

Aseguradora Guatemalteca, S.A.

Comité No.: 25-2026

Fecha de Comité: 22 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Guatemala - Guatemala

Equipo de Análisis

Suseli López

Leslie Martínez

(+502) 6635-2166

slopez@ratingspcr.com

lmartinez@ratingspcr.com

Calificación

GT BBB-

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.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-23	21-jun-24	GTBBB-	Estable
30-jun-24	09-ene-25	GTBBB-	Estable
31-dic-24	23-jun-25	GTBBB-	Estable
30-jun-25	11-dic-25	GTBBB-	Estable
31-dic-25	22-may-26	GTBBB-	Estable

"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. La calificación otorgada o emitida por PCR constituye 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 de este; 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 calificadoradora."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió **ratificar** la calificación a "GT BBB-" con perspectiva "Estable" a la **Fortaleza Financiera de Aseguradora Guatemalteca, S.A.** con información auditada al **31 de diciembre de 2025**.

La calificación se fundamenta en la trayectoria de la aseguradora, su perfil de riesgo moderado y el crecimiento sostenido de sus operaciones. Asimismo, posee una gestión de activos adecuada, niveles de liquidez apropiados y una política prudente de reaseguros. Adicionalmente, su posición patrimonial fortalecida y niveles de apalancamiento bajos reflejan estabilidad financiera y capacidad suficiente para cumplir con sus obligaciones.

Resumen Ejecutivo

- Participación de mercado modesta con crecimiento en líneas estratégicas:** La aseguradora mantiene una participación de mercado moderada, ubicándose en la posición 17 del sector de seguros generales. En términos de volumen, al cierre de 2025, representa el 0.61% de los activos, el 0.39% de las primas netas emitidas y el 0.51% de las utilidades. No obstante, la calificadoradora observa una estrategia comercial activa, considerando el crecimiento significativo del ramo de vida colectiva (+108.00%), impulsado por alianzas estratégicas, evidenciando capacidad de expansión en nuevos segmentos.
- Calidad de activos adecuada y niveles de liquidez apropiados:** La calificadoradora observa una gestión de activos apropiada, con un portafolio concentrado en instrumentos de liquidez alta. A diciembre de 2025, los activos totalizaron GTQ 98.90 millones (+5.05% anual), con una participación relevante de inversiones (71.80%). El indicador de liquidez inmediata (6.23 veces) se mantiene por encima del promedio sectorial (2.53 veces), evidenciando una capacidad adecuada para cumplir obligaciones de corto plazo.
- Gestión de primas por cobrar estable:** PCR considera que la aseguradora mantiene una administración prudente de su cartera de primas por cobrar, con niveles de recuperación adecuados. A diciembre 2025, las primas por cobrar con antigüedad superior a 90 días representan el 0.25% del total. Asimismo, en línea con su comportamiento histórico, predomina el subramo de vehículos (76.91%), seguido por vida colectiva con 9.26%, mientras que el resto de subramos agrupa el 13.83% restante. Adicionalmente, los veinticinco principales clientes concentran el 29.70% del total de primas emitidas, mostrando un nivel de concentración moderado.
- Programa de reaseguro prudente con alta retención de riesgos:** La agencia opina que la aseguradora cuenta con políticas de reaseguro adecuadas, con contrapartes de alta calidad crediticia y esquemas diversificados. El índice de cesión (15.51%) se mantiene por debajo del promedio sectorial, reflejando una estrategia de mayor retención (84.49%), consistente con su capacidad operativa y patrimonial.
- Reservas técnicas suficientes y estructura financiera equilibrada:** En opinión de PCR, la entidad mantiene una gestión prudente de sus reservas técnicas. Al cierre de 2025, ascienden a GTQ 31.61 millones (+6.58%), representando el 69.18% de los pasivos. Asimismo, los pasivos equivalen al 46.20% del activo, mostrando una mejora frente al período anterior y evidenciando una estructura financiera balanceada, con respaldo suficiente para cubrir las obligaciones asumidas.
- Capitalización adecuada y apalancamiento conservador:** La calificadoradora estima que la aseguradora presenta una base patrimonial suficiente. A diciembre de 2025, el patrimonio alcanzó GTQ 53.21 millones (+3.54%), con una cobertura del margen de solvencia de 3.84 veces, manteniéndose en niveles adecuados. Por su parte, el apalancamiento patrimonial (0.86 veces) se ubica por debajo del promedio del sector, reflejando baja dependencia de terceros y capacidad razonable de absorción de pérdidas.
- Resultados financieros consistentes con rentabilidad creciente:** En opinión de la agencia, la aseguradora muestra un desempeño financiero creciente, sustentado en el incremento de primas (+17.78%) y en una gestión técnica adecuada. Al cierre de 2025, la utilidad neta alcanzó GTQ 7.41 millones (+13.25%), mientras que el índice combinado (90.30%) refleja eficiencia operativa con tendencia de mejora. Asimismo, los indicadores de rentabilidad (ROA 7.31% y ROE 13.57%) evidencian un fortalecimiento progresivo, apoyado en la expansión del negocio y una administración prudente de los recursos.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido y relevante en la cartera de primas emitidas, manteniendo la calidad crediticia e impulsando un posicionamiento de mercado robusto.
- Incremento significativo y continuo en los niveles de utilidad, acompañado de indicadores financieros sólidos.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Crecimiento de los gastos en mayor proporción a los ingresos, aumentando la exposición al riesgo operativo y afectando la eficiencia financiera.
- Niveles elevados de apalancamiento, que reflejen una dependencia excesiva del endeudamiento.
- Deterioro en el respaldo de reaseguros internacionales, afectando la capacidad de absorción de riesgos.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas:

- PCR no encontró limitaciones en la calidad de la información provista por el emisor.

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.

Metodología utilizada

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Guatemala). Código PCR-GT-MET-P-031 (5 de agosto de 2022).

Información utilizada para la Calificación

- Estados financieros auditados del 31 de diciembre de 2021 al 31 de diciembre 2025 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 2025 Vs. 31 de diciembre 2024.
- Portafolio de inversión al 31 de diciembre de 2025.

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.70%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.40%). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.60%, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.30%, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de “El niño” que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.00% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto Económico

Al 31 de diciembre de 2025, Guatemala presenta un perfil de riesgo soberano caracterizado por estabilidad macroeconómica, bajo nivel de endeudamiento público y una política monetaria creíble bajo régimen de metas de inflación. El crecimiento económico se mantiene en niveles moderados y sostenidos, impulsado principalmente por el consumo interno y las remesas, mientras que la inflación permanece dentro de parámetros controlados.

En el ámbito fiscal, el país conserva una posición relativamente sólida en comparación regional, con una deuda pública inferior al promedio latinoamericano y un servicio de intereses manejable. Sin embargo, la reducida carga tributaria constituye una limitación estructural que restringe el margen para expandir la inversión pública sin incrementar el déficit.

El sector externo muestra fundamentos sólidos, respaldados por reservas internacionales adecuadas, equilibrio en cuenta corriente y niveles de deuda externa moderados. Estos factores contribuyen a mitigar vulnerabilidades ante choques externos y fortalecen la percepción de solvencia.

No obstante, el riesgo soberano de mediano y largo plazo depende de avances en fortalecimiento institucional, ampliación de la base tributaria, reducción de la informalidad y mejora en indicadores sociales y de seguridad. La consolidación de estas reformas será determinante para mejorar la calificación crediticia del país y reducir su prima de riesgo.

Contexto del Sistema

Al cierre del 31 de diciembre de 2025, el sector asegurador guatemalteco mostró un desempeño caracterizado por estabilidad financiera, adecuada capitalización y una perspectiva de crecimiento moderado, en línea con la evolución del sistema financiero supervisado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB).

En términos generales, la industria mantuvo condiciones de solidez y confianza similares a las observadas en periodos recientes, lo que ha favorecido su papel como mecanismo de protección patrimonial y de canalización del ahorro en la economía; asimismo, se observa un entorno favorable para la expansión del mercado, impulsado por mayores niveles de concientización sobre la asegurabilidad, la gestión de riesgos y la resiliencia frente a eventos económicos y naturales.

Desde la perspectiva normativa, uno de los cambios más relevantes en 2025 fue la emisión de la Resolución JM-24-2025 por parte de la Junta Monetaria, que introdujo un nuevo reglamento para el registro de intermediarios de seguros, reaseguros y ajustadores independientes, vigente a partir de julio de 2025, con el objetivo de modernizar el marco regulatorio, elevar los requisitos técnicos y fortalecer la profesionalización del sector tras más de una década sin reformas sustanciales; este ajuste se enmarca dentro del régimen general establecido por la Ley de la Actividad Aseguradora de Guatemala, que regula la constitución, operación y supervisión de las entidades aseguradoras y reaseguradoras en el país.

Adicionalmente, el entorno institucional se vio influido por la entrada en funcionamiento de la Superintendencia de Competencia de Guatemala durante 2025, lo cual podría incidir en el mediano plazo en mayores niveles de competencia y eficiencia en el mercado asegurador.

En conjunto, el sector cerró 2025 con fundamentos financieros sólidos, avances regulatorios orientados a la modernización y un contexto de oportunidades ligado a la innovación, digitalización y ampliación de la cobertura, aunque enfrentando desafíos estructurales como la baja penetración del seguro, la necesidad de educación financiera y la adaptación a riesgos emergentes.

Análisis de la Institución

Reseña

Aseguradora Guatemalteca, S.A. es una compañía con trayectoria amplia en el sector asegurador nacional, data de 1974 cuando fue constituida inicialmente como Aseguradora Guatemalteca de Transportes, S.A. Tras un proceso de reorganización impulsado en 1977, inició formalmente sus operaciones en 1978, con la emisión de sus primeras pólizas, marcando el inicio de su desarrollo dentro del mercado asegurador guatemalteco. A lo largo de más de cuatro décadas, la entidad ha evolucionado, incorporando mejoras en sus productos, servicios y procesos, así como modernizando su oferta para adaptarse a las exigencias del entorno. Actualmente, se especializa en seguros generales con una participación predominante en el ramo de daños, seguro de vida, accidentes y enfermedades.

Operaciones y Estrategias Competitivas

La calificadora estima que la aseguradora presenta un perfil de riesgo moderado en la gestión de sus operaciones y en la ejecución de sus estrategias. La entidad desarrolla sus actividades mediante canales de comercialización directos, a través de intermediarios y por medio de alianzas estratégicas con cooperativas. Como resultado de dicha alianza, el ramo de vida colectiva registró un crecimiento del 108.00%.

Asimismo, la aseguradora mantiene una estrategia comercial orientada al fortalecimiento de las relaciones con intermediarios, apoyada en la implementación de incentivos adicionales vinculados al desempeño.

Al cierre del período analizado, la entidad conserva una participación de mercado modesta, ubicándose en la posición 17 entre las compañías que operan en el ramo de seguros generales. En términos de volumen, representa el 0.61% del total de activos, el 0.39% de las primas netas emitidas y el 0.51% de las utilidades.

Gobierno Corporativo

En opinión de PCR, la aseguradora presenta una estructura organizacional funcional y fortalecida, evidenciada en la conformación de un Consejo de Administración y un equipo gerencial que cuentan con experiencia y conocimientos amplios en la industria.

Asimismo, durante el período analizado, se realizaron ajustes en el Consejo de Administración y en la estructura organizacional, destacando la elevación del departamento de tecnología al nivel de gerencia y la incorporación de una nueva posición, lo que evidencia el compromiso de la entidad con el fortalecimiento de sus capacidades tecnológicas, la mejora continua de sus procesos y la adaptación a las exigencias del entorno operativo.

Responsabilidad Social Empresarial

La agencia observa que la entidad no cuenta con manuales ni políticas formalmente establecidas en materia de Responsabilidad Social Empresarial. Sin embargo, pese a la ausencia de lineamientos formales en RSE, no ha sido objeto de multas ni sanciones relacionadas con incumplimientos de esta índole. Asimismo, se resalta que no es información requerida por entes reguladores.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

PCR observa que la aseguradora mantiene una gestión de activos adecuada, evidenciada por el crecimiento sostenido registrado durante el último quinquenio, así como por la composición de un portafolio de inversiones concentrado en instrumentos de liquidez alta.

Al cierre de 2025, los activos ascendieron a GTQ 98.90 millones, reflejando un incremento anual de 5.05%, explicado principalmente por el aumento en las disponibilidades y en las inversiones. El crecimiento en las disponibilidades se originó por mayores saldos en moneda nacional mantenidos en una entidad bancaria local. Por su parte, el portafolio de inversiones representó el 71.80% del total de activos y está compuesto mayoritariamente por depósitos, mostrando una tendencia de crecimiento progresivo durante el último quinquenio. A la fecha de análisis, este comportamiento fue impulsado por una mayor participación en valores del Estado, así como por el incremento en depósitos a plazo.

En cuanto a la liquidez inmediata, se ubicó en 6.23 veces, manteniéndose por encima del promedio del sector (2.53 veces) y en línea con su comportamiento histórico, este desempeño responde al incremento significativo de los activos líquidos. En opinión de la calificadora, la entidad presenta una capacidad adecuada para cumplir oportunamente con sus obligaciones contractuales frente a los asegurados.

Cartera de Primas

La calificadora considera que la entidad mantiene una gestión consistente y prudente de su cartera de primas por cobrar, lo cual se refleja en su evolución estable y en niveles de recuperación adecuados.

A diciembre de 2025, las primas por cobrar totalizaron GTQ 12.96 millones, representando el 13.11% del total de activos. Durante los últimos cinco cierres anuales, este rubro ha mostrado un crecimiento leve pero sostenido, registrando un incremento anual de 4.98% respecto a diciembre de 2024, impulsado principalmente por el desempeño de los subramos de vida colectiva y daños transporte. En cuanto a su composición, la cartera presenta una concentración alta en el subramo de vehículos, que representa el 76.91% del total, seguido por vida colectiva con 9.26%, mientras que el resto de subramos agrupa el 13.83% restante.

Por su parte, el periodo promedio de cobro de primas anualizado se situó en 91 días, mostrando una mejora frente al comportamiento registrado desde el cierre de 2021 donde superaba los 100 días. Asimismo, los veinticinco principales clientes concentran el 29.70% del total de primas emitidas, lo que evidencia un nivel de concentración moderado y gestionado adecuadamente. Adicionalmente, las primas con antigüedad mayor a 90 días representan únicamente el 0.25% del total, reflejando un control bueno en los procesos de cobranza y una calidad de la cartera apropiada.

Reaseguros

La agencia considera que la aseguradora cuenta con políticas de reaseguro adecuadas, las cuales respaldan de manera consistente su estrategia de suscripción y la gestión integral de riesgos.

Al período analizado, la entidad mantiene relaciones contractuales con cuatro reaseguradoras internacionales, todas con calificaciones de riesgo ubicadas dentro del rango "A", reflejando una calidad crediticia apropiada de las contrapartes involucradas. Adicionalmente, dispone de contratos estructurados bajo esquemas de exceso de pérdida, cuota parte y coberturas catastróficas, lo que evidencia una estrategia de transferencia de riesgo alineada con la composición y exposición de su cartera.

A diciembre de 2025, las primas cedidas alcanzaron GTQ 8.08 millones, registrando un incremento anual de 3.87%. Consecuentemente, el índice de cesión de riesgo se situó en 15.51%, nivel ligeramente inferior al promedio quinquenal (16.03%) y significativamente por debajo del promedio del sector (34.89%). Históricamente, la aseguradora ha mantenido una tendencia estable en su nivel de retención, sin superar el 20.00% de cesión de riesgo, reflejando una política de reaseguro consistente y prudente.

Reservas Técnicas

En opinión de la calificadora, la entidad mantiene una gestión apropiada en la constitución de sus reservas técnicas, lo que le otorga un respaldo adecuado para cumplir de manera oportuna con sus obligaciones frente a los asegurados.

Al cierre de 2025, los pasivos totales de la aseguradora se situaron en GTQ 45.69 millones, presentando un crecimiento anual de 6.87% respecto a diciembre de 2024, y se observa una tendencia de incremento sostenido a lo largo de los últimos cinco cierres anuales. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el aumento en las reservas técnicas, las cuentas por pagar a instituciones de seguros y otros acreedores. Asimismo, el rubro de obligaciones contractuales registró una disminución anual de 26.53%, ubicándose en su nivel más bajo del último quinquenio.

Por otra parte, los pasivos representaron el 46.20% del total de activos, mostrando una mejora frente al 50.96% registrado en diciembre de 2024, reflejando una estructura financiera equilibrada. En cuanto a las reservas técnicas y matemáticas netas, ascendieron a GTQ 31.61 millones, equivalentes al 69.18% del total de pasivos, reflejando un crecimiento sostenido, con un incremento anual de 6.58%. El nivel constituido se mantiene en línea con la colocación de primas, evidenciando una gestión técnica adecuada y un soporte razonable de las obligaciones asumidas con los asegurados.

Capitalización y apalancamiento

PCR estima que la aseguradora evidencia una posición patrimonial aceptable, respaldada por una política de capitalización adecuada y una gestión prudente de sus riesgos.

A la fecha de análisis, el patrimonio de la aseguradora totalizó GTQ 53.21 millones, constituyéndose como el nivel más alto registrado en los últimos cinco cierres anuales, reflejando un incremento anual de 3.54%, impulsado principalmente por el aumento en las reservas y los resultados del ejercicio, lo que evidencia una política consistente de retención de utilidades y fortalecimiento patrimonial.

En cuanto a la cobertura del margen de solvencia, se ubicó en 3.84 veces, mostrando una disminución frente a diciembre de 2024 (6.18 veces), derivada de un crecimiento proporcionalmente mayor en el margen de solvencia. Sin embargo, el indicador se mantiene dentro de niveles adecuados, evidenciando una gestión prudente de los riesgos técnicos y financieros, así como una capacidad razonable para absorber posibles eventualidades en la siniestralidad. Por su parte, el indicador de patrimonio técnico sobre activos se situó en 53.80%, reflejando una capacidad suficiente para sostener su fortaleza estructural.

Asimismo, el apalancamiento patrimonial se ubicó en 0.86 veces, en línea con su tendencia histórica y por debajo del promedio del sector (1.64 veces), este nivel evidencia una dependencia baja de recursos de terceros y una estructura financiera conservadora. Adicionalmente, el indicador de cobertura se ubicó en 2.32 veces, acorde con su comportamiento histórico, mientras que los indicadores financieros 1 y 2 se ubicaron en 7.24 y 1.71 veces respectivamente, mostrando una tendencia decreciente en los últimos periodos. Este comportamiento responde a un crecimiento más acelerado de las obligaciones en comparación con los activos líquidos; sin embargo, se mantienen dentro de rangos apropiados, reflejando una capacidad razonable para hacer frente a los compromisos técnicos y a las obligaciones con los asegurados mediante la disponibilidad de activos líquidos.

Resultados

En opinión de PCR, la aseguradora presenta un desempeño financiero bueno, sustentado en el crecimiento sostenido de sus ingresos y en una gestión técnica adecuada, permitiéndole fortalecer su rentabilidad y mantener estabilidad en sus principales indicadores operativos. Este comportamiento ha estado respaldado por la expansión de primas y una estructura de costos que, aunque presenta incrementos, se mantiene alineada con el crecimiento del negocio.

A diciembre de 2025, las primas netas emitidas totalizaron GTQ 52.10 millones, reflejando un incremento de 17.78% respecto al cierre de 2024. Este crecimiento se explica principalmente por la dinámica del ramo de daños, que continúa concentrando la mayor participación dentro del portafolio con 87.30%, seguido por el ramo de vida con 12.11% y, en menor proporción, por accidentes y enfermedades 0.58%. Por su parte, las primas por reaseguro cedido ascendieron a GTQ 8.08 millones, registrando un crecimiento moderado de 3.87%, lo que derivó en un incremento de 16.01% en las primas netas de retención devengadas, las cuales alcanzaron GTQ 41.81 millones, evidenciando una mayor retención del negocio suscrito.

En cuanto al desempeño técnico, los gastos de adquisición y la siniestralidad totalizaron GTQ 30.73 millones, equivalente a un crecimiento anual de 14.55%, impulsados por mayores costos asociados a adquisición y renovación de pólizas, así como por el incremento en las obligaciones contractuales. No obstante, este efecto fue parcialmente compensado por un aumento significativo en las recuperaciones por reaseguro cedido, las cuales crecieron 45.22% respecto a diciembre 2024, situándose en GTQ 4.33 millones, alcanzando su nivel más alto en el último quinquenio. En este contexto, el crecimiento proporcionalmente mayor de las primas netas de retención devengadas frente a los costos técnicos favoreció la utilidad bruta en operaciones de seguros, que se ubicó en GTQ 11.08 millones, mostrando un incremento anual de 20.26%.

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a GTQ 9.77 millones, reflejando un aumento de 14.40% respecto al período anterior, explicado principalmente por mayores impuestos y contribuciones. Este comportamiento incidió en el incremento de los gastos de operación; sin embargo, no limitó la generación de resultados. En consecuencia, la utilidad neta alcanzó GTQ 7.41 millones, presentando un incremento anual de 13.25%, evidenciando una tendencia sostenida durante los últimos cinco cierres anuales.

Adicionalmente, el índice de retención de riesgo se situó en 84.49%, evidenciando un incremento respecto al 82.42% registrado en diciembre de 2024. Este comportamiento refleja una mayor proporción de riesgos retenidos por la aseguradora, en línea con el crecimiento de su operación y su capacidad para asumir exposición, manteniendo un nivel apropiado con su estrategia de suscripción y su perfil de riesgo.

En términos de rentabilidad, los indicadores sobre capital (13.57%), activos (7.31%) e inversiones (6.45%), evidencian una mejora gradual y consistente, impulsada por la generación recurrente de utilidades y una gestión prudente de los recursos. En cuanto a los indicadores técnicos, la siniestralidad retenida se situó en 49.78%, manteniéndose estable y en línea con su promedio histórico. Asimismo, el índice combinado alcanzó 90.30%, mostrando una mejora ligera pero sostenida desde el cierre de 2022, derivada del crecimiento continuo en las primas netas de retención devengadas, junto con la estabilidad observada en la siniestralidad.

Anexos a la información financiera

Balance General					
Cifras expresadas en miles de GTQ	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Total Activos	78,548	84,811	91,068	94,143	98,899
Inversiones	61,578	62,882	67,504	68,986	71,007
Disponibilidades	2,509	4,158	4,824	5,336	7,361
Primas netas por Cobrar, (Neto)	8,912	11,982	12,132	12,346	12,961
Instituciones de Seguros	1,195	919	1,245	2,045	2,064
Deudores Varios	761	1,575	2,020	1,567	1,633
Bienes Muebles (Neto)	549	474	438	416	457
Cargos Diferidos (Neto)	3,044	2,822	2,904	3,448	3,417
Total Pasivos	31,462	37,080	41,726	42,758	45,694
Reservas Técnicas y Matemáticas (Neto)	21,504	25,979	29,410	29,657	31,609
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	3,495	3,649	3,448	3,159	2,321
Acreedores Varios	3,930	4,989	5,449	7,157	8,647
Instituciones de Seguros	1,674	1,312	2,593	1,935	2,178
Otros Pasivos	854	1,141	821	848	938
Créditos diferidos	6	10	5	1	1
Patrimonio	47,086	47,731	49,341	51,385	53,205
Capital Pagado	13,500	18,000	18,000	18,000	18,000
Reserva Legal	2,009	2,181	2,366	2,605	2,932
Otras Reservas	26,458	23,850	24,193	24,193	24,818
Utilidades Retenidas	1,689	-	-	44	44
Resultado del Ejercicio	3,430	3,701	4,783	6,544	7,411
Total Pasivos + Patrimonio	78,548	84,811	91,068	94,143	98,899

Fuente: Aseguradora Guatemala, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Estado de Resultados					
Cifras expresadas en miles de GTQ	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
(+) Primas Netas Emitidas	30,544	36,514	43,620	44,235	52,101
(-) Primas por Reaseguro Cedido	3,587	5,778	8,494	7,778	8,079
Primas Netas de Retención	26,957	30,736	35,126	36,458	44,022
(-) Variación en Reservas Técnicas Gastos	7,836	8,722	8,738	6,240	8,686
(+) Variación en Reservas Técnicas Productos	6,060	5,281	8,074	5,824	6,475
Primas Netas de Retención Devengadas	25,180	27,295	34,462	36,041	41,811
(-) Costo de Adquisición y Siniestralidad	18,926	21,598	25,922	26,824	30,726
(-) Adquisición	7,837	9,488	8,551	9,368	9,911
(-) Siniestralidad	11,089	12,110	17,371	17,457	20,815
Utilidad Bruta en Operación de Seguros	6,255	5,697	8,540	9,217	11,084
(-) Gastos y Productos de Operaciones	3,172	3,216	2,947	2,524	3,077
Utilidad (Pérdida) en Operación	3,083	2,481	5,593	6,693	8,008
(+) Otros Productos y Gastos	650	1,877	-146	858	879
Utilidad Neta (Pérdida) en Operación	3,733	4,357	5,448	7,551	8,886
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	5	25	202	435	71
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	2	85	67	163	2
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	3,736	4,297	5,583	7,823	8,955
(-) Impuesto Sobre la Renta	306	596	800	1,279	1,544
Utilidad (Pérdida) Neta	3,430	3,701	4,783	6,544	7,411

Fuente: Aseguradora Guatemala, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Indicadores Financieros					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Índice de Retención de Primas (%)					
Retención de Riesgo	88.26%	84.17%	80.53%	82.42%	84.49%
Sector	64.39%	66.75%	65.74%	64.81%	65.11%
Cesión de Riesgo	11.74%	15.83%	19.47%	17.58%	15.51%
Sector	35.61%	33.25%	34.26%	35.19%	34.89%
Índice de Siniestralidad (%)					
Siniestralidad Bruta	41.44%	37.98%	46.21%	49.96%	51.86%
Siniestralidad / PNR	41.14%	39.40%	49.45%	47.88%	47.28%
Siniestralidad Retenida	44.04%	44.37%	50.41%	48.44%	49.78%
Sector	62.57%	57.42%	55.80%	54.37%	54.96%
Recuperación de Siniestros	4.66%	1.36%	5.38%	13.49%	16.02%
Sector	31.40%	24.98%	31.00%	28.49%	24.47%
Indicadores de Liquidez					
Liquidez corriente (No. de veces)	7.41	6.24	4.98	5.13	6.23
Sector	2.39	2.24	2.42	2.45	2.53
Indicadores de Cobertura					
Indicador de Cobertura	2.59	2.28	2.21	2.28	2.32
Indicador Financiero 1	11.44	10.64	8.99	8.17	7.24
Indicador Financiero 2	2.28	1.91	1.84	1.79	1.71
Indicadores de Solvencia					
Apalancamiento patrimonial	0.67	0.78	0.85	0.83	0.86
Sector	1.86	1.80	1.78	1.68	1.64
Solvencia Patrimonial (Patrimonio Técnico / Activos)	59.95%	56.28%	54.18%	54.58%	53.80%
Sector	34.95%	35.71%	35.91%	37.33%	37.84%
Patrimonio Técnico (Miles)	47	48	49	51	53
Total Margen de Solvencia (Miles)	12	7	12	8	14
Cobertura Margen de Solvencia	3.96	6.41	4.17	6.18	3.84
Sector	3.09	2.96	3.15	3.19	3.03
Indicadores de Rentabilidad					
Ratio combinado	97.29%	100.22%	92.52%	91.10%	90.30%
Sector	90.47%	85.95%	86.72%	85.60%	85.65%
Rentabilidad sobre activos	4.41%	4.43%	5.27%	6.89%	7.31%
Sector	6.71%	8.35%	8.27%	8.35%	8.78%
Rentabilidad sobre capital	7.24%	7.67%	9.59%	12.46%	13.57%
Sector	19.87%	23.98%	23.27%	23.39%	23.67%
Rendimiento Sobre Inversiones	5.61%	5.31%	5.56%	6.10%	6.45%
Sector	5.95%	5.75%	5.86%	5.98%	6.31%

Fuente: Aseguradora Guatemalteca, S.A. y SIB / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

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.