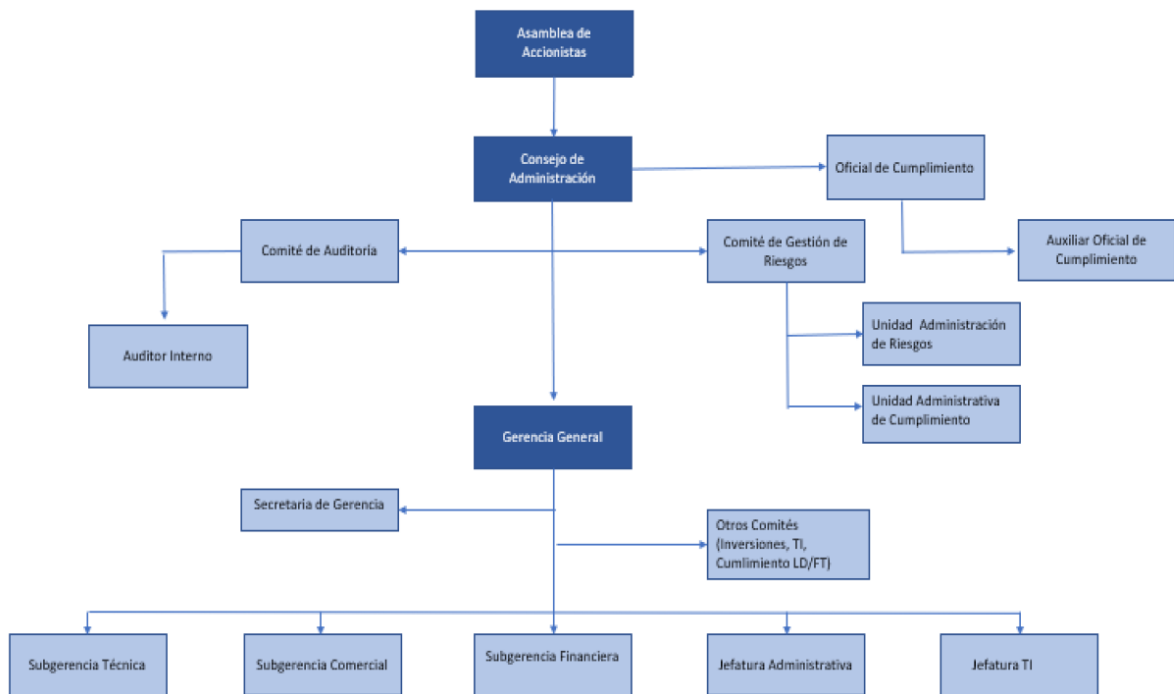
Gobierno Corporativo

A la fecha de análisis, el capital suscrito y pagado asciende a Q.18,000,000.00 (dieciocho millones de quetzales) dividido en 225,000 (doscientos veinticinco mil) acciones. 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.

ACCIONISTAS	
Instituto de Previsión Militar	92.23%
Realizadora de Créditos y Bienes, S.A.	4.36%
Servicios de Computación y Tecnología, S.A.	2.19%
Accionistas minoritarios	1.22%

Fuente: Aseguradora Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO



Fuente: Aseguradora Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

La estructura de gobierno corporativo de Aseguradora Guatemala, S.A. está conformada por los órganos encargados 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 la Asamblea General de Accionistas, el Consejo de Administración, la Gerencia General, así como los Comités de apoyo a la Gerencia General.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nombre	Cargo
Lic. Juan José Recinos Hernández	Presidente
Lic. Walter Rocaél Requena Gómez	Vicepresidente
Lic. Oscar Augusto Canté Echeverría	Secretario
Lic. Rony Armando Romero Paz	Vocal I

Fuente: Aseguradora Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

La dirección y administración de Aseguradora Guatemala, S.A. está confiada a la Gerencia General. El Gerente General deberá desarrollar sus funciones de acuerdo con las políticas y procedimientos de gobierno corporativo y directrices emitidas por el Consejo de Administración, fomentar una cultura organizacional de administración de riesgos y ejecutar los actos de gestión y control necesarios para la consecución de los objetivos de la institución.

GERENCIA GENERAL

Rudy Amílcar Lacayo Arriaza

Gerente General

Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. / Elaboración: PCR

Por otra parte, la empresa prepara los EEFF de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros emitido por la Junta Monetaria, siendo obligatorio para todas las entidades de seguros del país cumplir con las instrucciones y disposiciones descritas en dicho manual, las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Estos EEFF son auditados por una firma de reconocido prestigio.

Responsabilidad Social Empresarial

La aseguradora realiza algunas acciones orientadas a promover la gestión adecuada de residuos, sin embargo, estos no forman parte de un programa formal de Responsabilidad Social. Aunado a esto, Aseguradora Guatemalteca otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores. Asimismo, cuenta con un código de ética, delegando a la Gerencia General y los subgerentes su supervisión y cumplimiento.

Posición competitiva

El sistema asegurador guatemalteco se encuentra conformado por 28 entidades, de las cuales 19 se dedican a la colocación de productos del ramo general de seguros y 9 son entidades exclusivas en ofrecer productos de seguros de caución (fianzas). A la fecha de análisis, el sector guatemalteco de aseguradoras, al que pertenece Aseguradora Guatemalteca, S.A., registra un total de activo por Q. 14,054 millones y un total de suscripción de Q.11,397 millones en primas netas emitidas; es importante destacar que las principales 5 aseguradora representan 57.00%.

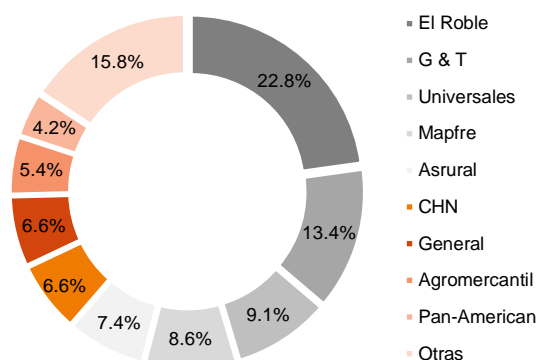
COMPARATIVOS DEL SISTEMA ASEGURADOR DE GUATEMALA

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Netas Emitidas	Cobertura Margen de Solvencia	Retención de Primas	Siniestralidad Retenida Devengada	Ratio Combinado	ROA	ROE
El Roble	3,126	842	2,598	3.3	58.5%	59.6%	88.2%	8.0%	29.6%
G & T	2,094	699	1,532	2.6	69.5%	62.7%	91.9%	9.1%	27.1%
Pan-American	1,277	251	476	1.6	79.3%	70.5%	112.9%	1.2%	5.9%
Asrural	1,135	732	841	5.1	87.8%	43.0%	65.3%	20.9%	32.5%
Universales	1,025	208	1,043	1.7	61.2%	47.8%	99.2%	5.5%	26.9%
CHN	1,017	659	755	6.2	74.7%	51.3%	83.5%	13.2%	20.4%
General	993	282	754	2.0	82.6%	79.0%	102.2%	3.7%	13.2%
Confío	649	65	118	1.3	94.3%	43.6%	106.7%	3.2%	32.1%
Mapfre	537	190	980	1.6	61.3%	65.2%	96.8%	7.2%	20.3%
Agromercantil	436	130	619	2.6	52.3%	46.2%	88.8%	9.1%	30.4%
Trabajadores	418	154	322	3.3	71.1%	33.2%	61.3%	24.0%	65.5%
Columna	342	158	282	2.6	93.1%	49.8%	76.4%	15.9%	34.4%
ASSA	336	108	417	2.6	30.6%	62.6%	98.0%	2.9%	9.0%
La Ceiba	204	76	182	2.3	92.1%	56.9%	96.4%	4.5%	12.2%
BMI-Seguros	166	36	106	1.7	19.2%	55.1%	36.1%	2.5%	11.8%
Ficohsa seguros	104	54	207	3.1	37.9%	20.7%	89.2%	14.4%	27.8%
Guatemalteca	91	49	44	4.2	80.5%	50.4%	94.5%	5.3%	9.7%
Bupa	85	46	114	4.1	9.5%	79.3%	67.5%	3.1%	5.8%
Confianza	20	16	6	19.8	51.5%	1.3%	89.0%	6.0%	7.2%
Sist. Seguros	14,054	4,755	11,397	72	66%	56%	89%	9%	24%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Aseguradora Guatemalteca, S.A. emitió Q.44.0 millones en primas netas que representa el 0.38% del total emitido por el sector y cuenta con activos totales por Q.91.0 millones, colocándose así en el puesto 17 de las aseguradoras autorizadas para seguros generales. Cabe mencionar que las 5 principales aseguradoras componen el 61.6% de los activos totales del sistema de seguros generales.

**COMPOSICIÓN PRIMAS NETAS EMITIDAS,
(Seguros Generales)**



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Evaluación y Gestión de Riesgos

El consejo de Administración de Aseguradora Guatemalteca, S.A. ha instituido el Comité de Auditoría, de Gestión de Riesgos y otros comités con el fin de apoyar en una mejor administración, supervisión, control y asesoría. Para el efecto ha establecido para estos comités, su objeto y el alcance de su actuación, normas de su organización y funcionamiento, frecuencia de las sesiones, convocatoria y quórum. Los comités de apoyo al Consejo de administración cuentan con un reglamento interno para el cumplimiento de sus funciones, aprobado por el consejo de administración.

Los comités de del consejo de administración se detallan a continuación:

- Comité de Auditoría: Su función es asesorar y apoyar al Consejo de Administración en la evaluación y continuo mejoramiento del Control Interno de la Compañía; tomando las medidas necesarias y adecuadas para controlar y mitigar los riesgos que puedan afectar los activos, los resultados o la reputación de la Compañía.
- Comité de Gestión de Riesgos: Su función es la dirección de la Administración integral de riesgos, para lo cual debe encargarse de la implementación, adecuado funcionamiento y ejecución de las políticas, procedimientos y sistemas aprobados para el cumplimiento de su función.

Otros comités: El Consejo de Administración ha establecido otros comités en función de la naturaleza, complejidad y volumen de las operaciones de la Aseguradora. Estableciendo en su respectivo reglamento de cada comité, su objeto, alcance su actuación, cantidad de miembros, frecuencia de sesiones y quórum. Los cuales se detallan a continuación:

- Comité Gerencial: Tiene como misión actuar como órgano rector, definiendo el marco estratégico, constituido por políticas, proyectos y planes organizacionales, acordes con los objetivos estratégicos de la empresa.
- Comité de Inversiones: Su función principal es proponer al Consejo de Administración, políticas y lineamientos de carácter general para la administración y seguimiento de la estrategia de inversión, optimización y rentabilidad de la disponibilidad financiera que se realice en moneda nacional y en moneda extranjera (dólares), dentro del marco regulatorio aplicable.
- Comité de Cumplimiento: Los objetivos principales del Comité de Cumplimiento de la Aseguradora son el dar apoyo al Oficial de Cumplimiento en su gestión y ejecutar actividades vigilancia sobre sus funciones en la prevención de actividades relacionadas con el lavado de dinero y otros activos, así como con el financiamiento al terrorismo.
- Comité de Tecnología de la Información: La actividad principal del Comité de TI es de la diseñar y mantener actualizado el Plan de Desarrollo de Tecnología de la Información, estableciendo los estándares administrativos y tecnológicos que faciliten que la estrategia de negocio y las prioridades se vean reflejadas en los planes tácticos de TI, los cuales establecen objetivos, planes y tareas específicas, entendidas y aceptadas tanto por el negocio como por TI.
- Comité de Reclamos: Los objetivos del comité son conocer, analizar y tomar decisiones respecto al manejo y seguimiento de los siniestros, con la finalidad de tomar las medidas necesarias y adecuadas para administrar de forma correcta los reclamos de los ramos de daños y de vida; y de los siniestros y/o reclamos atípicos o complejos respecto a su ocurrencia, reclamación por parte de los asegurados y de su solución.
- Comité de Salud y Seguridad Ocupacional: Los objetivos del Comité son realizar análisis de riesgos dentro de las áreas de operación de la aseguradora y dar seguimiento al plan de prevención para reducir accidentes y mejorar las condiciones de las instalaciones y crear una cultura de seguridad.

Riesgo Operativo

Para la administración del riesgo operacional, Aseguradora Guatemalteca ha incorporado políticas y procedimientos con la finalidad de asegurar de forma razonable, consistente y sistemática los riesgos, de esta forma son identificados, evaluados, monitoreados y comunicados.

Riesgo de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo

Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Aseguradora se utilicen para el encubrimiento de activos financieros ilícitos, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce. Esto no sólo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, sino que también arriesga la imagen de la Aseguradora.

La Aseguradora minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el Oficial de Cumplimiento, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de “conozca a su cliente y conozca a su empleado”, las cuales comprenden el establecimiento de procedimientos, políticas y controles para la detección de actividades sospechosas o ilícitas.

Como persona Obligada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala – SIB, la Aseguradora cuenta con medidas que coadyuvan a evitar que los productos que comercializa (seguros de vida, accidentes y daños) sean utilizados como mecanismos para lavado de dinero o para financiamiento de terrorismo.

Política de Inversiones

Las inversiones se realizarán de acuerdo con los parámetros establecidos en el Reglamento JM 3-2011 “Reglamento para la Constitución, Valuación e Inversión de las Reservas Técnicas de Aseguradoras y de Reaseguradoras”, Reglamento JM 5-2011 “Reglamento para la Determinación del Margen de Solvencia y para la Inversión del Patrimonio Técnico de Aseguradoras y de Reaseguradoras” y el Decreto Ley No. 25-2010 “Ley de Seguros y su Reglamento”. Apegándose a la Ley y reglamentos vigentes para la constitución de Reservas Técnicas y Patrimonio Técnico, los tipos de inversión aceptables son los siguientes:

- Títulos valores emitidos por el Banco de Guatemala y/o Gobierno Central.
- Depósitos monetarios, de ahorro o a plazo en bancos locales y extranjeros con sucursal en Guatemala.
- Préstamos otorgados a los asegurados.
- Inmuebles urbanos.
- Acciones de sociedades constituidas en Guatemala o en el extranjero.
- Créditos hipotecarios.
- Títulos valores de deuda privada emitidos por entidades establecidas en el país.
- Títulos valores emitidos por sociedades financieras privadas y entidades bancarias.
- Cédulas hipotecarias con garantía de otra aseguradora.
- Depósitos en bancas extranjeras.

Aseguradora Guatemalteca cuenta con una política de inversiones, la cual tiene como fin establecer los parámetros para una correcta estrategia de inversiones a largo, mediano y corto plazo, con base en las necesidades de liquidez que requiera la Aseguradora para el puntual cumplimiento de sus obligaciones de pago. Asimismo, la Aseguradora cuenta con un comité de inversiones, el cual es el encargado de la correcta ejecución de esta política, y establece las estrategias de inversión, optimización y rentabilidad de la disponibilidad financiera que se realice en moneda nacional y en moneda extranjera (dólares), dentro del marco regulatorio aplicable.

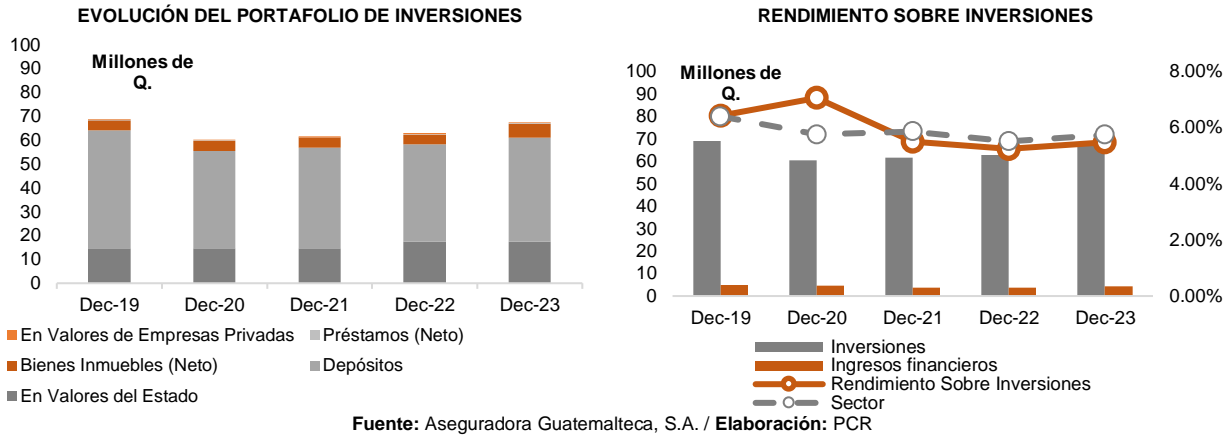
Análisis del Portafolio de Inversiones

Aseguradora Guatemalteca, S.A. posee un portafolio de inversiones diversificado en instrumentos de renta fija y bajo riesgo de incumplimiento, ya que la mayoría se encuentran colocados en depósitos en instituciones supervisadas y valores del Estado. Asimismo, los instrumentos que lo componen son de alta negociabilidad en caso de requerirse, lo que reduce la exposición del riesgo de liquidez.

A diciembre 2023, las inversiones de Aseguradora Guatemalteca, S.A. totalizan Q.67.50 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: Q.62.88 millones), para un incremento de Q.4.62 millones (+7.35%); esto como resultado del aumento de depósitos en Q.2.99 millones (+7.32%); que se situó en Q.43.81 millones, por la adquisición de depósitos a plazo en moneda nacional específicamente en Banco de los Trabajadores, S. A., Banco de Desarrollo Rural, S.A., Banco Promérica, S.A. y Banco de América Central, S.A. También se considera el aumento en bienes inmuebles por Q1.77 millones (+43.80%), así como la ligera disminución en los valores del estado por Q18.83 miles (-0.11%); por lo que se puede concluir que la empresa mantiene un portafolio diversificado en instrumento de alta calidad.

En cuanto a la composición de la cartera de inversiones, los depósitos representan el 64.91%, seguido de valores del estado 25.65% y bienes inmuebles en 8.63%. El restante 0.82% se divide en valores de empresas privadas (0.60%) y préstamos (0.22%). La composición del portafolio de inversiones mantiene una estructura similar a periodos anteriores, sin variaciones importantes, con un enfoque en instrumentos de renta fija. Es importante destacar que la mayor parte del portafolio está conformado por depósitos en instituciones supervisadas del país y en valores del Estado con un

perfil de riesgo bajo, denotando que el portafolio ofrece una sólida capacidad de hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo dada la rápida convertibilidad al efectivo con la que gozan sus inversiones.



Al finalizar el segundo semestre, la entidad registró un rendimiento neto sobre inversiones¹ de 5.47%, mostrándose levemente superior con respecto al período anterior (diciembre 2022: 5.24%); esto como resultado del incremento en ingresos por productos de inversiones (+11.87%); así mismo se considera el incremento en egresos por inversiones (+11.60%). Este incremento en los ingresos por inversiones se debe, en parte, a las tasas de interés en los depósitos a plazo que mantienen aunado a mayores depósitos en cuentas de ahorro que otorgan un menor rendimiento; es importante destacar que Aseguradora Guatemala ha mantenido niveles de rendimiento neto sobre inversiones cercanos al sector asegurador (5.74%).

Política de Reaseguro

Aseguradora Guatemala, S.A. cuenta con diversos tipos de contratos con compañías reaseguradoras de primera línea con prestigio a nivel internacional. Actualmente, Aseguradora Guatemala, S.A. suscribe 5 diferentes tipos de contrato de reaseguro con compañías dedicadas a este rubro, en donde se definen los límites de retención y en cumplimiento a la ley de seguros se constituyen reservas sobre su retención.

LISTADO DE REASEGURADORES

COMPAÑÍA REASEGURADORA	PAÍS	CALIFICADORA	CALIFICACIÓN
Navigators Insurance Company	Estados Unidos de América	A.M. BEST	A+ Superior
Reaseguradora Patria, S.A.	Estados Unidos Mexicanos	A.M. BEST	A- Excellent
Swiss Re	Suiza	S&P Global Ratings	AA-

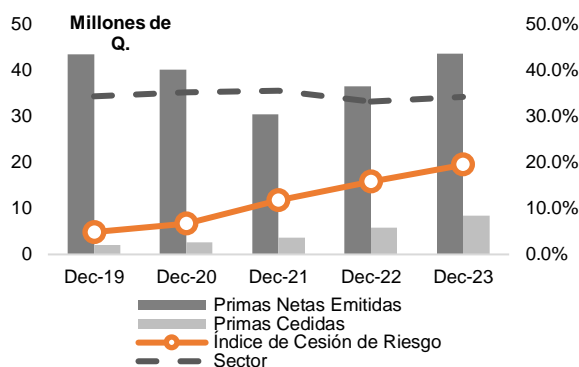
Fuente: Aseguradora Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

Es importante mencionar que, adicional a los reaseguradores mencionados en el listado anterior, la aseguradora trabaja algunas cesiones de riesgo con aseguradoras locales, siendo éstas Aseguradora Rural, S.A., Aseguradora de Los Trabajadores, S.A. y Aseguradora La Ceiba, S.A.

A diciembre 2023, el índice de cesión de riesgo de Aseguradora Guatemala, S.A. se registra en 19.47%, para un ligero aumento con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 15.83%) y situándola por debajo del promedio del sector (34.26%). Los bajos niveles de cesión de riesgo significan una mayor retención de las primas por parte de la Aseguradora (80.53%) que además lo presenta por encima del sector asegurador guatemalteco (65.74%). Históricamente, se observan estables índices de retención de riesgo, mostrando que la Aseguradora conserva su política y sus estrategias.

¹ Producto de inversiones menos los egresos por inversiones entre el total de inversiones.

EVOLUCIÓN ÍNDICE DE CESIÓN DE RIESGO

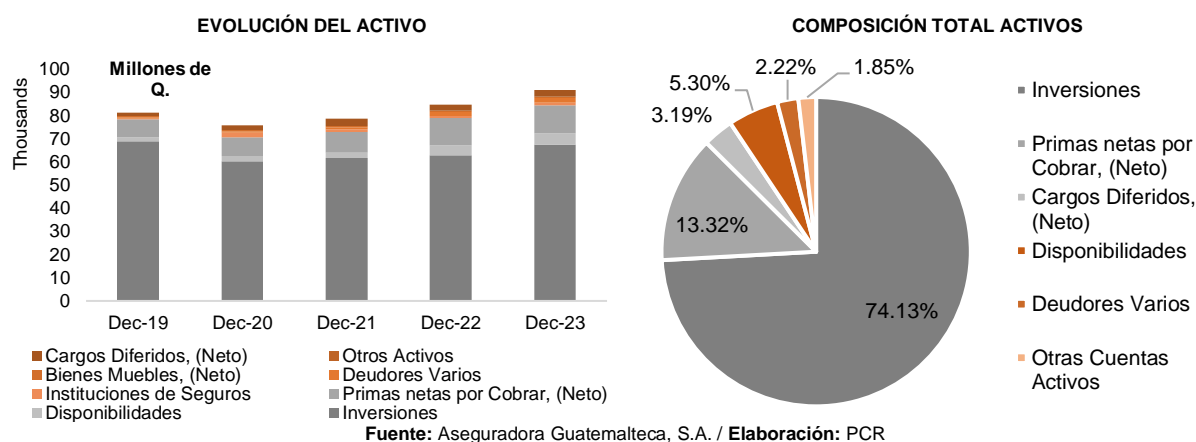


Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activo

Al período de análisis, el activo de Aseguradora Guatemalteca, S.A. se sitúa en Q.91.07 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2022: Q.84.81 millones), para un incremento de Q.6.26 millones (+7.38%); esta variación corresponde principalmente al incremento en inversiones por Q.4.62 millones (+7.35%); seguido de las disponibilidades de Q.4.82 millones (+16.01%); aunado al aumento en deudores varios de Q.444.98 miles (+28.25%); así como en instituciones de seguros en Q.326.37 miles (+35.53%) y en primas netas por cobrar por Q. 150.54 miles, a consecuencia del aumento en la suscripción de primas.



Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. / Elaboración: PCR

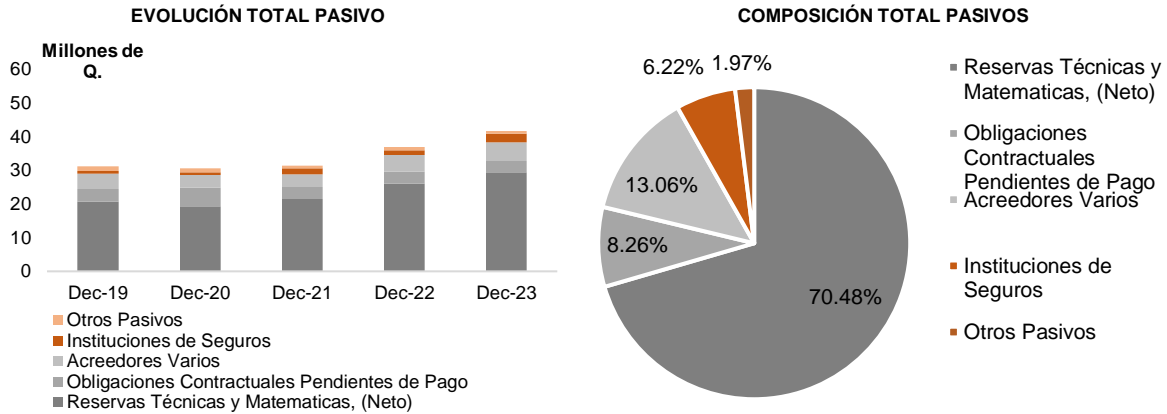
En cuanto a la composición del total de activos, las inversiones son las más representativas (74.13%), seguido de primas por cobrar (13.32%), disponibilidades (5.30%), cargos diferidos (3.19%) y deudores varios (2.22%). El 1.85% restante se divide en instituciones de seguros por cobrar y bienes inmuebles. La composición del activo muestra proporciones esperadas para el tipo de negocio en el que se encuentra la Compañía, manteniéndose estable a lo largo del tiempo sin mostrar importantes variaciones.

Pasivos

A diciembre 2023, el pasivo de Aseguradora Guatemalteca, S.A. totalizó Q.41.73 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2022: Q.37.08 millones), para un incremento de Q.4.65 millones (+12.53%). Esta variación corresponde principalmente al aumento Reservas Técnicas y Matemáticas, (Neto) por Q.3.43 millones (+13.21%), producto de la suscripción de pólizas en los ramos de (daños, accidentes y enfermedades y vida) y por una mayor cesión de riesgo; así mismo se considera el incremento en Instituciones de Seguros por Q.1.28 millones (+97.62%), derivado del aumento en obligaciones con compañías reaseguradoras; adicionalmente se consideran el aumento en Acreedores Varios por Q.460.52 miles (+9.23%), por compromisos con acreedores diversos; por último, se observa la disminución en Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago por Q.201.49 miles (-5.52%).

En cuanto a la composición de los pasivos, las reservas técnicas y matemáticas son las más representativas (70.48%), seguido de acreedores varios (13.06%) y obligaciones contractuales pendientes de pago (8.26%). El restante 9.19% está distribuido en instituciones de seguros por pagar (6.22%) y otros pasivos (1.97%). Históricamente, el pasivo de la

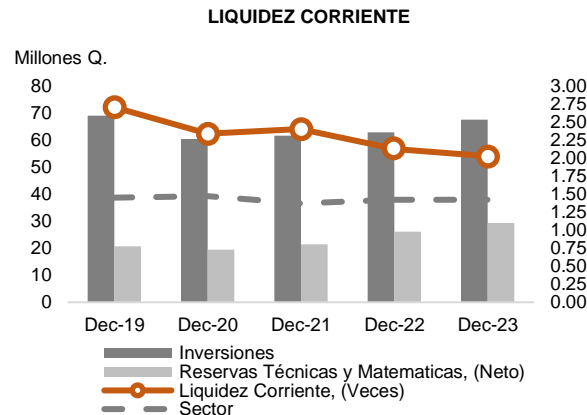
Compañía mantiene proporciones similares con concentraciones en reservas técnicas esperadas para el giro de negocio al que se dedica.



Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. / Elaboración: PCR

Indicador de liquidez

A la fecha de análisis, la razón de liquidez corriente de Aseguradora Guatemalteca, S.A. se sitúa en 2.02 veces, mostrando una ligera disminución en comparación al período anterior (diciembre 2022: 2.13 veces), manteniéndose en niveles similares al año anterior producto de un crecimiento moderado en los activos líquidos, en comparación con las reservas técnicas y las obligaciones contractuales pendientes de pago; en tanto que la liquidez del mercado asegurador se sitúa en (1.42 veces). Se puede observar como la liquidez se ha mantenido en niveles estables en comparación con periodos anteriores, observándose ligeramente por encima del sector. Se considera que los instrumentos en los que invierte la aseguradora proveen de una alta capacidad de garantizar el pago de los pasivos exigibles por lo que la liquidez es suficiente para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.



Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de cobertura

A la fecha de análisis, Aseguradora Guatemalteca, S.A. mantiene estables niveles de cobertura de pasivos técnicos. El indicador de cobertura² que evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con los asegurados, más compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles, actualmente se registra en 2.21 veces, siendo levemente menor con respecto al período anterior (diciembre 2022: 2.28 veces) esto debido al mayor incremento de las reservas técnicas con respecto a sus principales activos, comportamiento esperado por el crecimiento de la aseguradora. Sin embargo, es importante mencionar que se mantiene por encima de uno (1), por lo que cuenta con margen para hacer frente a sus compromisos.

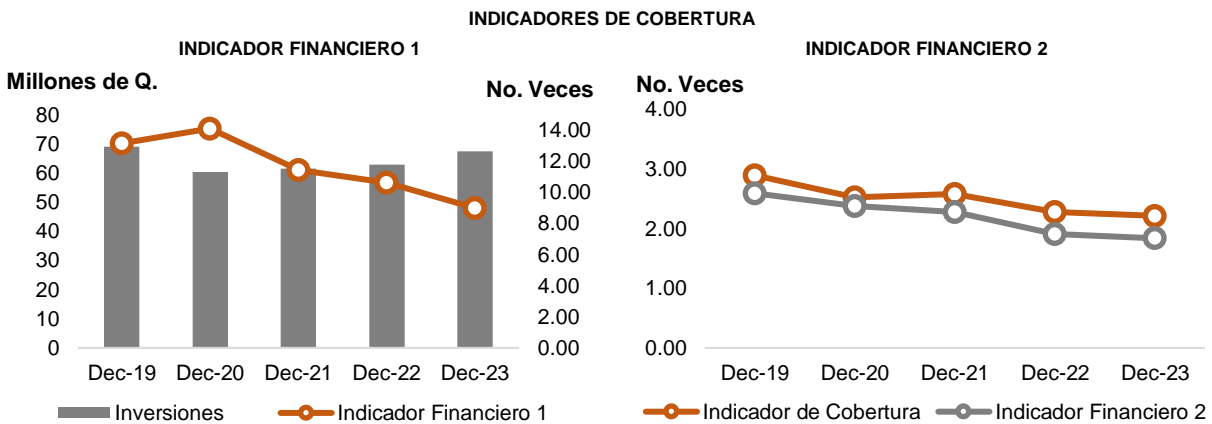
Por su parte, el indicador financiero 1³ y el indicador financiero 2⁴ miden la capacidad de la Aseguradora de cumplir las obligaciones de los asegurados con los activos más líquidos. El indicador financiero 1 muestra que los activos más líquidos de la Compañía ofrecen una cobertura de 8.99 veces las obligaciones exigibles al corto plazo con sus acreedores, disminuyendo levemente respecto al período anterior (diciembre 2022: 10.64 veces), producto del aumento en las disponibilidades mientras se reducen obligaciones con instituciones de seguros y otros acreedores.

² **Indicador de Cobertura:** (Inversiones + disponibilidades + bienes inmuebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas neto + obligaciones contractuales).

³ **Indicador Financiero 1:** (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

⁴ **Indicador Financiero 2:** (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto).

Así mismo, el “indicador financiero 2”, se situó en 1.84 veces, manteniéndose ligeramente por debajo respecto al período anterior (diciembre 2022: 1.91 veces), esto como resultado de que los activos que respaldan las reservas (inversiones) cubren las reservas técnicas y cuentas con acreedores, restándole las obligaciones pendientes de pago a las inversiones con el objetivo de evaluar un escenario de estrés para la Aseguradora. Se puede observar cómo se mantiene una adecuada cobertura tanto en el indicador financiero 1; así como en el indicador financiero 2, lo que le permite a la aseguradora cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

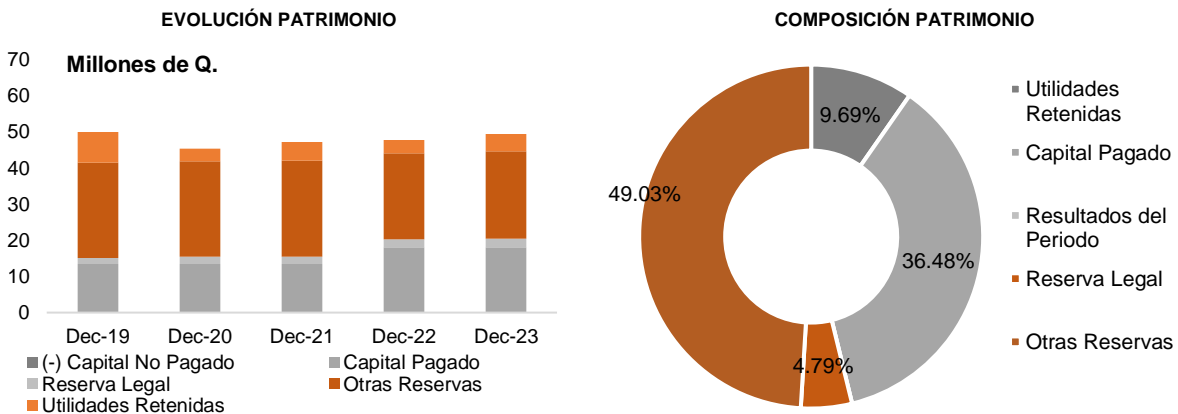


Fuente: Aseguradora Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

A diciembre 2023, los activos de Aseguradora Guatemala, S.A. muestran una adecuada cobertura de sus obligaciones exigibles al corto plazo, presentando indicadores de liquidez y cobertura estables a lo largo de los últimos períodos derivado del sólido respaldo del portafolio de inversiones. Durante el período analizado, el indicador de liquidez corriente se reduce levemente con respecto al período anterior, sin embargo, aún se considera adecuado y es un comportamiento esperado por el crecimiento de la aseguradora. Cabe destacar que los indicadores de liquidez y cobertura se encuentran superiores al sector asegurador guatemalteco e históricamente se han comportado de esa manera.

Patrimonio

A diciembre 2023, el patrimonio de Aseguradora Guatemala, S.A. totalizó Q.49.34 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: Q.47.73 millones), para un incremento de Q.1.61 millones (+3.37%); esto como resultado del crecimiento principalmente de las utilidades del ejercicio por Q.1.08 millones (+29.24%), adicionalmente se considera el incremento en la reserva legal por Q.185.04 miles (+8.49%), así como en otras reservas por Q.343.20 miles (+1.44%); en tanto que el capital pagado de la empresa se ha mantenido constante durante los últimos 2 periodos; en conclusión la aseguradora ha mantenido una tendencia constante de fortalecer el patrimonio por medio de generación de utilidades.



Fuente: Aseguradora Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

El patrimonio de la Aseguradora está compuesto por otras reservas (49.03%), seguido de capital pagado (36.48%), con menor participación se encuentran las utilidades retenidas (9.69%) y por último se encuentra la reserva legal (4.79%). La composición del patrimonio mantiene proporciones similares con respecto a períodos anteriores, destacando que el capital pagado ha disminuido su participación producto de la retención y generación de utilidades,

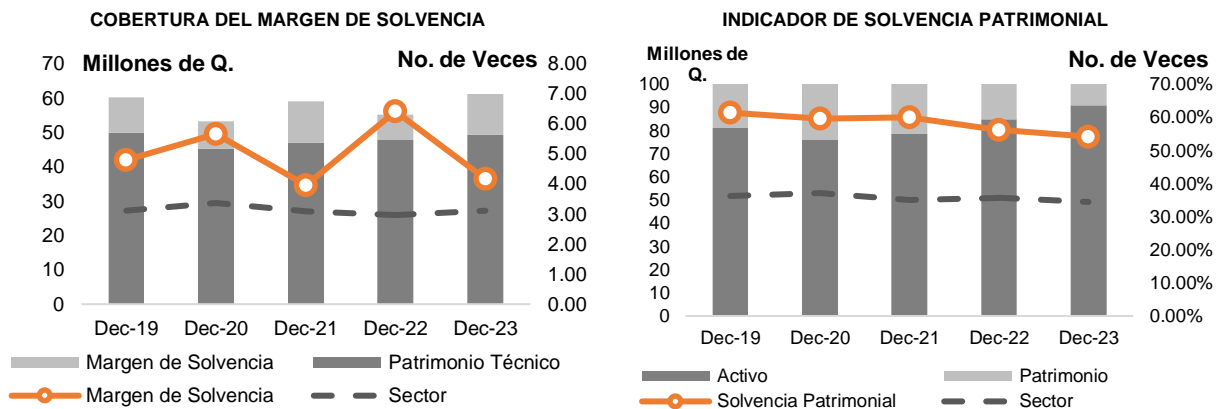
lo cual evidencia la capacidad de la aseguradora para generar resultados y se considera favorable para fortalecer y mantener una sólida estructura patrimonial.

Indicadores de solvencia

Durante el período analizado, el patrimonio técnico de Aseguradora Guatemalteca, S.A. se situó en Q.49.34 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: Q.47.73 millones), para un incremento de Q.1.61 millones (+3.37%), producto de contar con más recursos propios a causa del crecimiento en otras reservas y las utilidades retenidas. Por su parte, el margen de solvencia se registra en Q.11.84 millones, mostrando un aumento de Q.4.39 millones (+58.93%), producto del incremento en las reservas técnicas netas.

A la fecha de análisis, el margen de solvencia se situó en 4.17 veces, en comparación del periodo anterior (diciembre 2022: 6.41 veces), esto como resultado del aumento en mayor proporción del patrimonio técnico con relación al margen de solvencia, ubicándose por encima del sistema asegurador de Guatemala (3.11 veces). Históricamente, la cobertura del margen de solvencia de la Compañía se ha situado por encima del sistema asegurador, manteniéndose por encima de uno (1) por lo que cuenta con suficientes recursos propios no comprometidos para cubrir los riesgos a los que se expone la aseguradora por su operación, lo que se considera adecuado para cumplir con sus obligaciones.

De la misma forma, la solvencia patrimonial⁵ de Aseguradora Guatemalteca, S.A. se registra en 54.18%, mejorando respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 56.28%), producto del aumento en el activo (+7.38%) en mayor proporción que el patrimonio (+3.37%). El indicador de solvencia patrimonial de la Aseguradora se ha encontrado superior a lo evidenciado por el mercado asegurador encontrándose en 34.46% a la fecha de análisis, lo cual denota un importante crecimiento de los recursos propios producto de la operación de la aseguradora, lo que ha fortalecido su posición patrimonial.



Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. / Elaboración: PCR

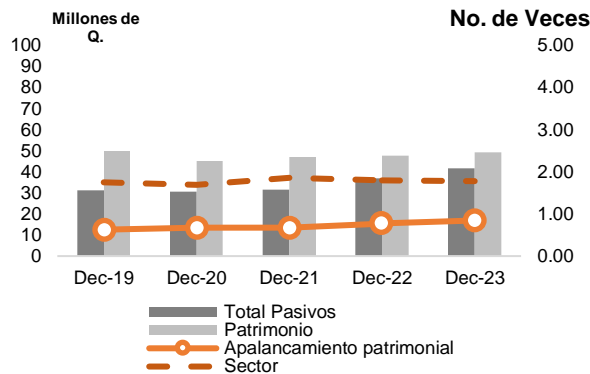
Indicadores de apalancamiento

A la fecha de análisis, el endeudamiento patrimonial⁶ se registra en 0.85 veces, incrementando respecto al período anterior (diciembre 2022: 0.78 veces) como resultado de un incremento proporcionalmente mayor del total de pasivos (+12.53%), sobre el patrimonio (+3.37%), principalmente por el aumento de las Reservas Técnicas y Matemáticas, (Neto) y en las instituciones de seguros. Por lo que, el apalancamiento patrimonial de la aseguradora se encuentra por debajo de lo registrado por el sector asegurador del país (1.78 veces). Históricamente, Aseguradora Guatemalteca S.A. ha mantenido un menor apalancamiento que el sector, sin embargo, se observa que la Aseguradora ha demostrado capacidad para hacer frente a sus compromisos, mientras fortalece su posición patrimonial con los beneficios de la operación.

⁵ Patrimonio / Activo

⁶ Pasivo / Patrimonio

APALANCAMIENTO PATRIMONIAL



Fuente: Aseguradora Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

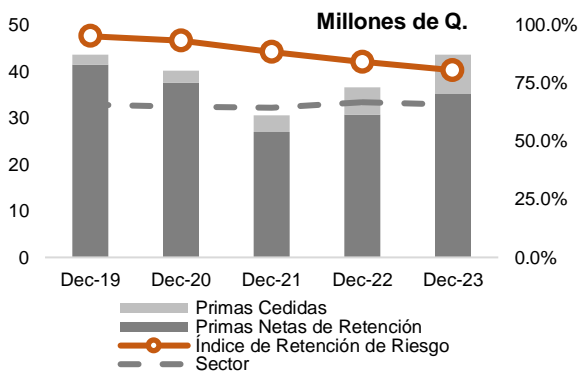
A la fecha de análisis, Aseguradora Guatemala, S.A. muestra adecuados niveles de respaldo patrimonial. Producto de la capacidad de generación de utilidades con su operación, por lo que el patrimonio brinda la cobertura suficiente para soportar pérdidas y enfrentar escenarios adversos. Durante el período analizado, los niveles de respaldo patrimonial registran una disminución como consecuencia del aumento de los pasivos en mayor proporción que el patrimonio, sin embargo, estos se presentan inferiores al promedio del sector asegurador guatemalteco e históricamente se han mantenido de esa manera.

Estado de Resultados

Primas

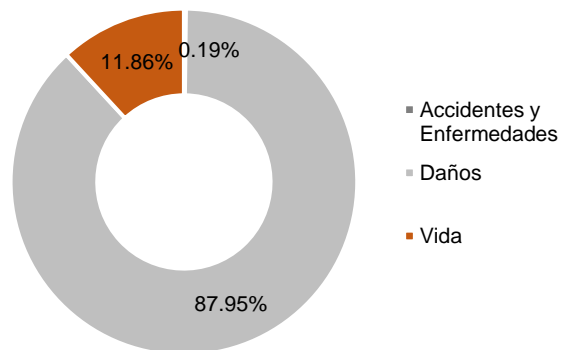
A diciembre 2023, las primas netas emitidas por Aseguradora Guatemala, S.A. totalizaron Q.43.62 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: Q.36.51 millones), mostrando un aumento de Q.7.11 millones (+19.46%). La variación corresponde a una mayor colocación en el ramo de daños que totaliza Q.39.24 millones, con un incremento de Q.8.35 millones (+27.02%); así mismo se considera la disminución en la colocación en el ramo de accidentes y enfermedades que totaliza Q.66.56 miles, una variación de Q.409.36 miles (-86.02%); así como en el ramo de vida que totaliza Q.4.32 millones, para una contracción de Q.831.69 miles (-16.16%). En cuanto a la composición, el ramo de daños es el más representativo con el 87.95%, seguido del ramo de vida con el 11.86%, y por último el ramo de accidentes y enfermedades con el 0.19% restante. Por lo que se observa una alta participación del ramo de daños con respecto a la obtención de ingresos por primas.

EVOLUCIÓN DEL PRIMAJE



Fuente: Aseguradora Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN PRIMAS NETAS EMITIDAS



Las primas netas de retención se registran en Q.35.13 millones, mostrando un aumento de Q.4.39 millones (+14.28%); este incremento se debe a la variación en las primas netas emitidas durante el periodo por Q.7.11 millones (+19.46%), y un incremento en las primas por reaseguro cedido que totalizaron Q.8.49 millones, una variación de Q.2.72 millones (+46.99%). Como resultado de lo anterior, el índice de retención de riesgo se sitúa a la fecha de análisis en 80.53%, registrando una disminución con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 84.17%), y por encima del reportado por el sector asegurador (65.74%). Cabe destacar que, históricamente, Aseguradora Guatemala ha decidido retener un mayor porcentaje de las primas emitidas, manteniéndose por encima del sector; esto ha permitido obtener mayores ingresos, aunque ha tenido que asumir más riesgo y se han visto pérdidas en el resultado técnico del ramo de daños, ramo en el que más porcentaje de retención mantienen.

Derivado de la actividad aseguradora y su regulación, la Compañía debe constituir reservas técnicas para riesgos en curso en base a las primas retenidas no devengadas, es decir, provisiona en base a primas no devengadas de retención con el objetivo de respaldar el margen de solvencia. El aprovisionamiento resulta en un gasto neto para la Aseguradora que sitúa las primas netas de retención devengadas en Q.34.46 millones, un crecimiento respecto al periodo anterior

de Q.7.17 millones (+26.26%) tras contar con mayores gastos (Q.8.74 millones) que gastos por variaciones en reservas técnicas (Q.8.07 millones). De esta manera, se observa que el constante aprovisionamiento por parte de la compañía genera adecuadas reservas considerando el crecimiento presentado durante el periodo y la mayor retención de primas devengadas.

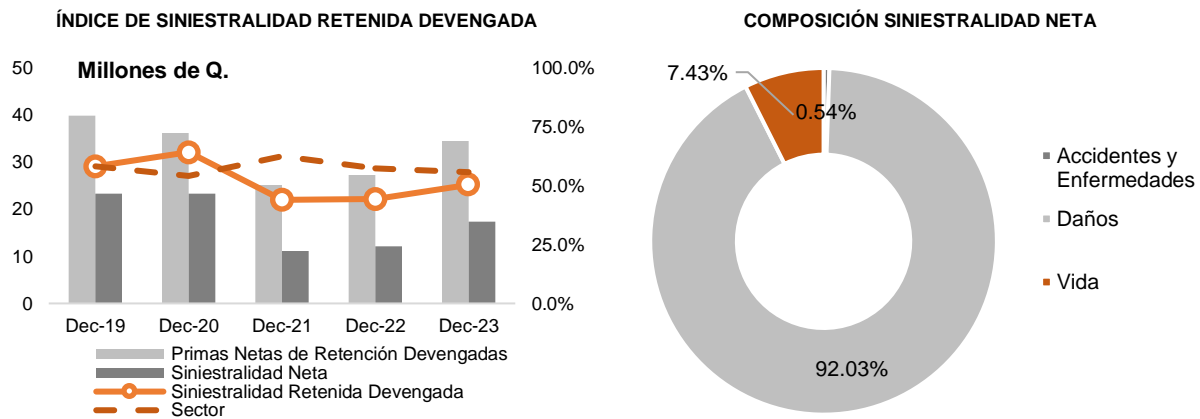
Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Al periodo de análisis, los costos de adquisición y siniestralidad en los que incurre Aseguradora Guatemalteca, S.A. se registran en Q.25.92 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: Q.21.60 millones), para un incremento de Q.4.32 millones (+20.02%). La variación corresponde a menores gastos por adquisición que totalizan Q.8.55 millones, una disminución de Q.936.8 miles (-9.87%), como consecuencia de una reclasificación de gastos relacionados con servicios de asistencia. Aunado a mayores gastos por siniestralidad que totalizan Q.17.37 millones, para un incremento de Q.5.26 millones (+43.44%), principalmente por el incremento en gastos por obligaciones contractuales por Q.6.29 millones (+45.35%); así mismo se consideran mayores recuperaciones por reaseguro cedido que totalizaron Q.1.08 millones, con un aumento de Q.894.24 miles (+4.72 veces).

La siniestralidad neta de la Aseguradora, en torno a los ramos que comercializa, aumenta de forma interanual como resultado de mayores gastos netos del ramo de daños por Q.6.31 millones (+65.28%) y el ramo de accidentes y enfermedades por Q.2.62 miles (+2.86%); en tanto que se observa una disminución en el ramo de vida por Q.1.06 millones (-44.99%). Los gastos de siniestralidad neta de la Compañía se distribuyen en los ramos de daños (92.03%), seguido del ramo de vida (7.43%) y el ramo de accidentes y enfermedades (0.54%). La siniestralidad neta de la Aseguradora es acorde con los ramos de seguros que suscribe, destacando los mayores gastos proporcionales en el ramo de daños que se mantuvieron similares al comportamiento histórico observado.

Indicadores de Siniestralidad

A la fecha de análisis, el índice de siniestralidad bruta⁷ de Aseguradora Guatemalteca, S.A. se situó en 46.21%, resultando mayor a lo mostrado en el periodo anterior (diciembre 2022: 37.98%), como resultado del aumento en mayor proporción en los gastos por obligaciones contractuales (+45.35%), en comparación con el incremento en las primas netas emitidas (+19.46%). En relación con lo anterior, al considerar el mayor incremento proporcional de la siniestralidad neta (+43.44%), afectada por gastos por obligaciones contractuales; en comparación al aumento las primas netas de retención devengadas (+26.26%), el índice de siniestralidad retenida devengada⁸ se registra durante el periodo 50.41%, para un incremento con respecto al año anterior (diciembre 2022: 44.37%); la siniestralidad retenida devengada por la Aseguradora se mantiene por debajo del promedio del mercado de seguros de Guatemala (55.80%), aunque el aumento observado de la siniestralidad en el periodo se considera en línea con el aumento registrado en las primas emitidas.



Resultado Bruto de Operaciones de Seguros

El resultado bruto de operaciones de seguros de Aseguradora Guatemalteca, S.A. se registra en Q.8.54 millones, para un crecimiento interanual de Q.2.84 millones (+49.91%), variación que se da derivado de una disminución en el gasto de adquisición (-9.87%), producto de la reducción en los gastos de adquisición y renovación; aunado al aumento en las primas netas de retención devengadas (+26.26%), pese al incremento en los gastos de siniestralidad (+43.44%). En conclusión, pese al incremento en la siniestralidad la empresa muestra la capacidad de mantener constantes niveles de ingresos por la colocación de primas, principalmente en el ramo de daños.

Eficiencia Operativa y Utilidades

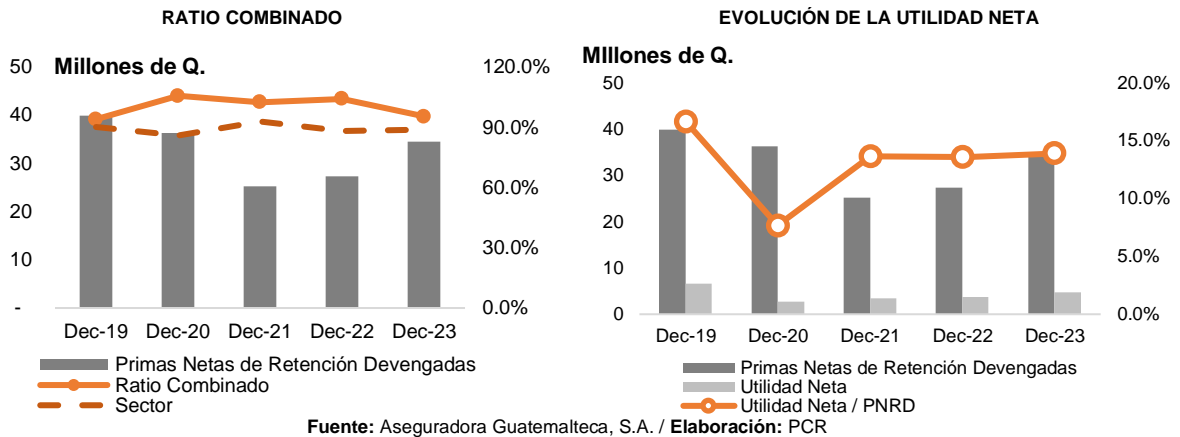
A la fecha de análisis, los gastos de operación se ubicaron en Q.3.23 millones, en comparación con el periodo anterior (diciembre 2022: Q.3.50 millones), para una reducción de Q.264.24 miles (-7.56%), derivado del aumento en Derechos

⁷ Gastos por obligaciones contractuales / Primas netas emitidas

⁸ Siniestralidad neta / Primas netas de retención devengadas

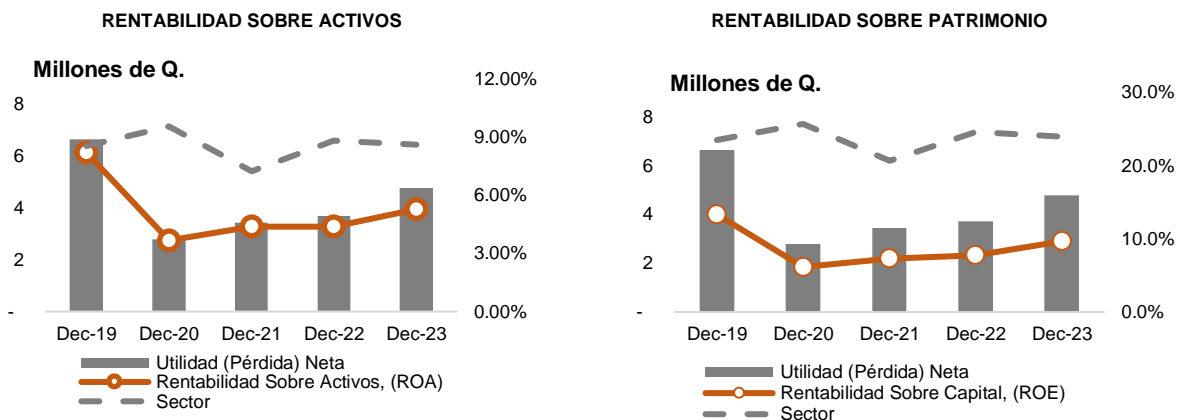
de Emisión de Pólizas (+22.20%) así como en Productos de Inversiones (+11.87%), los cuales contrarrestaron el aumento en los gastos de administración (+5.6%) y en egresos por inversiones (+11.60%).

Lo anterior permitió una disminución en el ratio combinado⁹, que mide la proporción de primas netas de retención devengadas utilizadas para sufragar los gastos de adquisición, siniestralidad y administrativos. El ratio combinado se registra en 95.30%, colocándose ligeramente por debajo del período anterior (diciembre 2022: 104.02%) y se sitúa por encima de lo presentado por el sector asegurador (88.77%). Derivado de lo anterior, se observa que Aseguradora Guatemala, S.A. ha mantenido niveles estables en su eficiencia con respecto a sus últimos cinco cierres anuales, mostrando niveles por encima de sus pares en el sector asegurador, y por debajo del 100%.



Como resultado de las variaciones en la estructura de ingresos y gastos, la utilidad neta de Aseguradora Guatemala, S.A. en el período actual se sitúa en Q.4.78 millones, en comparación con el período anterior (diciembre 2022: Q.3.70 millones), para un aumento de Q.1.08 millones (+29.24%); por lo que, se observa una mejora en sus márgenes de utilidades y rentabilidad. La razón de utilidad neta sobre primas netas de retención devengadas se coloca en 13.88%, levemente superior al periodo anterior (diciembre 2022: 13.56%).

A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 5.25% y ROE: 9.69%), ambos indicadores se registraron superiores a los presentados en el periodo anterior (diciembre 2022: ROA: 4.36% y ROE: 7.75%); como resultado de la variación de la utilidad neta (+29.24%) en mayor proporción a los activos totales (+7.38%) y al patrimonio (+6.49%); en tanto que los indicadores del sector se colocaron en (ROA: 8.60% y ROE: 23.94%), ambos superior a lo mostrado por el sector asegurador. En conclusión, pese a que los indicadores de la empresa se mantienen por debajo del sector los mismos se muestran constante en relación con periodos anteriores.



A diciembre 2023, Aseguradora Guatemala, S.A. presenta una mayor suscripción de primas en el mercado con un enfoque tanto en el ramo de vida, accidentes y enfermedades, así como el ramo de daños, siendo los seguros de automóviles, los que presentan un mayor crecimiento. La siniestralidad de la aseguradora aumenta levemente producto de mayores gastos por obligaciones contractuales, por lo que, el índice de siniestralidad presenta una desmejora debido al mayor crecimiento proporcional en los siniestros respecto a la colocación de primas. En tanto que la utilidad bruta en operación registró un aumento interanual, manteniendo niveles de eficiencia ajustados al mantener un ratio

⁹Es el cociente que resulta de dividir el resultado que se obtiene de la suma de los costos de adquisición, la siniestralidad y los gastos de administración, menos los derechos de emisión, entre el monto de las primas netas de retención devengadas.

combinado cercano al 100%, por lo que depende del rendimiento de sus inversiones para cubrir el resto de sus obligaciones. Finalmente, se considera el incremento en sus indicadores de rentabilidad, los cuales se mantienen por debajo del sector.

Análisis de Cartera por Ramo

Históricamente, Aseguradora Guatemalteca, S.A. maneja una cartera diversificada en distintos ramos de seguros del mercado guatemalteco. A la fecha de análisis, distribuye su cartera en el ramo de daños (89.95%), ramo de seguros de vida (9.89%) y ramo de accidentes y enfermedades (0.15%). Se muestra una concentración importante en el ramo de seguros de daños.

RESULTADOS TÉCNICO POR RAMO Cifras en Miles de Quetzales (Q.)

Aseguradora Guatemalteca, S.A.								
Cifras en Quetzales (Q.)	Primas Emitidas, Netas	Primas Retenidas	Primas Devengadas	Siniestralidad, Neta	Resultado Técnico	Retención de Riesgo	Siniestralidad Retenida Devengada	Margen de Resultado Técnico
Vida	4,316	4,168	5,139	1,291	3,388	96.57%	25.12%	65.92%
Accidentes y Enfermedades	67	67	275	94	154	100.00%	34.34%	56.28%
Daños	39,237	30,892	29,048	15,986	(966)	78.73%	55.03%	(3.33%)
Total	43,620	35,126	34,462	17,371	2,576	80.53%	50.41%	7.48%

Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. / Elaboración: PCR

De los ramos de seguros comercializados por la aseguradora, se observa una mayor retención de riesgo en el ramo de daños, el cual presenta una retención de riesgo de 78.73%, lo que resulta en una mayor siniestralidad retenida devengada para este ramo de 55.03%. Considerando que este ramo es de los que mayor siniestralidad presenta y acompañado de su política de cesión del riesgo, al periodo se observa que el ramo de daños se presenta pérdida para el resultado técnico de la Compañía. En contraposición, los ramos de accidentes y enfermedades y de vida colectivo muestran una mayor retención, siendo éstas de 100% y 96.57% respectivamente; aunque al representar una menor participación respecto a las primas netas, estos ramos muestran un menor gasto de siniestralidad retenida devengada.

Derivado de lo anterior se observa que el ramo de daños es el que muestra un mayor índice de siniestralidad retenida devengada, lo cual se explica por la alta participación que este ramo representa en la cartera de primas. Para los ramos accidentes y enfermedades y vida se tiene una siniestralidad retenida devengada de 34.34% y 25.12%, respectivamente. Como resultado, los ramos de vida y accidentes y enfermedades presentan un margen de resultado técnico sobre primas emitidas de 65.92% y 56.28%, respectivamente. Se puede observar como las pérdidas ocasionadas por el ramo de daños son soportadas con los resultados del resto de ramos, manteniendo un crecimiento en la utilidad de la aseguradora y aumentando sus indicadores de rentabilidad; registrando un resultado técnico total positivo por lo que han logrado generar utilidades de su operación.

BALANCE GENERAL
(Cifras en Miles de Quetzales)

Aseguradora Guatemalteca, S.A.					
Cifras en Quetzales (Q.)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Activos	81,168	75,935	78,548	84,811	91,068
Inversiones	68,920	60,295	61,578	62,882	67,504
Disponibilidades	1,708	2,312	2,509	4,158	4,824
Primas netas por Cobrar, (Neto)	7,636	7,988	8,912	11,982	12,132
Instituciones de Seguros	261	1,967	1,195	919	1,245
Deudores Varios	728	713	761	1,575	2,020
Bienes Muebles, (Neto)	431	541	549	474	438
Otros Activos	0	0	0	0	0
Cargos Diferidos, (Neto)	1,484	2,119	3,044	2,822	2,904
Pasivos	31,305	30,693	31,462	37,080	41,726
Reservas Técnicas y Matemáticas, (Neto)	20,708	19,416	21,504	25,979	29,410
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	3,854	5,559	3,495	3,649	3,448
Acreedores Varios	4,395	3,602	3,930	4,989	5,449
Instituciones de Seguros	966	836	1,674	1,312	2,593
Otros Pasivos	1,381	1,280	854	1,141	821
Créditos diferidos	0	0	6	10	5
Patrimonio	49,863	45,242	47,086	47,731	49,341
Capital Pagado	13,500	13,500	13,500	18,000	18,000
Reserva Legal	1,538	1,870	2,009	2,181	2,366
Otras Reservas	26,458	26,458	26,458	23,850	24,193
Utilidades Retenidas	8,367	3,414	5,119	3,701	4,783
Total Pasivos + Patrimonio	81,168	75,935	78,548	84,811	91,068

Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS
(Cifras en Miles Quetzales)

Aseguradora Guatemalteca, S.A.					
Cifras en Quetzales (Q.)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
(+) Primas Netas Emitidas	43,574	40,200	30,544	36,514	43,620
(-) Primas por Reaseguro Cedido	2,118	2,679	3,587	5,778	8,494
Primas Netas de Retención	41,456	37,521	26,957	30,736	35,126
(-) Variación en Reservas Técnicas Gastos	6,428	7,302	7,836	8,722	8,738
(+) Variación en Reservas Técnicas Productos	4,832	6,063	6,060	5,281	8,074
Primas Netas de Retención Devengadas	39,860	36,283	25,180	27,295	34,462
(-) Gastos de Adquisición y siniestralidad	29,580	30,200	18,926	21,598	25,922
(-) Adquisición	6,311	6,865	7,837	9,488	8,551
(-) Siniestralidad	23,269	23,334	11,089	12,110	17,371
Utilidad Bruta en Operación de Seguros	10,280	6,083	6,255	5,697	8,540
(-) Gastos de Productos y Operaciones	3,439	3,860	3,465	3,496	3,231
Utilidad (Pérdida) en Operación	6,841	2,223	2,790	2,201	5,309
(+) Otros Productos y Gastos	535	585	655	1,877	-146
Utilidad (Pérdida) en Operación	7,376	2,809	3,444	4,078	5,163
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	68	0	0	0	135
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	0	26	2	60	0
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	7,444	2,782	3,443	4,018	5,298
(-) Impuesto Sobre la Renta	804	0	13	317	515
Utilidad (Pérdida) Neta	6,641	2,782	3,430	3,701	4,783

Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Aseguradora Guatemalteca, S.A.					
Cifras en Quetzales (Q.)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Índice de Retención de Primas (%):					
Índice de Retención de Riesgo	95.14%	93.33%	88.26%	84.17%	80.53%
Sector	65.63%	64.72%	64.39%	66.75%	65.74%
Índice de Cesión de Riesgo	4.86%	6.67%	11.74%	15.83%	19.47%
Sector	34.37%	35.28%	35.61%	33.25%	34.26%
Índice de Siniestralidad (%):					
Siniestralidad Bruta	55.76%	63.42%	41.44%	37.98%	46.21%
Siniestralidad Retenida	56.13%	62.19%	41.14%	39.40%	49.45%
Siniestralidad Retenida Devengada	58.38%	64.31%	44.04%	44.37%	50.41%
Sector	58.23%	54.19%	62.57%	57.42%	55.80%
Recuperación de Siniestros	0.36%	4.86%	4.66%	1.37%	5.38%
Sector	24.14%	32.23%	32.20%	25.58%	31.76%
Indicadores de Liquidez					
Liquidez Corriente, (Veces)	2.70	2.34	2.40	2.13	2.02
Sector	1.45	1.47	1.37	1.42	1.42
Indicadores de Cobertura					
Indicador de Cobertura	2.89	2.53	2.59	2.28	2.21
Indicador Financiero 1	13.17	14.11	11.44	10.64	8.99
Indicador Financiero 2	2.59	2.38	2.28	1.91	1.84
Indicadores de Solvencia					
Apalancamiento patrimonial	0.63	0.68	0.67	0.78	0.85
Sector	1.76	1.69	1.86	1.80	1.78
Solvencia Patrimonial	61.43%	59.58%	59.95%	56.28%	54.18%
Sector	36.26%	37.14%	34.97%	35.73%	34.46%
Patrimonio Técnico (Miles)	50	45	47	48	49
Total Margen de Solvencia (Miles)	10	8	12	7	12
Margen de Solvencia	4.79	5.65	3.96	6.41	4.17
Sector	3.12	3.37	3.09	2.96	3.11
Indicadores de Rentabilidad					
Ratio Combinado	93.93%	105.60%	102.34%	104.02%	95.30%
Sector	90.09%	85.85%	92.79%	88.17%	88.77%
Rentabilidad Sobre Activos, (ROA)	8.18%	3.66%	4.37%	4.36%	5.25%
Sector	8.52%	9.53%	7.22%	8.79%	8.60%
Rentabilidad Sobre Capital, (ROE)	13.32%	6.15%	7.29%	7.75%	9.69%
Sector	23.49%	25.67%	20.64%	24.60%	23.94%
Rendimiento Sobre Inversiones	6.41%	7.06%	5.49%	5.24%	5.47%
Sector	6.40%	5.76%	5.86%	5.51%	5.74%
Utilidad Neta / PNRD	16.66%	7.67%	13.62%	13.56%	13.88%

Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. 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.