

## BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

<b>Comité No. 21-2020</b>				
<b>Informe con EEFF no auditados al 31 de diciembre de 2019</b>			<b>Fecha de comité:</b>	
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector de Aseguradoras / Guatemala	
<b>Equipo de Análisis</b>				
José Orantes <a href="mailto:jorantes@ratingspcr.com">jorantes@ratingspcr.com</a>		Iolanda Montuori <a href="mailto:imontuori@ratingspcr.com">imontuori@ratingspcr.com</a>		(502) 6635 2166
<b>HISTORIAL DE CALIFICACIONES</b>				
<b>Fecha de información</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
<b>Fecha de comité</b>	<b>28/4/2017</b>	<b>21/5/2018</b>	<b>17/5/2019</b>	<b>30/04/2020</b>
Fortaleza Financiera	GTAA-	GTAA	GTAA	GTAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Calificación

**Categoría AA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

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 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 Calificadora.

### Racionalidad

La calificación de BMI Compañía de Seguros se fundamenta en el alza del primaje a través de una mejora en la estrategia de colocación. La calificación también considera la desmejora en los niveles de cobertura y, a su vez, de solvencia producto de la mayor constitución de reservas.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. se basa en los siguientes fundamentos:

**Aumento de la siniestralidad.** Por su parte, la siniestralidad incremento en 85.9 % interanualmente, como consecuencia de la mayor suscripción de primas. Los gastos por obligaciones contractuales totalizaron Q 41.6 millones al término del mes de diciembre 2019, para un incremento de 120 % interanualmente, sin embargo, se debe tomar en cuenta que este rubro incluye un siniestro equivalente a Q. 1.7 millones, el cual no se tiene certeza si la aseguradora lo absorberá, por lo que no se ha realizado el cobro a la reaseguradora. Por consiguiente, el ramo de Accidentes y Enfermedades, particularmente el sub-ramo de Salud y Hospitalización, fue el que presentó mayor erogación por siniestros, aportando el 93.4 % de los mismos.

**Disminución de las utilidades.** La utilidad neta de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. al período de análisis se colocaron en Q 2.1 millones, disminuyendo 23.4 % con relación al período anterior, esto se debe al aumento en siniestralidad por las reservas pertinentes al siniestro de Q. 1.7 millones mencionado anteriormente. Esto trajo como consecuencia una disminución de los indicadores de rentabilidad, arrojando un ROA de 2.3 %, (diciembre

2018: 3.4 %); y un ROE de 8.6 % (diciembre 2018: 12.3 %). Ambos indicadores se posicionan por debajo del sector asegurador (ROA: 8.5 % y ROE: 23.5 %), no obstante, al resolver el caso del siniestro con incertidumbre de pago, los indicadores deberán reflejar los resultados reales del periodo.

**Incremento en la suscripción de primas:** En el período de análisis el total de primas netas directas ascendió a Q. 64.5 millones, para un incremento de Q. 10.2 millones con respecto al total de primas colocadas en diciembre 2018. Este aumento equivalente a 18.8 % fue impulsado por una mayor suscripción de primas en el ramo de Accidentes y Enfermedades, sobre todo en el sub-ramo de Salud y Hospitalización, que aportó 72.5 % del total de primas colocadas, y presentó un incremento de 18.4 % interanualmente, cabe mencionar que la introducción de seguros de viaje acumulo Q. 341 mil.

**Leve aumento de la rentabilidad de las inversiones.** El rendimiento de las inversiones a diciembre 2019 se ubicó en 4.1 %, observándose un incremento de 0.2 p.p. con respecto a diciembre 2018 (4 %). A la fecha de análisis, las inversiones totalizaron Q.53.9 millones, incrementándose 4.7 % interanualmente. El 60.1 % de las mismas se encuentra colocada en depósitos a plazo en entidades privadas en el extranjero, 27 % son certificados de depósito a plazo en el Banco de Guatemala, 10.4 % en depósitos del sistema financiero guatemalteco y 2.5 % en inversiones diversas en el extranjero.

**Adecuados niveles de solvencia y cobertura.** La Aseguradora cuenta con un patrimonio técnico de Q 24 millones, que le permite cubrir el margen de solvencia en 2.41 veces, por lo que la aseguradora posee un margen de solvencia superior al mínimo requerido como patrimonio técnico permanente para afrontar situaciones extraordinarias derivadas de la operación del seguro o reaseguro. La cobertura observada es inferior interanualmente en 1 vez, de igual manera es inferior a la cobertura del sector, que se ubicó en 3.1 veces. Asimismo, el indicador de solvencia, medido por el cociente patrimonio/activo, se situó en 26.1 %, presentando un decrecimiento de 1.5 p.p. interanualmente, ubicándose debajo del indicador del sector (36.3 %).

**Respaldo administrativo de la casa matriz:** BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. pertenece al grupo Best Meridian Insurance Financial Group, una institución de seguros con más de 46 años de experiencia, y con presencia en América Latina y el Caribe, Europa y Asia. La aseguradora posee una serie de productos que cuentan con la cobertura internacional de la casa matriz, así como la confianza y credibilidad de esta.

#### **Metodología utilizada**

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales vigente en el Manual de Calificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de diciembre de 2017

#### **Información utilizada para la calificación**

1. **Información financiera:** Estados Financieros no auditados al 31 de diciembre de 2019 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos (SIB) de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
2. **Perfil de la Institución.** Programa de reaseguro e inversión.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle del portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

#### **Contexto Económico**

Para diciembre de 2019, la economía mundial alcanzó un crecimiento de 2.9%, de acuerdo con los pronósticos actualizados a enero 2020 del Fondo Monetario Internacional, cifra inferior a la estimada a inicios del período (3.3%). La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la serie de incrementos arancelarios que Estados Unidos ha impuesto a las importaciones chinas, y a los elevados aranceles con los que China ha respondido a un subconjunto de importaciones estadounidenses. Asimismo, al tercer trimestre de 2019, el ritmo de crecimiento de las diferentes economías emergentes como India, México y Sudáfrica fue más lento debido a shocks específicos frenando la demanda interna, además, del impacto del malestar social general. La economía latinoamericana, con alta dependencia regional a los Estados Unidos, experimentó una desaceleración relacionada a la lenta recuperación brasileña, una desaceleración fuerte de la economía mexicana y una Argentina en recesión; considerando las anteriores como parte de las economías más representativas de la región, el crecimiento de América Latina y el Caribe se situó en 0.2% y en 0.9% al excluir a Venezuela.

En Guatemala, el crecimiento del Producto Interno Bruto se estima alcanzó un 3.5 % real durante el año 2019, según el informe de evaluación de la política monetaria, cambiaria y crediticia a noviembre 2019 del Banco de Guatemala. Dicho resultado supera el 3.1% registrado a diciembre de 2018 y es producto del alza en 4.4% de la demanda interna a través del consumo privado y el aumento del gasto de gobierno durante el último trimestre del año, así como una

recuperación de la inversión. Sólo para octubre 2019, el valor FOB de las exportaciones de bienes aumentó de 0.7% con los principales productos de exportación, en orden: cardamomo, energía eléctrica, hierro y acero, azúcar, y banano. El dinamismo económico al último trimestre del 2019, se le atribuye a un proceso de elecciones generales finalizando en agosto de 2019 con un resultado disruptivo en relación con la tendencia política de la región durante los últimos años. Asimismo, se observa un incremento en el monto de divisas por remesas familiares superior en 13.3% con respecto al monto observado el año anterior. Cabe resaltar que, el flujo de las remesas familiares en Guatemala representa una de las principales fuentes de ingresos, rondando el 14% del PIB real.

El panorama fiscal guatemalteco mantiene deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año. Para el término del primer semestre se ha ejecutado el 43.2 % del Presupuesto General de la Nación, a pesar de haber concluido el proceso electoral. Se estima que el Ministerio de Finanzas Públicas reportará un déficit fiscal de 1.9% del PIB al final del año, debido a la baja recaudación fiscal, atribuida a la evasión de impuestos. La economía guatemalteca presenta a noviembre 2019 una inflación a 12 meses de 4.05 %, cercana al límite superior de la meta establecida de 4±1%. El nivel de precios ha obedecido a condiciones tanto de oferta como de demanda, esta última impulsada por el consumo privado. No obstante, la inflación observada se ha mantenido dentro de la meta inflacionaria, por lo que la tasa de interés de corto plazo se ubicó en torno a la tasa de interés líder en 2.75%. Para el 2020, proyecta un crecimiento del PIB real entre 3.1% y 4.1% para Guatemala, tomando en cuenta un menor crecimiento de la demanda interna y una recuperación de la inversión, así como un aumento en el gasto en consumo del gobierno general asociado a la gestión de proyectos futuros.

### **Contexto del Sistema**

---

Al 31 de diciembre, el mercado asegurador de Guatemala se encontró conformado por 28 empresas: 18 aseguradoras generales y 10 aseguradoras dedicadas principalmente al ramo de caución, sin embargo, con el paso del tiempo se ha observado la incursión de las aseguradoras en los otros ramos. Las primas netas totalizaron Q. 7,740.7 millones, con una tasa de crecimiento de 6.8 %, siendo levemente menor al crecimiento interanual del producto interno bruto del primer semestre, a precios corrientes (+7.2 %). Solamente el ramo caución presentó un decrecimiento interanual en la suscripción de primas netas, mientras que el resto de los ramos: vida, accidentes y enfermedades y daños; mostraron un incremento superior al 5 %.

El sector asegurador presentó un índice de retención de 65.6 %, superior interanualmente en 0.47 puntos porcentuales (p.p.). Por su parte, la siniestralidad del sector asegurador mostró una mejora, pudiéndose observar contracciones en cada el índice de siniestralidad, destacando la siniestralidad neta al pasar de 52.5 % en diciembre de 2018 a 50.4 %, en diciembre de 2019. De igual manera, la siniestralidad retenida devengada se posicionó en 58.2 %, siendo menor a la presentada el año anterior en 0.54 p.p.

Finalmente, la utilidad neta del sistema asegurador de Guatemala registró un crecimiento interanual de 5.7 % como consecuencia de la recuperación del sistema en el segundo semestre del año, reflejado en el aumento de la suscripción de primas, la mayor retención del riesgo, el incremento en los ingresos por inversiones y emisión de pólizas y mayores productos de ejercicios anteriores. Debido al acrecentamiento del resultado del ejercicio, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA también presentaron mejoras interanuales. El ROE pasó de 22.9 %, en diciembre de 2018, a 23.5 % en diciembre de 2020; mientras que el ROA mostró una variación positiva de 0.15 % para situarse en 8.5 %.

### **Análisis de la institución**

---

#### **Reseña**

BMI Companies nació en 1971 con enfoque al mercado internacional, especializándose en América Latina, de productos de calidad orientados a la planeación y protección individual. A través de los años la compañía ha diseñado y desarrollado una diversa cartera de productos para sus clientes, brindando soluciones con un portafolio de alta calidad en Seguros de Vida y Seguros de Salud con cobertura mundial. BMI trabaja en América Latina, El Caribe, Europa y Asia. Con más de cuatro décadas de experiencia y trayectoria asegurando el futuro de clientes mediante innovaciones en seguros. Asimismo, se tiene más de un millón de asegurados en toda América Latina, El Caribe, Europa y Asia.

En Guatemala, la empresa fue constituida en 1951 bajo el nombre de Seguros Cruz Azul, S.A., en 1988 modificó su razón social a Empresa Guatemalteca CIGNA de Seguros, S.A.; posteriormente, en el año 2008 sería de nuevo modificada la razón social a Aseguradora Mundial Colectivos Empresariales. Por último, en mayo de 2011 Best Meridian Insurance Company compró las acciones y la licencia de Aseguradora de Seguros Generales de la Compañía Aseguradora Mundial-Colectivos Empresariales, S.A., y cambió su razón social en diciembre del mismo año por el de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. En junio de 2012 recibió por parte de la Superintendencia de Bancos, registro y autorización para operar el primer plan de salud, plan denominado "AZURE". En octubre del

mismo año la Superintendencia de Bancos registró y autorizó dos planes del ramo de salud individual denominados: “SERIE 3000, MERIDIAN II” y por último en el mes de diciembre de 2012, la Superintendencia de Bancos aprobó el último de los cuatro planes básicos de salud, el plan denominado “FLEXI III América Latina”. Asimismo, en 2014 se aprobó el cuarto plan de Gastos Médicos Ideal. Más tarde, se aprobaron los planes de vida universal, así como de vida colectivo y de accidentes personales colectivos.

**Gobierno Corporativo**

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., lleva a cabo prácticas de Gobierno Corporativo mediante un equipo directivo y gerencial que tiene una amplia experiencia y conocimiento del sector asegurador. La Junta Directiva cuenta con 3 representantes con una sesión establecida una vez al año. De igual manera se establecen 4 comités de riesgo para que apoyen en la toma de decisiones relacionadas con los temas de riesgos, tesorería, riesgos técnicos y riesgos comerciales. Asimismo, la Junta Directiva nombra los miembros de los respectivos comités.

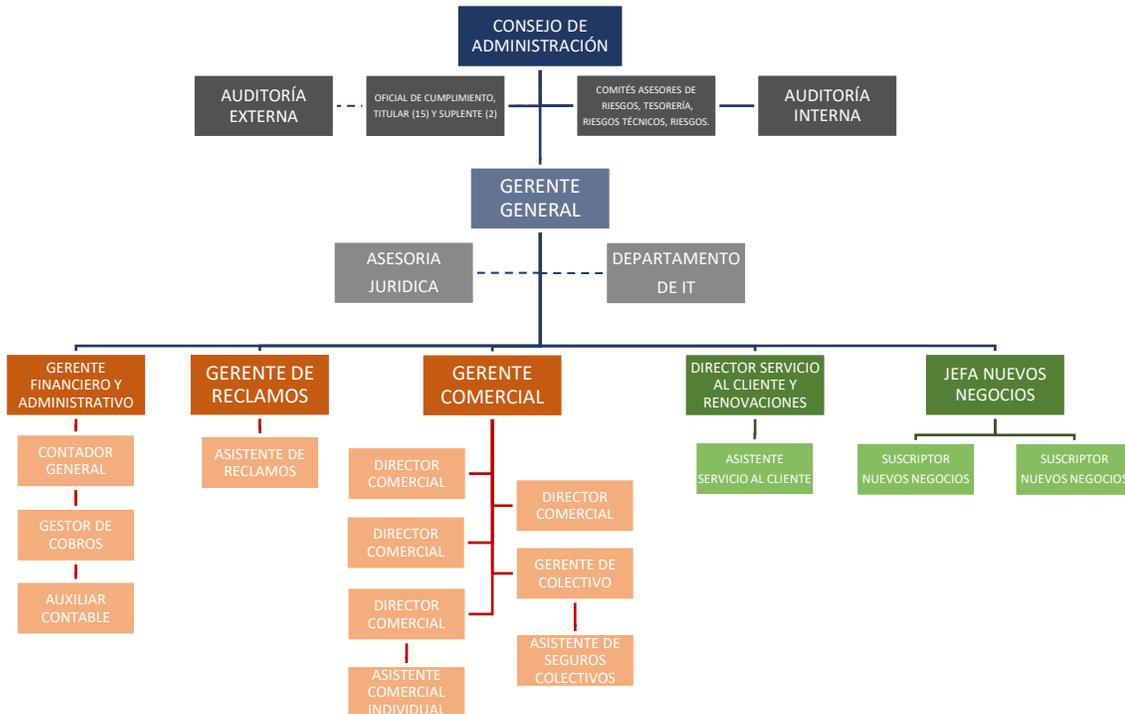
**ACCIONISTAS, JUNTA DIRECTIVA Y PLANA GERENCIAL**

ACCIONISTAS		ALTA GERENCIA	
Best Meridian Insurance Company	99.6%	Alejandro Arriola Díaz	Gerente General y Representante Legal
Accionistas Locales	0.4%	Ezequiel Turcios Santizo	Gerente Financiero y Administrativo
JUNTA DIRECTIVA			
Anthony Félix Sierra	Presidente		
Antonio Medina Sierra	Vicepresidente		
Brent Bush	Secretario		

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., no realiza oferta pública de acciones en el mercado guatemalteco. El 99.6% del capital accionario de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., pertenece a “Best Meridian Insurance Company”, siendo esta empresa su principal accionista. El apoyo técnico y comercial del grupo BMI Companies, le ha permitido seguir consolidando su presencia en un mercado altamente competitivo. Asimismo, el negocio local se beneficia de la presencia regional del grupo, a través de negocios referidos, alianzas regionales, que contribuyen a un sólido soporte patrimonial, así como liderazgo en la participación del programa de reaseguros y en general.

**ORGANIGRAMA DE BMI COMPAÑÍA DE SEGUROS DE GUATEMALA, S.A.**



Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

De acuerdo con la clasificación de ramos de primas en Guatemala, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. tiene participación en 2 ramos: Seguros de Vida, y Seguros de Accidentes y Enfermedades. En seguros de vida ofrece servicios para los sub-ramos de Planes Individuales y Planes Colectivos; y en el ramo de Accidentes y Enfermedades tiene participación en los sub-ramos de Salud y Hospitalización y Accidentes Personales. Actualmente se encuentran en proceso de inscripción del plan de Accidentes de Viaje y Gastos Médicos colectivos. Los planes de seguros que ofrece BMI Compañía de Seguros ofrecen asistencia médica, quirúrgica y hospitalaria con cobertura internacional. La estrategia utilizada para cautivar el mercado guatemalteco se basa en ofrecer una serie de productos de alta calidad como los siguientes:

### Salud y hospitalización

- Azure
- Serie 3000.
- Meridian II
- Flexi III A.L.
- Plan Ideal

### Vida

- **Vida Individual**
  - Vida Universal Nova II
  - Vida Universal Lifetime
  - Term 100
- **Colectivos**
  - Accidentes personales colectivo
  - Vida colectivo

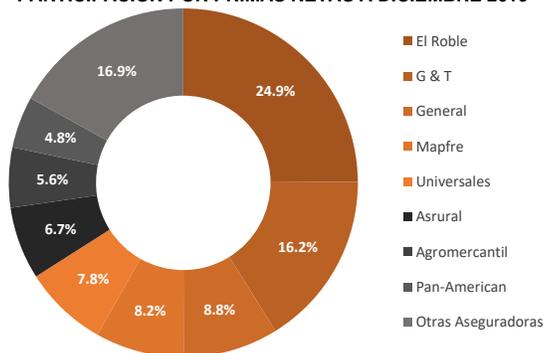
### Seguros de viaje

- Diario
- Anual Multiviajes
- Larga distancia
- Familiar
- Corporativo
- Estudiantil

### Posición competitiva

BMI Compañía de Seguros de Guatemala ocupa el lugar 17 de 18 entidades dedicadas a la comercialización de seguros generales en Guatemala, medido por su nivel de activo. Al 31 de diciembre de 2019, BMI posee el 0.9 % del total de activo del sector asegurador general, y tiene una participación de 0.9 % del total de primas, colocándose en el lugar número 17 de 18 aseguradoras dedicadas a los ramos de seguros generales. Cabe la mención de que el sector asegurador se encuentra altamente concentrado, donde las 5 principales aseguradoras concentran 63.1 % del activo del sistema.

**PARTICIPACIÓN POR PRIMAS NETAS A DICIEMBRE 2019**



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Analizando la cartera de seguros de BMI, los ramos con mayor primaje son los seguros de vida y los seguros de salud y hospitalización, ocupando el 22.4 % y el 72.6 % de la cartera respectivamente. Dado que el mercado de seguros de mayor volumen de demanda presenta alta competencia en tarifas, BMI Compañía de Seguros orienta la colocación de sus productos en personas de ingresos medio - alto, por lo que el volumen de las primas suscritas es naturalmente menor si se le compara con el resto de las aseguradoras.

### **Evaluación y Gestión de Riesgos**

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. define el riesgo operativo como la exposición a pérdidas potenciales consecuencia de falta de procedimientos, procesos y sistemas adecuados para la ejecución de las diversas actividades de la entidad, incluye además pérdidas potenciales causadas por la falta de disponibilidad, confidencialidad e integridad de los sistemas.

Con el fin de identificar los eventos de riesgo operativo de la organización se realizan sesiones de análisis con los funcionarios que desarrollan los procesos de la cadena de valor en cada uno de los procesos. Estos funcionarios basados en el conocimiento del proceso, la experiencia en la Organización, el conocimiento del sector y la ocurrencia de eventos anteriores o por experiencia, son capaces de establecer qué riesgos están asociados con cada uno de esos procesos. La identificación de los riesgos operativos en cada uno de los procesos se realiza partiendo de la Dirección estratégica de la Organización. La alineación de los objetivos del proceso con los objetivos estratégicos es fundamental para la identificación de los riesgos a los que se ve expuesto el proceso. Cualquier situación, en la ejecución de las actividades, que impida el cumplimiento del objetivo del proceso generará el incumplimiento de los objetivos estratégicos y, por ende, del direccionamiento de la organización son los riesgos a los que se ve expuesto el proceso.

La aseguradora cuenta con un manual integral para la administración de riesgos que define las políticas para mitigar los riesgos adherentes, estas parten desde la identificación de la cadena de valor, procesos y finaliza con las actividades de monitoreo de riesgos. Asimismo, se posee un nivel de tolerancia al riesgo en base a la exposición total a aquellos riesgos específicos cuya exposición deba expresarse en términos cuantitativos, que pueden ocasionar pérdidas a la institución que la misma está dispuesta y en capacidad de asumir tomando en cuenta su plan estratégico, condición financiera y su rol en el sistema financiero.

### **Política de Inversiones**

El manual de inversiones de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. contiene los lineamientos de control y manejo que establece la normativa vigente, Decreto 25-2010 y su reglamento, en combinación con la normativa de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

La aplicación práctica del manual de inversiones debe ir encaminada a lograr los siguientes objetivos.

- Regular todas las operaciones de colocación de recursos financieros de la compañía.
- Establecer las disposiciones complementarias a la normativa vigente que deberán observarse para realizar las diferentes transacciones de inversiones.
- Definir los procedimientos, políticas, y demás controles necesarios para la autorización y manejo apropiado de las inversiones.
- Establecer los procedimientos de calce del nivel y estructura de las inversiones contra los requerimientos de inversiones de reservas técnicas, patrimonio técnico o margen de solvencia.

Todas las operaciones de inversiones son realizadas y administradas por el Departamento de Financiero en atención a las decisiones del Comité de Inversiones que está integrado por el Gerente General y Gerente Financiero. El Comité debe tomar decisiones operativas sobre inversiones financieras de acuerdo con las disposiciones legalmente establecidas y a las políticas de inversiones aprobada por el Consejo de Administración.

La política de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., es invertir en valores de renta fija, emitidas por el Estado, el Banco de Guatemala y otras entidades supervisadas del sector financiero a plazos menores de un año, así como en depósitos. Por tanto, maneja un portafolio de inversiones de bajo riesgo y alta negociabilidad con el objetivo de mantener la liquidez requerida, el equilibrio de los plazos y el calce adecuado de las reservas técnicas y margen de solvencia.

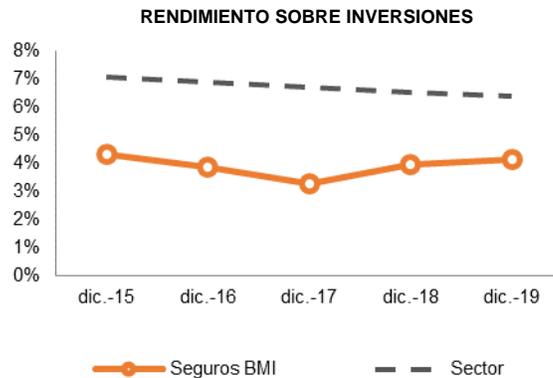
### **Análisis del Portafolio de Inversiones**

La Aseguradora cuenta con un portafolio de inversiones integrada por valores de bajo riesgo y alta negociabilidad con el objetivo de mantener niveles de liquidez óptimos. La totalidad de las inversiones tienen fecha de vencimiento menor a un año y evidencian un equilibrio en el plazo de vencimiento de estos y la constitución de reservas técnicas y margen de solvencia.

**PORTAFOLIO DE INVERSIONES A DICIEMBRE 2019**

Títulos	Monto	%
En Valores del Estado	14,564,684	27 %
Depósitos Moneda Nacional	5,607,711	4 %
Depósitos Moneda Extranjera	32,362,716	67 %
Otras Inversiones Moneda Extranjera	1,347,297	3 %
<b>Total (Q)</b>	<b>53,882,405</b>	<b>100%</b>

A la fecha de análisis, las inversiones totalizaron Q. 53 millones, incrementándose 4.7 % interanualmente; 60.1 % está colocado en depósitos a plazo en moneda extranjera en bancos Promerica, Ficohsa, Banrural, intercontinental, BAC y Financiera de occidente. Los valores emitidos por el Gobierno de Guatemala representaron 27% de las inversiones. El 10.4 % de las mismas se encuentra colocada en depósitos a plazo en Banco de Guatemala, Ficohsa, Promerica y Grupo financiero de occidente. Adicionalmente cuenta con otras inversiones en moneda extranjera, las cuales componen 2.5 % de la cartera de inversiones. La tasa promedio ponderada a la que está coloca el total de inversiones es de 7.7 %. El rendimiento de las inversiones a diciembre 2019 se ubicó en 4.1 % dando un leve incremento de 0.1 p.p. dado por el aumento de los productos de inversiones. La rentabilidad sobre inversiones de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. se encuentra por debajo del sector, que presenta un rendimiento de 6.4%.



**Fuente:** BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / **Elaboración:** PCR

**Política de Reaseguros**

La Junta Monetaria por medio de la resolución JM-6-2011<sup>1</sup> estableció que las reaseguradoras seleccionadas deberán tener una calificación de riesgo internacional mínima de BBB- en el largo plazo. Asimismo, se indica que los límites máximos de retención deberán establecerse al inicio de vigencia de los contratos de reaseguro, quedando la elección de estos límites a discreción de la aseguradora, que deberá efectuar un análisis de riesgo propio y elegir las reaseguradoras con base a las políticas y estrategias aprobadas por el Consejo de Administración, para posteriormente ser autorizadas por la Superintendencia de Bancos (SIB). Atendiendo a estas disposiciones, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. cede a la fecha de análisis la mayor parte de las primas a una única compañía reaseguradora: Best Meridian Insurance Company (Reinsurance), que cuenta con una calificación de riesgo de A- (Excelente) por la Calificadora A.M. Best. Los porcentajes de cesión vigentes para el período de análisis se encuentran de acuerdo con el siguiente detalle:

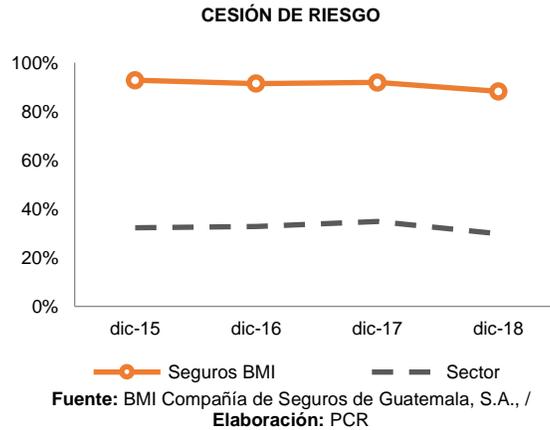
RAMO	REASEGURADOR	dic-18		dic-19		TIPO DE CONTRATO
		CESIÓN	RETENCIÓN	CESIÓN	RETENCIÓN	
Salud y Hospitalización	BMI Reinsurance	98.0 %	2.0 %	96.5 %	3.5 %	Cuota parte
Vida Individual - Nova II	BMI Reinsurance	98.0 %	2.0 %	96.5 %	3.5 %	Cuota parte
Vida Individual - Term 100	BMI Reinsurance	98.0 %	2.0 %	96.5 %	3.5 %	Cuota parte
Seguro de Viaje	BMI Reinsurance	100.0 %	0.0 %	100.0 %	0.0 %	Cuota parte
Vida Individual - Life-time	BMI Reinsurance	100.0 %	0.0 %	100.0 %	0.0 %	Cuota parte

**Fuente:** BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / **Elaboración:** PCR

La cesión de la mayor parte de las primas permite a la aseguradora contar con el soporte y la cobertura de BMI Reinsurance. Al cierre de 2019, el índice de cesión de riesgo se ubicó en 90.8 %, observándose una leve baja con respecto a diciembre 2018 (91.9 %) debido al incremento de primas en seguros de vida y su menor reaseguro

<sup>1</sup> "Reglamento para el Registro de Reaseguradoras o Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención".

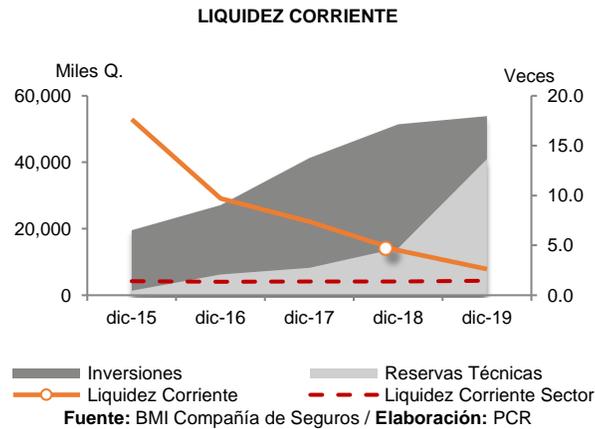
comparado con diciembre 2018, asimismo, por la naturaleza del tipo de contrato de reaseguro y de la operación de la aseguradora, fue muy superior al 34.4 % de cesión observado en el sector.



### Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

#### Activo

El activo total de la aseguradora ascendió a Q. 91.7 millones al periodo de análisis, aumentando 15.8 % con respecto a diciembre 2018. Este crecimiento observado se debe principalmente al incremento de las cuentas por liquidar, las cuales incrementaron en 448.8 %, la cuenta de deudores varios llegó a representar 11.8 % del total de activo, esta cuenta se colocó en Q. 10.8 millones, dando un crecimiento interanual de 449 %, este aumento es producto de la compra del tercer nivel en el mismo edificio en el cual se encuentran sus oficinas para realizar una ampliación de estas; las inversiones (+4.7 %) que representan el 58.7 %. primas por cobrar (+34%), que representan el 20.3% del activo. Por otra parte, las disponibilidades incrementaron a Q. 4 millones (+43.0 %). El saldo en las disponibilidades (4 % del total de activo) y de las inversiones, permiten a los activos corrientes dar una cobertura, medido por el índice de liquidez corriente, de 2.6 veces sobre los pasivos corrientes; este indicador se encuentra por encima del sector (1.5 veces), pero se ha moderado durante el período analizado, lo que se traduce en un beneficio de los recursos disponibles.

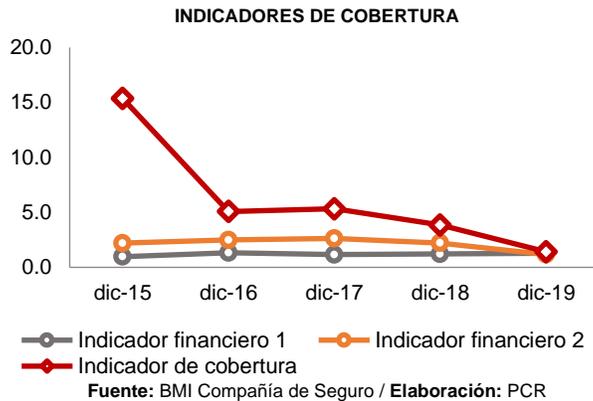


#### Pasivos

El pasivo total de la aseguradora ascendió a Q. 67.8 millones, un incremento interanual de 18.2 %. El rubro principal del pasivo son los acreedores varios, cuenta que está conformada por saldos por pagar originados por operaciones propias del giro de la empresa, sobre todo cuentas por pagar a la casa matriz, que totalizaron Q. 39.8 millones (+11.1 %), llegando a representar el 58.7 % de los pasivos totales.

Otro rubro importante del pasivo es el de Instituciones de Seguros, en el cual se registran las obligaciones por pagar a la compañía reaseguradora BMI Reinsurance. Este rubro cerró el año en Q. 5.3 millones (-41.3 %), equivalente a 7.8 % del pasivo total. Adicionalmente se observaron reservas técnicas las cuales ascendieron a Q. 41 millones, un monto significativamente superior al observado al cierre de diciembre 2018 (Q. 12.1 millones), lo que equivale a un

aumento de 83.2 %, llegando a representar 32.6 % del total de pasivo, el segundo rubro más importante, esto se debe al crecimiento en primas colocadas y la reserva que se tiene por el siniestro con incertidumbre de pago.



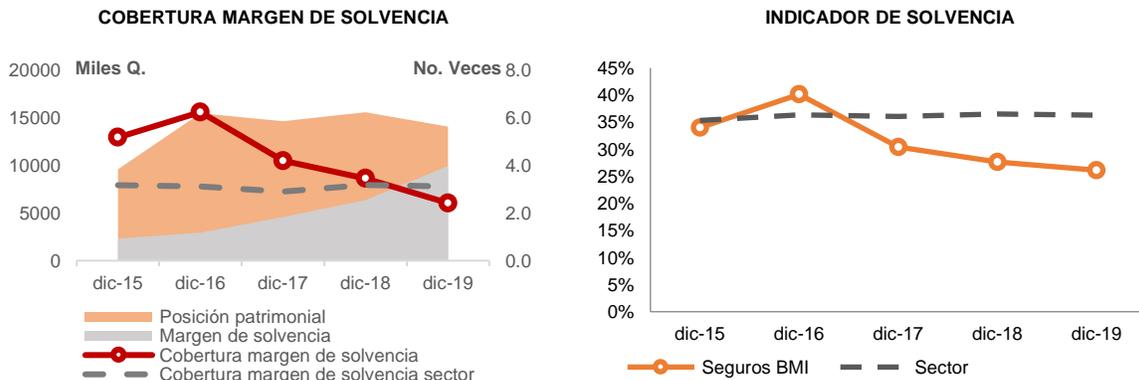
La aseguradora muestra niveles adecuados de cobertura de pasivos, medido por los tres indicadores financieros: el indicador de cobertura de pasivos técnicos se situó en 1.4 veces (-2.4 p.p.), esta reducción es producto del incremento de reservas técnicas y matemáticas experimentado por el incremento en el primaje y el siniestro con pago incierto que se mencionó anteriormente. Los indicadores financieros 1 y 2, que miden la capacidad de la aseguradora de hacer frente a sus obligaciones con sus activos más líquidos, se ubicaron el 1.29 y 1.17 veces respectivamente. A pesar de que los indicadores muestren disminución a lo largo del tiempo, no merman la capacidad de la aseguradora para cubrir sus pasivos técnicos, dado que los tres indicadores muestran sanos niveles de cobertura, superiores al 100% de las obligaciones.

**Patrimonio**

A la fecha de análisis, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. registró en su cuenta capital un saldo de Q. 24 millones, superior en 9.5 % al registrado en diciembre 2018. La aseguradora cuenta con un capital autorizado de Q. 25 millones, representado por 2.5 millones de acciones con un valor nominal de Q. 10 cada una. El monto del capital autorizado se encuentra pagado en su totalidad desde el año 2016. Por su lado, la utilidad obtenida en el período de análisis ascendió a Q 2.1 millones, presentando una disminución de 23.4% en relación con el resultado obtenido en el período anterior.

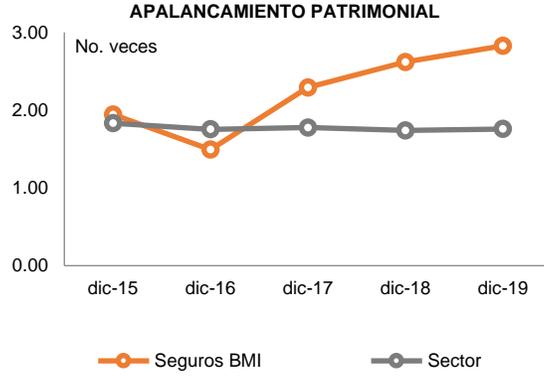
*Indicadores de capitalización*

La Aseguradora cuenta con un patrimonio técnico de Q. 24 millones, que le permite cubrir el margen de solvencia en 2.4 veces, por lo que la aseguradora posee un margen de solvencia superior al mínimo requerido como patrimonio técnico permanente para afrontar situaciones extraordinarias derivadas de la operación del seguro o reaseguro. La cobertura observada es inferior en 1 p.p. interanualmente, colocándola por debajo de la cobertura del sector, que se ubicó en 3.12 veces. Asimismo, el indicador de solvencia, medido por el cociente patrimonio/activo, se situó en 26.1 %, presentando un decremento interanual de 1.5 p.p. esto se debe al significativo aumento interanual de activos en el periodo de análisis. El indicador de solvencia se ubicó por debajo del promedio del sector (34.1 %).



**Indicadores de apalancamiento**

El indicador de apalancamiento del capital, que mide la relación de patrimonio comprometido con deuda, en otras palabras, cuantas veces se podría pagar el pasivo con el capital. Este se situó en 2.8 veces al período de análisis, equivalente a un decremento de 0.2 p.p.; y fue superior al observado en sector (1.8 veces) esto es producto al aumento de pasivos experimentado en el período de análisis. El incremento de este indicador responde al incremento de las reservas técnicas y matemáticas, las cuales incrementan el total de pasivos.



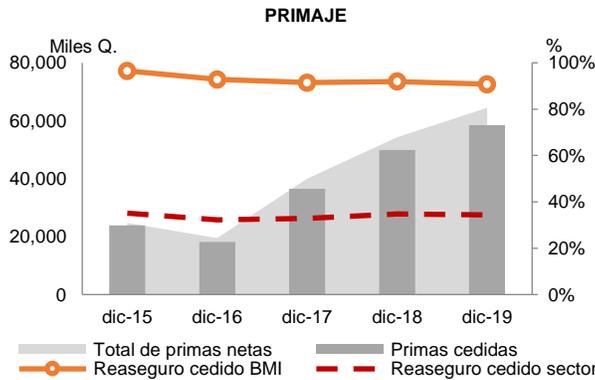
Fuente: BMI Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

**Resultados Financieros**

**Primas**

La colocación de primas de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. a diciembre 2019 registró un dinamismo importante; el total de primas netas directas ascendió a Q. 64.5 millones, para un incremento de Q. 10.2 millones con respecto al total de primas colocadas en diciembre 2018. Este aumento equivalente a 18.8 % fue impulsado por una mayor suscripción de primas en todos los ramos y la integración de seguros para viajes en este periodo, los cuales ascendieron a Q. 341 mil.

De acuerdo con las políticas de cesión adoptadas en el contrato con BMI Reinsurance, las primas netas fueron reaseguradas en un 91 % (Q. 58.5 millones), reteniendo únicamente Q. 5.9 millones. Este porcentaje de cesión se encuentra por encima del sector asegurador (34.4 %). La constitución de reservas técnicas y matemática aumento un 189 % con respecto al año anterior, para totalizar Q 41 millones, esto se debe en su mayor parte al incremento de primas al cierre de 2019 y el incremento de reservas para obligaciones pendientes de pago por el siniestro que se encuentra con incertidumbre de pago. Por consiguiente, las primas netas de retención devengadas ascendieron a Q. 1.4 millones (+141.2 %).



Fuente: BMI Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

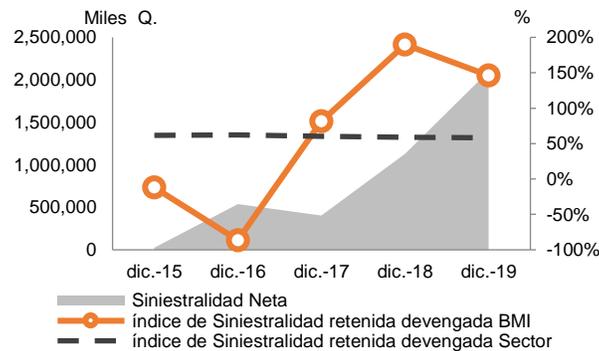
**Gastos de Adquisición y Siniestralidad**

Los gastos de adquisición y renovación se incrementaron 53 %, como consecuencia de la mayor suscripción de primas, llegando a totalizar Q. 18.7 millones; sin embargo, dada la política de cesión de la aseguradora, se obtuvieron ingresos por Q. 24.8 millones (+12.4 %) por concepto de comisión por reaseguros cedidos. Esta particularidad propia de la aseguradora permite que por concepto de gastos de adquisición se reporte un balance positivo de Q. 6 millones, mismo que reportó 4.6 % menos de ingreso que en diciembre 2018.

Por su parte, la siniestralidad se vio incrementada en el período de análisis; los gastos por obligaciones contractuales totalizaron Q. 41.6 millones al término del mes de diciembre 2019, para un incremento de 120 % interanualmente. El ramo de Accidentes y Enfermedades, particularmente el sub-ramo de Salud y Hospitalización, fue el que presentó mayor erogación por siniestros, aportando el 93.4 % de los mismos, sin embargo, esto se debe a las reservas por obligaciones pendientes por el siniestro con incertidumbre de pago el cual equivale a Q. 1.7 millones. La aseguradora ofrece en sus productos cobertura para personas de hasta 70 años, un límite que admite mayor riesgo considerando que la mayoría de las aseguradoras del sector ofrecen productos para personas de hasta 60 años.

Sin embargo, debe considerarse que la calidad de vida de las personas a quienes van dirigidos los planes de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. es considerada como media – alta, y de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística (INE), para el lustro 2015-2020, la esperanza de vida al nacer es de 72.5 años en Guatemala. De los Q 41.6 millones contabilizados en siniestros al período de análisis, se recuperaron Q. 39.5 millones por la cesión de reaseguro. Esto permitió que la utilidad bruta por operaciones de seguros ascendiera a Q. 5.4 millones, inferior en 7.3 % a la obtenida el período anterior.

#### SINIESTRALIDAD RETENIDA DEVENGADA

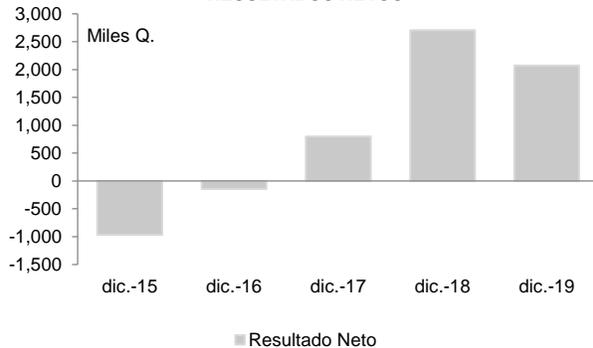


Fuente: BMI Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

#### Eficiencia Operativa y Utilidades

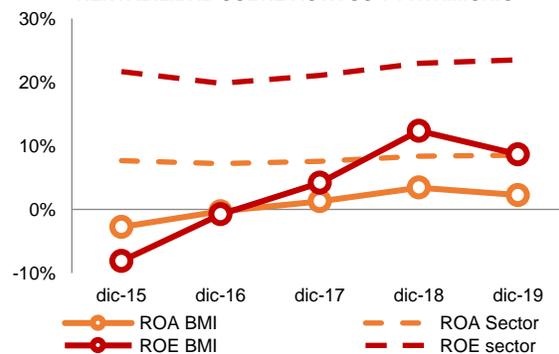
Los gastos de administración de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. totalizaron Q. 7.8 millones al cierre de diciembre 2019, lo que representa un crecimiento interanual del 5.8 %, debido al crecimiento de las operaciones y a la incursión de la empresa en seguros de viaje. La aseguradora cuenta con el apoyo de la casa matriz en la estandarización de su estructura. Como resultado, el ratio combinado fue de 135.7 %, incrementándose de forma significativa interanualmente (diciembre 2018: 86.1 %), ubicándose en una cifra mayor a 100%, esto se debe al gran aumento en siniestralidad en el periodo de análisis. Cabe mencionar que la ratio combinado de este periodo para el sector asegurador, fue de 90 %.

#### RESULTADOS NETOS



Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

#### RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS Y PATRIMONIO



Para cubrir los gastos administrativos, la aseguradora posee ingresos de inversiones por Q. 2.3 millones (+11.1 %), a las que se deducen Q. 68 mil por concepto de egresos por inversión. Asimismo, posee ingresos por derechos de emisión de pólizas por Q. 1.8 millones (+15.6 %), lo que permite a la aseguradora obtener una

utilidad neta en el ejercicio que asciende a Q. 1.7 millones, inferior en 18.8 % a la utilidad obtenida del período anterior.

Esta reducción en el resultado del ejercicio redujo los indicadores de rentabilidad, el ROA fue de 2.3 %, menor al 3.4 % observado en diciembre 2018; y el ROE fue de 8.6 %, inferior al 12.3 % experimentado en diciembre 2018. Ambos indicadores siguen por debajo del sector (ROA: 8.52 % y ROE: 23.49 %), pero presentan tendencia a recuperarse de forma acelerada si la aseguradora consigue mantener su ritmo de crecimiento y posicionamiento definitivo en el mercado asegurador guatemalteco, cabe mencionar que los indicadores del sector son afectados por compañías de seguros con operaciones mucho mayores a las de BMI, por lo que su rentabilidad es mayor.

## Anexos

<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>BMI Seguros</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
<b>Activo</b>	<b>34,957</b>	<b>45,837</b>	<b>63,156</b>	<b>79,255</b>	<b>91,747</b>
Inversiones	19,500	27,096	41,308	51,455	53,882
Disponibilidades	1,457	4,401	2,097	2,827	4,044
Primas por cobrar (neto)	9,057	7,149	11,977	16,053	17,786
Instituciones de seguros	0	0	0	0	0
Deudores varios	734	416	870	1,965	10,783
Bienes muebles neto	136	361	273	235	249
Otros activos	0	0	0	0	0
Cargos diferidos (neto)	4,075	6,414	6,631	6,720	5,003
<b>Pasivo</b>	<b>23,082</b>	<b>27,445</b>	<b>43,965</b>	<b>57,360</b>	<b>67,782</b>
Reservas técnicas y matemáticas	1,372	6,269	8,207	14,176	40,966
(-) a cargo de reaseguradoras	185	3,019	2,316	2,120	18,879
Sub-total	1,188	3,250	5,891	12,056	22,087
Obligaciones contractuales pendientes de pago	0	0	0	0	0
Instituciones de seguros	7,467	4,639	7,505	8,990	5,280
Acreedores varios	14,193	19,121	30,130	35,812	39,787
Prestamos por pagar	0	0	0	0	0
Otros pasivos	235	435	439	502	628
Créditos diferidos	0	0	0	0	0
<b>Capital</b>	<b>11,876</b>	<b>18,392</b>	<b>19,191</b>	<b>21,895</b>	<b>23,965</b>
Capital autorizado	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital no pagado (-)	6,661	0	0	0	0
Capital pagado	18,339	25,000	25,000	25,000	25,000
Aportes para acciones (+)	0	0	0	0	0
Capital pagado neto	18,339	25,000	25,000	25,000	25,000
Reservas de capital	85	85	85	125	260
Utilidad de ejercicios anteriores	-5,584	-6,548	-6,693	-5,934	-3,365
Resultado del ejercicio después del ISR	-964	-145	799	2,704	2,070
<b>Suma Pasivo y Capital</b>	<b>34,957</b>	<b>45,837</b>	<b>63,156</b>	<b>79,255</b>	<b>91,747</b>

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

## ESTADO DE RESULTADOS

BMI Seguros	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Cuentas de productos</b>					
Primas	34,592	23,964	40,689	55,447	66,116
Seguro directo	21,467	1,172	2,361	2,864	3,396
Seguro directo moneda extranjera	13,125	22,792	38,328	52,583	62,721
( - ) Devoluciones y cancelaciones de primas	9,827	4,451	715	1,165	1,648
<b>Primas directas netas</b>	<b>24,765</b>	<b>19,513</b>	<b>39,974</b>	<b>54,282</b>	<b>64,468</b>
Por reaseguro tomado local	0	0	0	0	0
Por reaseguro tomado local moneda extranjera	0	0	0	0	0
( - ) Devoluciones y cancelaciones de primas	0	0	0	0	0
<b>Total de primas netas</b>	<b>24,765</b>	<b>19,513</b>	<b>39,974</b>	<b>54,282</b>	<b>64,468</b>
( - ) Primas por reaseguro cedido	23,907	18,109	36,555	49,892	58,524
<b>Primas netas de retención</b>	<b>858</b>	<b>1,404</b>	<b>3,419</b>	<b>4,389</b>	<b>5,945</b>
<b>Variaciones en reservas técnicas y matemáticas</b>	<b>-1,059</b>	<b>-2,028</b>	<b>-2,925</b>	<b>-3,794</b>	<b>-4,509</b>
Variaciones gastos	-1,059	-2,028	-2,925	-3,794	-4,509
Variaciones productos	0	0	0	0	0
<b>Primas netas de retención devengadas</b>	<b>-201</b>	<b>-624</b>	<b>494</b>	<b>595</b>	<b>1,436</b>
<b>Costo de adquisición y siniestralidad</b>	<b>-2,294</b>	<b>-3,969</b>	<b>-4,648</b>	<b>-5,192</b>	<b>-3,928</b>
<b>Adquisición</b>	<b>-2,318</b>	<b>-4,508</b>	<b>-5,051</b>	<b>-6,322</b>	<b>-6,029</b>
Gastos de adquisición y renovación	-4,089	-6,295	12,250	15,722	18,739
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	6,407	-10,804	-17,301	-22,044	-24,768
<b>Siniestralidad</b>	<b>24</b>	<b>539</b>	<b>403</b>	<b>1,130</b>	<b>2,100</b>
Gastos por obligaciones contractuales	2,199	14,560	11,588	18,924	41,631
Participación de reaseguradoras en salvamentos y recuperaciones	0	0	0	0	0
Recuperaciones por reaseguro cedido	2,175	14,021	-11,186	-17,794	-39,531
Salvamento y recuperaciones	0	0	0	0	0
<b>Utilidad bruta en operaciones de seguros</b>	<b>2,093</b>	<b>3,345</b>	<b>5,142</b>	<b>5,787</b>	<b>5,364</b>
<b>Gastos y productos de operaciones</b>	<b>5,164</b>	<b>6,429</b>	<b>7,852</b>	<b>7,361</b>	<b>7,819</b>
(-) Egresos por inversiones	19	22	7	36	68
(-) Gastos de administración	5,144	6,407	7,845	7,325	7,751
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	479	814	1,241	1,621	1,874
(+) Productos de inversiones	862	1,072	1,366	2,072	2,301
<b>Utilidad (perdida) operación</b>	<b>-1,729</b>	<b>-1,198</b>	<b>-103</b>	<b>2,118</b>	<b>1,721</b>
<b>Otros productos y gastos</b>	<b>765</b>	<b>1,053</b>	<b>2,085</b>	<b>920</b>	<b>226</b>
<b>Productos y gastos de ejercicios anteriores</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-996</b>	<b>0</b>	<b>224</b>
<b>Utilidad (perdida)</b>	<b>-964</b>	<b>-145</b>	<b>986</b>	<b>3,038</b>	<b>2,170</b>
Impuesto sobre la renta	0	0	186	335	100
<b>Utilidad neta (perdida) en operación</b>	<b>-964</b>	<b>-145</b>	<b>799</b>	<b>2,704</b>	<b>2,070</b>

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS**

<b>BMI compañía de Seguros</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
<b>Solvencia</b>					
Margen de Solvencia	5.2	6.2	4.2	3.4	2.4
Sector	3.17	3.1	2.89	3.17	3.12
Patrimonio relacionado con activos	34.0%	40.1%	30.4%	27.6%	26.1%
Sector	35.3%	36.3%	36.0%	36.5%	36.3%
Pasivo en relación con patrimonio	1.94	1.49	2.29	2.62	2.83
Sector	1.83	1.75	1.78	1.74	1.76
<b>Liquidez</b>					
Liquidez Corriente	17.65	9.69	7.37	4.50	2.62
Sector	1.35	1.38	1.38	1.46	1.45
<b>Siniestralidad</b>					
índice de Siniestralidad Retenida	2.8%	38.4%	11.8%	25.7%	35.3%
Sector	58.7%	59.7%	58.1%	57.0%	56.1%
índice de siniestralidad Net	8.9%	74.6%	29.0%	34.9%	64.6%
Sector	56.7%	66.5%	52.0%	52.5%	50.4%
índice de siniestralidad Retenida Devengada	-11.9%	-86.4%	81.5%	189.8%	146.3%
Sector	61.6%	62.2%	60.4%	58.8%	58.2%
<b>Eficiencia</b>					
Indicador de Eficiencia	20.8%	32.8%	19.6%	13.5%	12.0%
Sector	14.0%	14.2%	13.8%	14.3%	13.7%
Ratio Combinado	-1180.6%	-260.1%	396.1%	86.1%	135.7%
Sector	N/D	93.2%	92.1%	90.9%	90.1%
<b>Rentabilidad</b>					
ROA Anualizado	-2.8%	-0.3%	1.3%	3.4%	2.3%
Sector	7.7%	7.2%	7.6%	8.4%	8.5%
ROE Anualizado	-8.1%	-0.8%	4.2%	12.3%	8.6%
Sector	21.7%	19.8%	21.0%	22.9%	23.5%
Rentabilidad de inversiones	4.3%	3.9%	3.3%	4.0%	4.1%
Sector	7.1%	6.9%	6.7%	6.5%	6.4%

**Fuente:** BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / **Elaboración:** PCR