

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

Comité No. 8/2022						
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2021				Fecha de comité: 6 de mayo de 2022		
Periodicidad de actualización: Semestral				Sector de Aseguradoras / Guatemala		
Equipo de Análisis						
José Orantes jorantes@ratingspcr.com		Mildred Sanchez msanchez@ratingspcr.com		(502) 6635 2166		
HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Fecha de comité	28/4/2017	21/5/2018	17/5/2019	30/04/2020	16/04/2021	6/05/2022
Fortaleza Financiera	GTAA-	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA
Perspectivas	Estable	Estable	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 sostenido incremento en la colocación de primas como resultado del incremento en la demanda de seguros en el ramo de vida y salud que ha generado la pandemia Covid-19. Así mismo, se consideran los altos niveles en la cesión de riesgo al compararla con el promedio del sector asegurador como parte del modelo de negocios de BMI. La calificación también toma en cuenta los sostenidos niveles de cobertura y solvencia.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

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

Incremento en la suscripción de primas: Para junio de 2021, BMI registra una colocación de Q. 90.8 millones en concepto de primas directas netas, reflejando un incremento interanual de Q. 14.1 millones (+18.4%). Derivado de las políticas de cesión adoptadas por BMI, la compañía de seguros mantiene una alta cesión de primas, para este periodo la compañía de seguros cede un total de Q. 73.7 millones, cediendo Q. 11.5 millones (+18.6%) más que el año anterior. Sin embargo, a pesar de este incremento en primas cedidas el indicador de cesión de riesgo se presenta menor al registrado en diciembre de 2020 (82.9%) al colocarse en 82.6%, esto como resultado del mayor incremento en las Primas Netas. Como se menciona anteriormente esta cesión de riesgos es mayor al promedio del sector asegurador, el cual para este periodo es de 35.6% como efecto de la estrategia corporativa con su filial Best Meridian Insurance Company (Reinsurance).

Incremento en la Siniestralidad: Los Gastos por Obligaciones Contractuales reflejan un incremento interanual de Q. 28.8 millones (+70.8%) totalizando Q. 69.4 millones. Cabe mencionar que 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. en un segmento demográfico basado en los ingresos es considerada en los segmentos 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. Como resultado de su alta cesión re de riesgo, BMI registra recuperaciones por Q. 66.1 millones, dando una siniestralidad total de Q. 3.3 millones, Q. 805.8 mil (+31,8%) mayor interanualmente.

Mejora en la rentabilidad: Como resultado directo de la mejora en el resultado neto impacta positivamente a los indicadores de rentabilidad, provocando que ambos se coloquen mayores interanualmente. El ROA se coloca en 2.5% siendo mayor interanualmente en 1.6 p.p. (diciembre 2020; 0.8%), mientras que el ROE se coloca en 11.6%, superior en 8.2 p.p. al 3.5% experimentado el año anterior. Ambos indicadores siguen por debajo del sector (ROA: 7.2% y ROE: 20.6%), 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.

Incremento en las reservas técnicas y matemáticas Para este periodo, la aseguradora registra pasivos por un total de Q. 104.6 millones, representando un incremento interanual de Q. 26.3 millones (+33.6%), como resultado principalmente del aumento en Q. 19 millones (+53%) en acreedores varios, aunado al incremento de las Reservas Técnicas y Matemáticas por Q. 11.5 millones (+30.9%) dando un total de Q. 48.7 millones.

Adecuados niveles de solvencia y cobertura. La aseguradora muestra niveles adecuados de cobertura de pasivos, medido por los tres indicadores financieros: el indicador de cobertura de pasivos técnicos, el cual muestra la capacidad de la aseguradora para cubrir sus reservas técnicas y obligaciones contractuales pendientes de pago con sus activos más líquidos, se situó en 0.8 veces, siendo menor en 0.2 veces al registrado al cierre de 2020, como resultado del incremento de 42.4% en las reservas técnicas y matemáticas. La Aseguradora cuenta con un patrimonio técnico de Q. 28.1 millones, el cual le da la capacidad de cubrir el margen de solvencia en 1.5 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. Esta cobertura ha mostrado una tendencia a la baja como consecuencia del mantenido crecimiento del margen de solvencia, mostrando una disminución interanual de 0.5 veces para este periodo. Cabe mencionar que este indicador permanece menor al promedio registrado por el sector asegurador, el cual se ubicó en 3.1 veces. Por su lado, el indicador de solvencia, medido por el cociente patrimonio/activo, se situó en 21.2%, siendo menor interanualmente en 2.9 p.p. como resultado del mayor crecimiento en activos en el periodo de análisis (+28.7%) al compararlo con el incremento de 13.2% en capital. El indicador de solvencia se ubicó por debajo del promedio del sector (35%).

Respaldo administrativo del grupo: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. pertenece al grupo Best Meridian Insurance Financial Group, una institución de seguros con más de 49 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.

Factores Clave

Factores para un incremento en la calificación.

- Disminución en la siniestralidad de ramos vida y salud.
- Continuo crecimiento en la suscripción de primas, con adecuados niveles de cobertura y solvencia.

Factores para una reducción en la calificación.

- Incremento en la siniestralidad

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** La información presentada por la aseguradora no se encuentra auditada por lo que podría reflejar ligeras variaciones.

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 2021 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

Al finalizar el año 2021 la economía mundial sigue siendo afectada por la pandemia y las nuevas variantes que generan restricciones y nuevas disposiciones, reduciendo el dinamismo de la economía. Para cerrar el año, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento en la economía mundial del 5.9%. Sin embargo, cabe mencionar que, aunque el primer trimestre del año tuvo un crecimiento sólido, el repunte de casos a nivel mundial redujo el ímpetu de la recuperación. En cara al nuevo año 2022, el FMI proyecta un menor crecimiento que en 2021, situándose en un moderado 4.9%. La desaceleración en el último semestre del año, con respecto a los primeros meses de 2021, es el reflejo del deterioro en las economías avanzadas, principalmente derivado a los problemas en el suministro. En países menos desarrollados, la reducción del dinamismo de la economía es resultado de la pandemia y sus secuelas. La región de América Latina y el Caribe, mantiene su recuperación estable durante 2021, salvo algunas excepciones. Al igual que la economía mundial, la recuperación fue sólida en el primer trimestre, reduciéndose en cara a finalizar. Se proyecta que el PIB de la región crezca un 6.3% terminando el año y una reducción al 3% en 2022, según el FMI.

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y sólido frente a los países de la región, donde el FMI prevé un crecimiento económico del 5.5% para finales de 2021 y 4.5% para 2022, siguiendo la tendencia a la baja de la región y las economías mundiales. Sin embargo, cabe destacar que Guatemala en las proyecciones 2022, se sitúa por encima de las medias regionales e incluso busca alcanzar los promedios mundiales. El Banco de Guatemala (BANGUAT), en cara al fin de año, anuncia que cerrará con un alza en el PIB de 7.5%, contra un -1.5% en 2020. Los rangos en los que se consideraba fuera a crecer la economía eran de 4 a 6%, mostrando un crecimiento considerablemente mejor a los pronósticos de inicios de año por el BANGUAT.

Dentro de las principales actividades económicas, las cuales mostraron mejor rendimiento se encuentran la explotación de minas y canteras, con una recuperación del 10.7%, la industria manufacturera con un 7.3%, construcción con un sólido 9.4%, comercio con 9.3% y transporte con un fuerte 11.6%. Así también, se muestran sectores que durante 2020 fueron golpeados seriamente, como son las actividades de alojamiento y restaurantes que, gracias al consumo y turismo interno, muestran un gran crecimiento del 20.4%. Así mismo, se destaca el crecimiento de actividades relacionadas con la salud en un 17.8% que muestra la recuperación del dinamismo luego de la emergencia sanitaria en 2020. El crecimiento en la economía guatemalteca es producto de importantes medidas tomadas durante 2020 para la recuperación económica. La política fiscal aporta una reducción en el déficit fiscal que pasa de 4.6% en 2020 a estar por encima de 3% durante este año. Así mismo, la política monetaria mantiene la tasa líder a la baja, medida que ayudó al sistema financiero a no verse tan impactado, habilitando ventanillas de liquidez que promueven la inversión y crecimiento productivo. De la misma manera, las políticas monetarias han influenciado en el mantenimiento relativamente bajo de la inflación que, a diciembre 2021, cierra en un 3.1%.

Contexto del Sistema

Para diciembre de 2021, las primas netas del mercado asegurador totalizaron Q. 8.8 miles de millones, aumentando Q. 963.2 millones (+12.3%) en comparación al año anterior, registrando importantes incrementos en los cuatro ramos, en el ramo de daños, que se ha visto beneficiado por el levantamiento de restricciones de tránsito, elevando la colocación de pólizas para vehículos en 6.6%. Cabe mencionar que, como resultado de la pandemia COVID-19, los ramos de seguros de vida y seguros de salud y hospitalización han registrado crecimientos de 20% y 4.6% respectivamente. Por último, el ramo de Caución se ha visto beneficiado por la reanudación de proyectos gubernamentales, al mostrar un crecimiento de 6%. Las primas por reaseguro cedido se situaron en Q. 3.2 miles de millones, mostrando un incremento interanual de Q. 367.1 millones (+12.9%), colocando al índice de retención de riesgo en 64.4%, menor en 0.3 p.p. al compararlo con el registrado en diciembre de 2020 (64.7%).

Los gastos por obligaciones contractuales o siniestros brutos del sistema asegurador totalizaron Q. 5.3 miles de millones, mostrando un incremento interanual de Q. 1.1 miles de millones (+25.4%). Por su parte las recuperaciones por reaseguro cedido reflejan un incremento de Q. 321.1 millones (+24.1%) al compararlas con las registradas al cierre de 2020, resultando en una siniestralidad de Q. 3.5 miles de millones, siendo mayor en Q. 692.6 millones (+25.0%), y manteniendo una concentración considerable en el ramo de accidentes y enfermedades, ramo que registra la mayoría de los siniestros netos, teniendo una participación de 43.4%. Derivado de ello, la utilidad bruta en operaciones refleja una desmejora interanual equivalente a Q. 325.3 millones (-20.9%) totalizando Q. 1.2 miles de millones. El índice de siniestralidad retenida devengada registró un incremento de 8.4 p.p. al colocarse en 62.6%, como consecuencia del incremento de 25.0% en la siniestralidad del periodo. De igual manera, el índice de siniestralidad neta o global se ubicó en 58.3% mayor en 6.3 p.p. al compararlo con el obtenido al final de 2020, como resultado del aumento en 25.4% en los gastos por obligaciones contractuales.

La utilidad en operación se situó en Q. 851.9 millones, mostrando una disminución interanual de Q. 300.1 millones (-26.0%), como resultado del incremento en la siniestralidad (+25.0%) generada por los mayores siniestros registrados en los ramos de vida y accidentes y enfermedades. Derivado de este impacto en la utilidad operativa, la utilidad neta

se coloca Q. 200.8 millones (-18.0%) menor a la registrada en 2020, dando un total de Q. 916.6 millones, colocando a la razón de utilidad neta respecto a las primas netas de retención devengadas en 22.2% (dic 2020: 30.4%). Asimismo, los indicadores de rentabilidad ROA (7.2%) y ROE (20.6%) mostraron una desmejora interanual ocasionado por el menor resultado del ejercicio presentado con respecto al cierre de 2020 (ROA: 9.5%, ROE: 25.7%).

El patrimonio del sector totalizó Q. 4.4 miles de millones, aumentando interanualmente en Q. 87.8 millones (+2.0%). Este crecimiento se explica por el incremento de reservas de capital por Q. 132.3 millones (+14.2%), aunado al incremento de Q. 82.7 millones (+12.1%) en otras reservas. A su vez, el margen de solvencia del sistema de seguros, que representa el monto mínimo que se debe retener de patrimonio en relación con las primas adquiridas totalizó Q. 1.4 miles de millones, mostrando un crecimiento de Q. 143.7 millones (+11.1%) representando el 32.3% del patrimonio técnico. La razón de endeudamiento patrimonial se situó en 1.86 veces, siendo este mayor en 0.17 veces al 1.69 veces registrado en diciembre de 2020, derivado principalmente al incremento de 15.7% en las reservas técnicas y matemáticas. A su vez, la razón patrimonio a activos se ubicó en 35.0%, menor interanualmente en 2.2 p.p. como efecto del incremento de 8.3% en los activos.

El sector se encuentra concentrado en el ramo de daños generales, el cual muestra siniestralidad recurrente. Para mitigar dicho riesgo las Aseguradoras cuentan con un portafolio de inversiones a largo plazo principalmente en valores del Estado, fácilmente negociables en los mercados de capitales, y depósitos en bancos a mediano plazo, hecho que reduce la exposición al riesgo de liquidez. Las inversiones son el principal activo del sistema asegurador con una participación del 60.8% del activo total, estas respaldan las reservas técnicas y el margen de solvencia, estas tienen una alta concentración en los valores del Estado, los cuales representan el 59.8%, seguido por depósitos (24.7%), y en valores de empresas privadas (6.7%).

Análisis de la institución

Reseña

El Grupo BMI 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 casi cinco 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", en diciembre de 2012, la Superintendencia de Bancos aprobó el plan de salud 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. El año pasado se registraron entre otros productos el seguro de viaje y el seguro de gastos médicos ejecutivo. En el primer semestre de este año BMI Guatemala se unió a la Asociación Guatemalteca de seguros AGIS para unirse a buscar mejorar el gremio de seguros que aún tiene una muy baja penetración en el país.

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

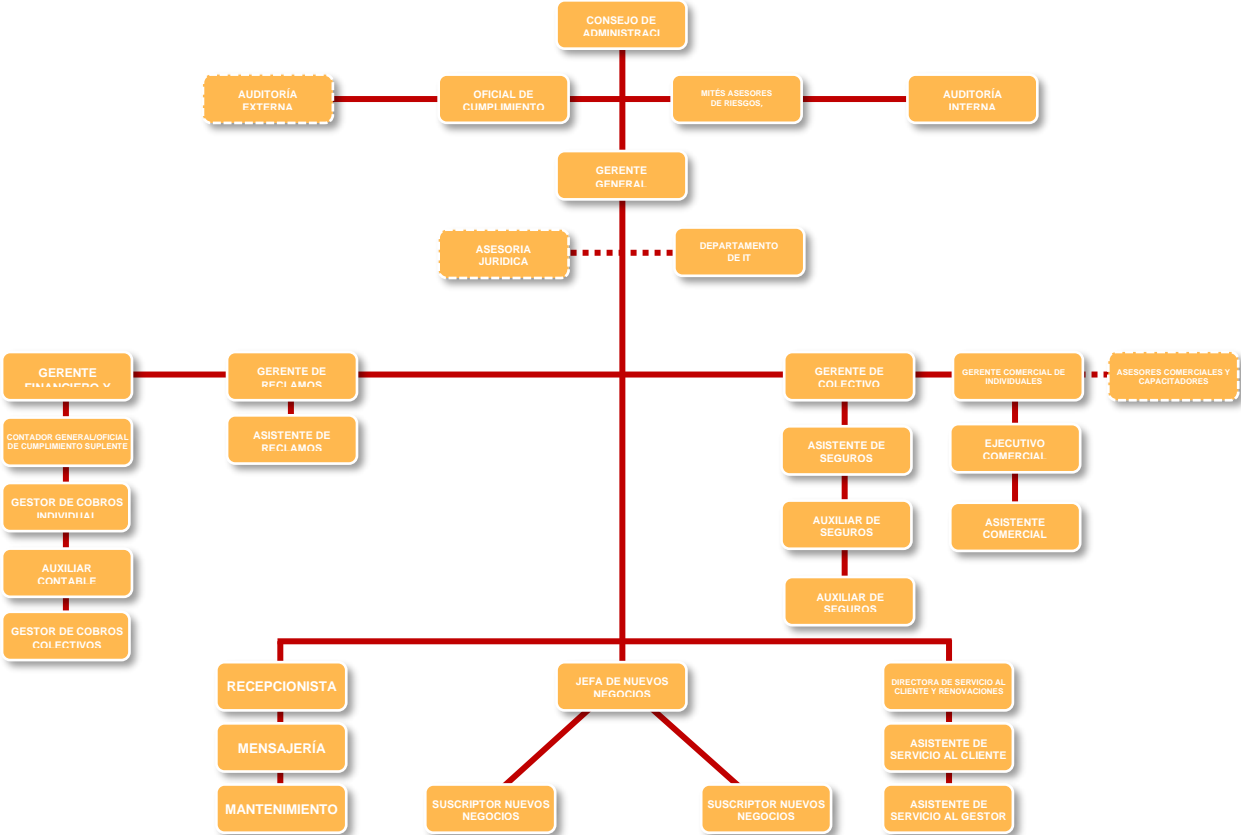
JUNTA DIRECTIVA

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, Accidentes Personales y Seguro de Viaje. 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
- Seguro de Gastos Médicos Ejecutivo

Vida

• Vida Individual

- Vida Universal Nova II
- Vida Universal Lifetime
- Term 100
- Vida colectivo

• Colectivos

- Accidentes personales colectivo

Seguros de Viaje

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

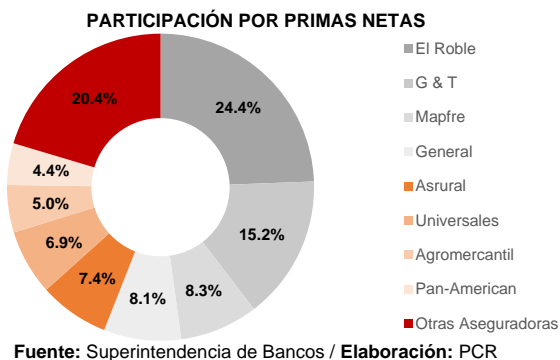
A diciembre 2021, el sistema asegurador guatemalteco se encuentra conformado por 28 entidades, de las cuales 19 se dedican a la colocación productos del ramo general de seguros y 9 son entidades exclusivas en ofrecer productos de seguros de caución (fianzas). Este sector cuenta con un total de Q. 11.5 miles de millones en activos, de los cuales el 1.2% pertenecen a BMI, colocándola en el puesto 15 del sector con respecto a los activos.

SISTEMA ASEGURADOR GUATEMALTECO

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Directas Netas	ROA	ROE
El Roble	2,480	637	2,131	6.6%	25.8%
G & T	1,585	512	1,252	9.5%	29.5%
Pan-American	1,118	233	412	0.1%	0.4%
Universales	941	143	729	3.2%	21.0%
General	921	230	672	3.1%	12.6%
Asrural	906	593	708	17.2%	26.3%
CHN	798	524	471	14.7%	22.4%
Confio	586	60	52	3.1%	30.0%
Mapfre	487	190	712	8.8%	22.5%
Agromercantil	314	106	417	6.4%	19.1%
ASSA	306	96	311	3.3%	10.4%
Columna	256	109	225	5.2%	12.2%
Trabajadores	216	80	191	6.7%	18.1%
La Ceiba	177	69	149	3.4%	8.8%
BMI-Seguros	133	28	89	2.5%	11.7%
Ficohsa Seguros	131	54	159	8.0%	19.3%
Guatemalteca	79	47	31	4.4%	7.3%
Bupa	75	39	105	0.7%	1.4%
Confianza	20	16	6	6.7%	8.1%
	11,527	11,527	11,527	7.2%	20.6%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

En cuanto a las primas netas directas colocadas por el sector, para el cierre de 2021, estas totalizan Q. 7.9 miles de millones, según esta colocación, BMI se coloca en la posición 16 con una colocación equivalente al 1% del total de primas colocadas por el sector. Cabe mencionar que las 4 principales aseguradoras componen el 57.5% de esta cartera.



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.

Riesgo cambiario

Para este periodo se registra un incremento importante en las operaciones en moneda extranjera de BMI, Mostrando activos en moneda extranjera mayores en 14%, como resultado principalmente del aumento en 94.9% en las disponibilidades en moneda extranjera. Asimismo, los pasivos en moneda extranjera incrementan en 29.6%. Esto como resultado da una Posición de Cambio con un exceso de Q. 27.9 millones en pasivos de moneda extranjera, equivalente al 99.2% del capital contable de la aseguradora para este periodo.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL		
	dic-20	dic-21
Activos en moneda extranjera	60,204	68,618
Pasivos en moneda extranjera	74,448	96,507
Posicion de cambio en Balance ME	(14,244)	(27,890)
Posición neta en derivados en ME	-	-
Posicion Global en ME	(14,244)	(27,890)
Posición Global ME/Patrimonio	57.4%	99.2%

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

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.

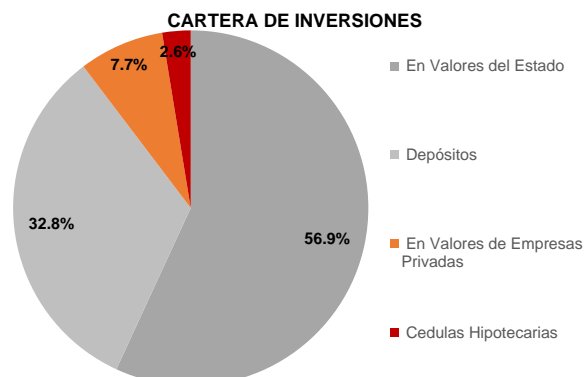
Análisis del Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones que posee la aseguradora está orientado a mantener niveles adecuados de liquidez, por lo que se encuentra conformada principalmente por valores que son de fácil comerciabilidad y que cuentan con un riesgo bajo. El portafolio cuenta con depósitos a plazo, valores del estado, valores de empresas privadas y cedulas hipotecarias. A la fecha de análisis, las inversiones de BMI compañía de seguros totalizaron Q. 63.5 millones, representando una contracción equivalente a Q. 2.2 millones (-3.3%) interanualmente de esta cartera, como resultado principalmente de la merma de Q. 13.9 millones (-40.1%) en sus depósitos y Q. 4.3 millones (-72.4%) en sus cedulas hipotecarias.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES										
Miles de Q.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	Var%	%		
En Valores del Estado	6,384	8,461	14,565	23,595	36,127	12,532	53.1%	56.9%		
En Valores de Empresas Privadas	-	1,967	1,962	1,364	4,920	3,556	260.8%	7.7%		
Depósitos	34,924	39,674	36,008	34,786	20,833	(13,954)	-40.1%	32.8%		
Cedulas Hipotecarias	-	1,354	1,347	5,943	1,638	(4,305)	-72.4%	2.6%		
Total	41,308	51,455	53,882	65,688	63,518	(2,170)	-3.3%	100.0%		

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

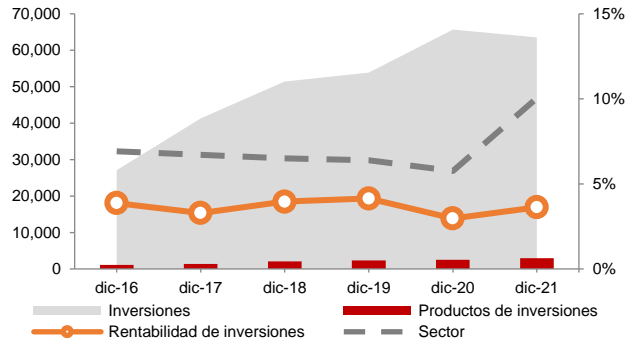
Para este periodo la cartera mantiene una alta concentración de sus inversiones en los valores del estado, los cuales llegan a representar el 56.9% de estas, seguido por los valores de empresas privadas con el 32.8% y el restante 10.3% se encuentra compuesto por depósitos a plazo (7.7%) y cedulas hipotecarias (2.6%).



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

Para 2021, las inversiones de BMI generan ingresos equivalentes a Q. 3 millones, reflejando una mejora interanual de Q. 475.6 mil (+19.0%). El indicador de rentabilidad sobre inversiones se coloca mayor, registrando un incremento de 0.7 p.p, al colocarse en 3.6%. Cabe mencionar que este indicador se ha mantenido históricamente por debajo del promedio del sector asegurador, el cual es de 10% para este periodo.

RENDIMIENTO SOBRE INVERSIONES



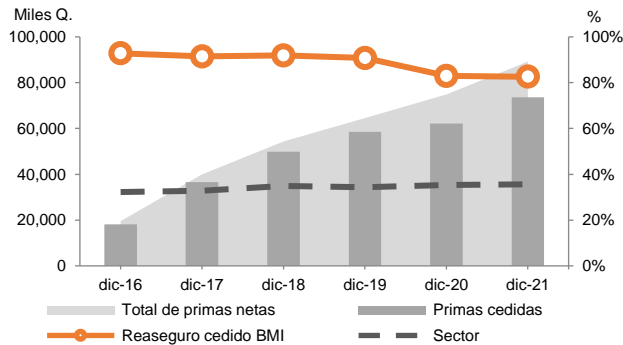
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

Política de Reaseguros

La Junta Monetaria por medio de la resolución JM-6-2011¹ 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.

Al periodo de análisis, BMI registra un total de Q. 73.7 millones en primas cedidas, siendo este total mayor en Q. 11.5 millones (+18.6%) como consecuencia directa del incremento en la colocación de primas, lo cual a su vez se debe a un importante incremento interanual en la demanda de seguros de vida y salud provocado por la pandemia Covid-19. A pesar de este incremento en las primas cedidas, el indicador de cesión de riesgo se coloca menor en 0.4 p.p. interanualmente, pasando de 82.9% a 82.6%, así mismo se puede apreciar que este indicador se encuentra por arriba del promedio presentado por el sector asegurador (35.6%) debido a la estrategia de riesgo de las pólizas, la mayor cesión permite a la aseguradora contar con el soporte y la cobertura de BMI Reinsurance.

CESIÓN DE RIESGO



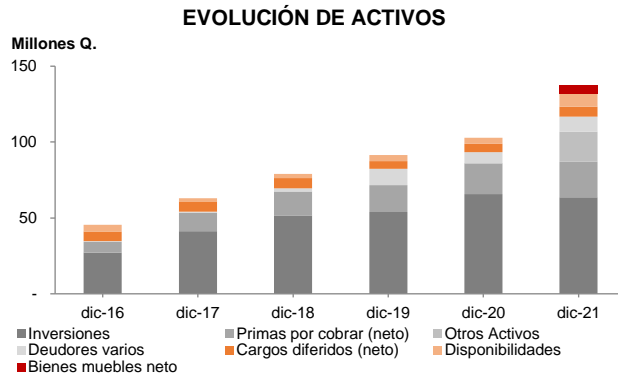
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

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

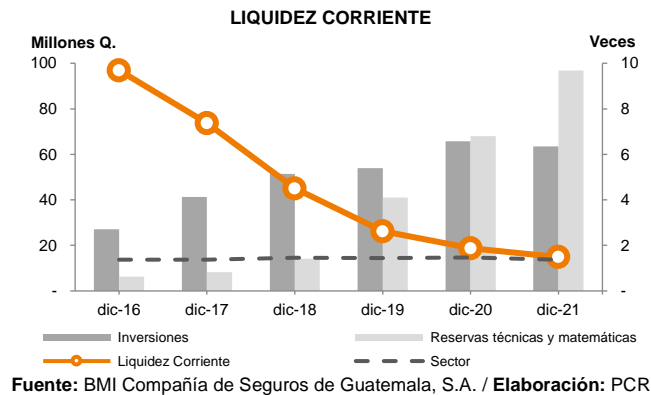
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activo

Los activos de la aseguradora totalizan Q. 132.7 millones, dando un incremento interanual equivalente a Q. 29.6 millones (+28,7%) al periodo de análisis, derivado principalmente por un incremento de Q.14.2 millones en instituciones de seguros proveniente de compañías reaseguradoras aunado al aumento de Q. 5.6 millones en bienes muebles, aunado a un incremento de Q. 4.8 millones (+15.4%) en disponibilidades. La composición de activos presenta ligeras variaciones, en donde las Inversiones, las cuales se mantienen como el principal componente de los activos (47.9%) seguido por las primas por cobrar con una participación de 17.7%, sin embargo, estas participaciones se muestran menores interanualmente como resultado del aumento notable en los bienes muebles dándoles una participación de 10.7% de los activos para este periodo colocándose como la tercera cuenta con mayor participación.



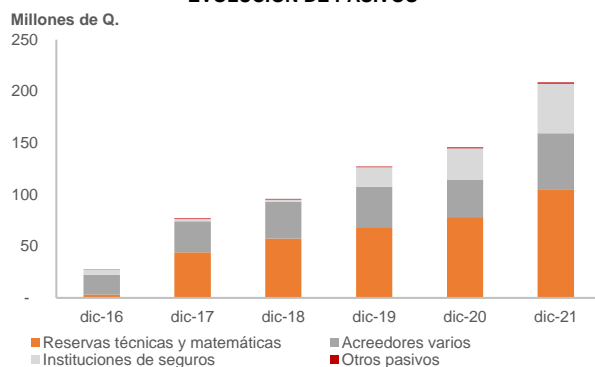
A pesar de este crecimiento notable en las disponibilidades (+120.2%), la mayor constitución de reservas técnicas y matemáticas (+30.9%) provocado por la mayor colocación de primas como efecto del crecimiento en el mercado, impacta directamente al indicador de Liquidez Corriente, haciendo que este pase de 1.87 veces registrado en diciembre de 2020 a 1.49 para este periodo. Cabe mencionar que este índice se ha colocado históricamente mayor al promedio del sector asegurador, el cual es de 1.37 veces para diciembre de 2021.



Pasivos

Para este periodo, la aseguradora registra pasivos por un total de Q. 104.6 millones, representando un incremento interanual de Q. 26.3 millones (+33.6%), como resultado principalmente del aumento en Q. 19 millones (+53%) en acreedores varios, aunado al incremento de las Reservas Técnicas y Matemáticas por Q. 11.5 millones (+30.9%) dando un total de Q. 48.7 millones. Para este periodo, los pasivos totales de la aseguradora se encuentran compuestos en su mayoría por la cuenta de acreedores varios, con una participación de 52.3%, seguido por las reservas técnicas y matemáticas netas con el 46.5% y el restante 1.2% obedece a otros pasivos.

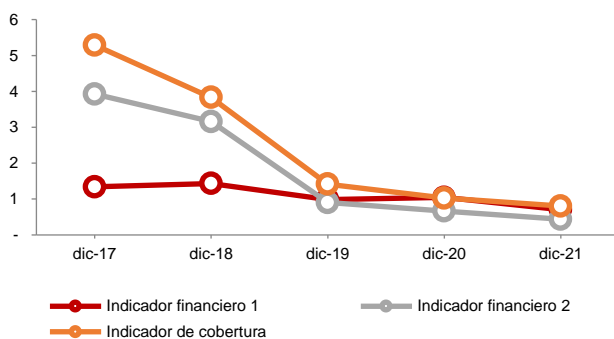
EVOLUCIÓN DE PASIVOS



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

La aseguradora muestra niveles adecuados de cobertura de pasivos, medido por los tres indicadores financieros: el indicador de cobertura de pasivos técnicos, el cual muestra la capacidad de la aseguradora para cubrir sus reservas técnicas y obligaciones contractuales pendientes de pago con sus activos más líquidos, se situó en 0.8 veces, siendo menor en 0.2 veces al registrado al cierre de 2020, como resultado del incremento de 42.4% en las reservas técnicas y matemáticas.

INDICADORES DE COBERTURA



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

Los indicadores financieros 1 y 2, que miden la capacidad de la aseguradora de hacer frente a sus obligaciones con sus activos más líquidos, para este periodo el Indicador Financiero 1 se coloca en 0.7 veces, siendo menor en 0.3 veces como resultado del incremento de 53% en acreedores varios, aunado al incremento de 56.2% en instituciones de seguros. Finalmente, el Indicador Financiero 2 disminuye en 0.2 veces interanualmente colocándose en 0.4 veces, como resultado del incremento de Reservas Técnicas y Matemáticas mencionado anteriormente.

INDICADORES DE COBERTURA

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Indicador de cobertura	5.02	5.29	3.83	1.41	1.03	0.81
Indicador financiero 1	1.33	1.34	1.43	0.99	1.05	0.70
Indicador financiero 2	2.48	3.93	3.16	0.90	0.66	0.44

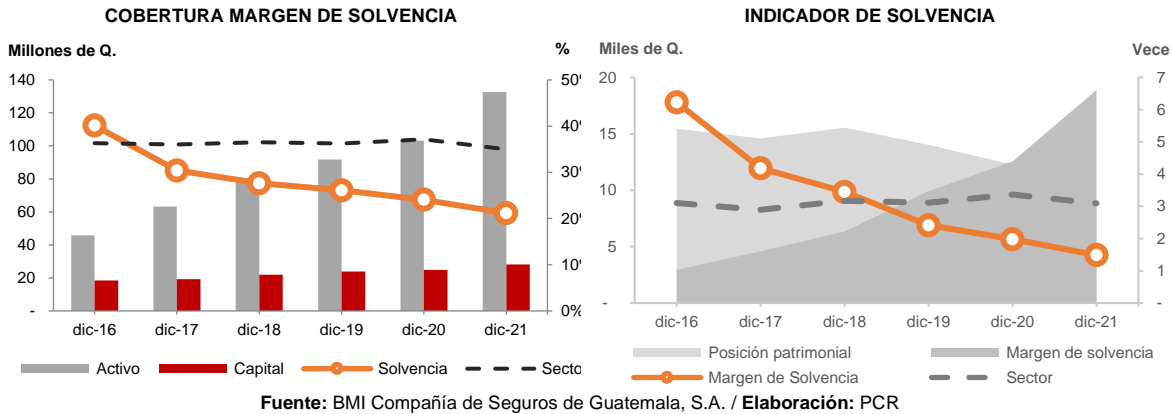
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

Patrimonio

A la fecha de análisis, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. registró en su cuenta capital un saldo de Q. 28.1 millones, superior en Q. 3.3 millones (+13.2%) al registrado en 2020. 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. 3.3 millones, presentando un crecimiento de Q. 2.4 millones (+2.8 veces) en relación con el resultado obtenido en el mismo periodo del año anterior.

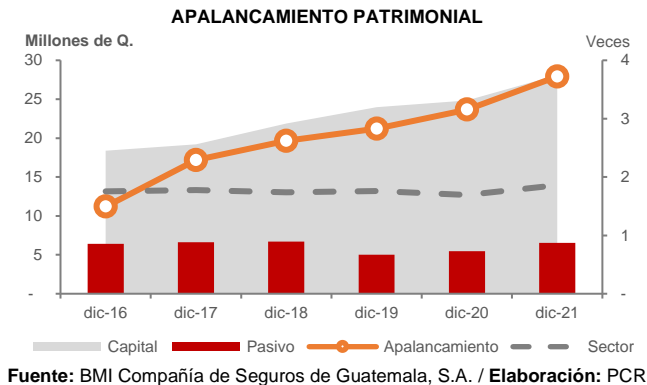
Indicadores de capitalización

La Aseguradora cuenta con un patrimonio técnico de Q. 28.1 millones, el cual le da la capacidad de cubrir el margen de solvencia en 1.5 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. Esta cobertura ha mostrado una tendencia a la baja como consecuencia del mantenido crecimiento del margen de solvencia, mostrando una disminución interanual de 0.5 veces para este periodo. Cabe mencionar que este indicador permanece menor al promedio registrado por el sector asegurador, el cual se ubicó en 3.1 veces. Por su lado, el indicador de solvencia, medido por el cociente patrimonio/activo, se situó en 21.2%, siendo menor interanualmente en 2.9 p.p. como resultado del mayor crecimiento en activos en el periodo de análisis (+28.7%) al compararlo con el incremento de 13.2% en capital. El indicador de solvencia se ubicó por debajo del promedio del sector (35%).



Indicadores de apalancamiento

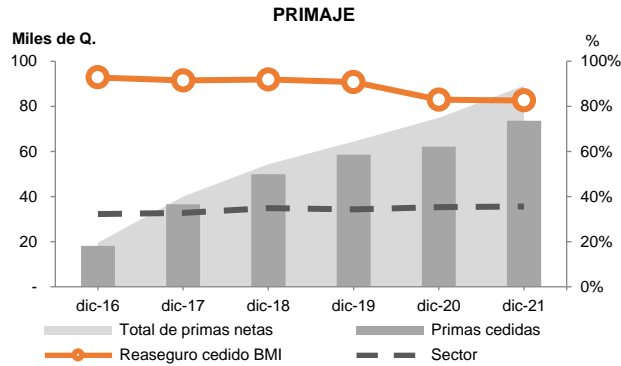
El indicador de apalancamiento del capital mide la relación de patrimonio comprometido con deuda, en otras palabras, cuantas veces se podría pagar el pasivo con el capital. Este indicador ha mostrado una tendencia al alza desde 2017, y muestra un incremento interanual de 0.6 veces, siendo este de 3.7 veces para este periodo. Cabe mencionar que este indicador ha permanecido mayor al promedio del sector, el cual de coloca en 1.9 veces para este periodo.



Resultados Financieros

Primas

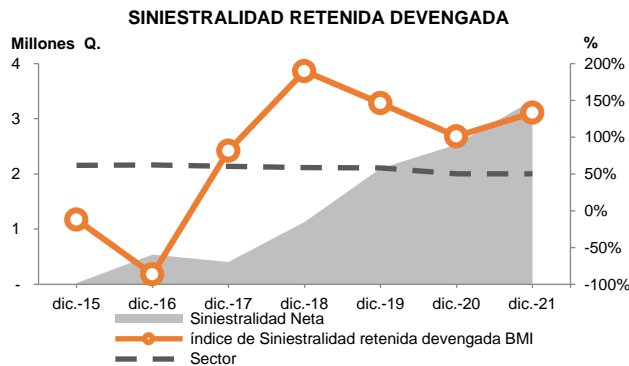
Para diciembre de 2021, BMI registra una colocación de Q. 90.8 millones en concepto de primas directas netas, reflejando un incremento interanual de Q. 14.1 millones (+18.4%). Derivado de las políticas de cesión adoptadas por BMI, la compañía de seguros mantiene una alta cesión de primas, para este periodo la compañía de seguros cede un total de Q. 73,7 millones, cediendo Q. 11.5 millones (+18.6%) más que el año anterior. Sin embargo, a pesar de este incremento en primas cedidas el indicador de cesión de riesgo se presenta menor al registrado en diciembre de 2020 (82.9%) al colocarse en 82.6%, esto como resultado del mayor incremento en las Primas Netas. Como se menciona anterior mente esta cesión de riesgos es mayor al promedio del sector asegurador, el cual para este periodo es de 35.6% como efecto de la estrategia corporativa con su filial Best Meridian Insurance Company (Reinsurance).



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

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

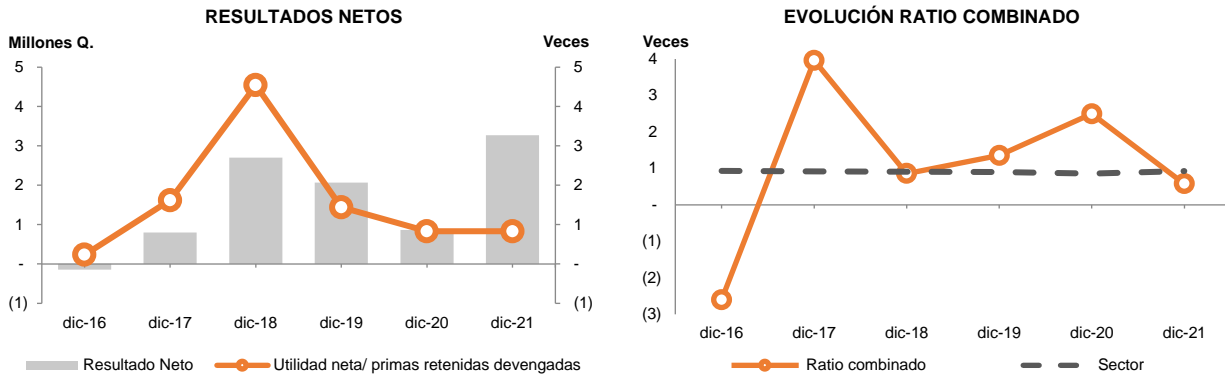
Para el periodo de análisis, los gastos de adquisición y renovación registrados por la aseguradora ascienden a Q. 23.1 millones, siendo estos mayores en Q. 4 millones (+20.8%). Así mismo, las Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido se vieron incrementadas en Q. 5.4 millones (+21.2%) como resultado del incremento de Primas Cedidas. Por el otro lado, los Gastos por Obligaciones Contractuales reflejan un incremento interanual de Q. 28.8 millones (+70.8%) totalizando Q. 69.4 millones. Cabe mencionar que 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. en un segmento demográfico basado en los ingresos es considerada en los segmentos 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. Como resultado de su alta cesión re de riesgo, BMI registra recuperaciones por Q. 66.1 millones, dando una siniestralidad total de Q. 3.3 millones, Q. 805.8 mil (+31,8%) mayor interanualmente, sin embargo, esto no causa un efecto negativo en la utilidad bruta en operaciones, la cual se coloca en Q. 8.3 millones, siendo mayor interanualmente en Q. 3.5 millones (+72.2%).



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

Eficiencia Operativa y Utilidades

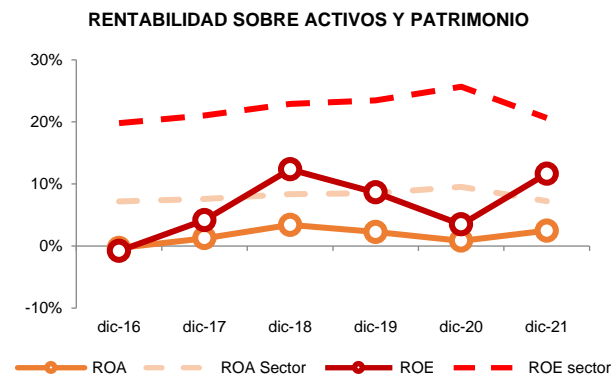
Los gastos de administración de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. ascienden a Q. 9.1 millones para el periodo de análisis, reflejando un crecimiento interanual de Q. 589.9 mil (+6.9%). Cabe mencionar que BMI cuenta con el apoyo de compañías del grupo BMI en la estandarización de su estructura. Como resultado del incremento en la colocación de primas se observa una disminución de 1.9 veces en el ratio combinado, el cual se coloca en 0.5 veces para este periodo.



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

La cartera de inversiones de BMI genera ingresos equivalentes a Q. 3 millones, mayores en Q. 475.6 mil (+19%) a los presentados en 2020. Asimismo, los ingresos por Derechos de Emisión de Pólizas dan un resultado de Q. 2.4 millones, lo cual coloca a la Utilidad de Operación en Q. 4 millones, siendo esta mayor en Q. 3.6 millones (+9.1 veces) interanualmente. Para este periodo también se registra un resultado en otros gastos de Q. 494.1 mil, colocando a la Utilidad Neta en Q. 3.7 millones, que después de impuestos da un resultado total de Q. 3.3 millones, siendo mayor en Q. 2.4 millones (+2.8 veces).

Esta mejora en el resultado neto impacta positivamente a los indicadores de rentabilidad, provocando que ambos se coloquen mayores interanualmente. El ROA se coloca en 2.5% siendo mayor interanualmente en 1.6 p.p. (diciembre 2020; 0.8%), mientras que el ROE se coloca en 11.6%, superior en 8.2 p.p. al 3.5% experimentado el año anterior. Ambos indicadores siguen por debajo del sector (ROA: 7.2% y ROE: 20.6%), 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.



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

Anexos

BALANCE GENERAL

BMI Seguros	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activo	45,837	63,156	79,255	91,747	103,146	132,707
Inversiones	27,096	41,308	51,455	53,882	65,688	63,518
Disponibilidades	4,401	2,097	2,827	4,044	4,011	8,831
Primas por cobrar (neto)	7,149	11,977	16,053	17,786	20,383	23,526
Instituciones de seguros	-	-	-	-	6	14,217
Deudores varios	416	870	1,965	10,783	7,314	9,813
Bienes muebles neto	-	-	-	-	-	5,632
Cargos diferidos (neto)	6,414	6,631	6,720	5,003	5,473	6,539
Pasivo	6,414	6,631	6,720	5,003	5,473	6,539
Reservas técnicas y matemáticas	6,269	8,207	14,176	40,966	67,982	96,790
(-) a cargo de reaseguradoras	3,019	2,316	2,120	18,879	30,805	48,127
Sub-total	3,250	43,965	57,360	67,782	78,317	104,605
Instituciones de seguros	4,639	2,316	2,120	18,879	30,805	48,127
Acreedores varios	19,121	30,130	35,812	39,787	35,775	54,726
Otros pasivos	435	439	502	628	938	1,216
Capital	18,392	19,191	21,895	23,965	24,829	28,102
Capital autorizado	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital pagado	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital pagado neto	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Reservas de capital	85	85	125	260	364	407
Utilidad de ejercicios anteriores	(6,548)	(6,693)	(5,934)	(3,365)	(1,398)	(578)
Resultado del ejercicio después del ISR	(145)	799	2,704	2,070	864	3,273
Suma Pasivo y Capital	24,806	25,823	28,615	28,968	30,302	34,642

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

ESTADO DE RESULTADOS

BMI Seguros	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Cuentas de productos						
Primas	23,964	40,689	55,447	66,116	76,655	90,757
Seguro directo	1,172	2,361	2,864	3,396	3,782	4,248
Seguro directo moneda extranjera	22,792	38,328	52,583	62,721	72,874	86,508
(-) Devoluciones y cancelaciones de primas	4,451	715	1,165	1,648	1,756	1,546
Primas directas netas	19,513	39,974	54,282	64,468	74,900	89,211
(-) Primas por reaseguro cedido	18,109	36,555	49,892	58,524	62,122	73,669
Primas netas de retención	1,404	3,419	4,389	5,945	12,778	15,542
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas						
Variaciones gastos	-2,028	(2,925)	3,794	4,509	11,737	11,599
Primas netas de retención devengadas	-624	494	595	1,436	1,041	3,943
Costo de adquisición y siniestralidad	-3,969	(4,648)	(5,192)	(3,928)	(3,798)	(4,393)
Adquisición	-4,508	(5,051)	(6,322)	(6,029)	(6,329)	(7,731)
Gastos de adquisición y renovación	-6,295	12,250	15,722	18,739	19,109	23,093
Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	-10,804	(17,301)	(22,044)	(24,768)	(25,439)	(30,823)
Siniestralidad	539	403	1,130	2,100	2,531	3,337
Gastos por obligaciones contractuales	14,560	11,588	18,924	41,631	40,629	69,393
Recuperaciones por reaseguro cedido	14,021	(11,186)	(17,794)	(39,531)	(38,097)	(66,056)
Utilidad bruta en operaciones de seguros	3,345	5,142	5,787	5,364	4,839	8,336
Gastos y productos de operaciones	6,429	7,852	7,361	7,819	9,064	9,777
(-) Egresos por inversiones	22	7	36	68	557	680
(-) Gastos de administración	6,407	7,845	7,325	7,751	8,507	9,097
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	814	1,241	1,621	1,874	2,109	2,422
(+) Productos de inversiones	1,072	1,366	2,072	2,301	2,507	2,983
Utilidad (perdida) operación	-1,198	(103)	2,118	1,721	392	3,964
Otros productos y gastos	1,053	2,085	920	226	466	(494)
Productos y gastos de ejercicios anteriores	-	(996)	-	224	5	226
Utilidad (perdida)	-145	986	3,038	2,170	864	3,696
Impuesto sobre la renta	0	186	335	100	-	422
Utilidad neta (perdida) en operación	-145	799	2,704	2,070	864	3,273

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

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Solvencia						
Margen de solvencia	2,954	4,586	6,348	9,925	12,558	18,884
Margen de Solvencia	6.2	4.2	3.4	2.4	2.0	1.5
Sector	3.1	2.9	3.2	3.1	3.4	3.1
Patrimonio relacionado con activos	40.1%	30.4%	27.6%	26.1%	24.1%	21.2%
Sector	36.3%	36.0%	36.5%	36.3%	37.1%	35.0%
Pasivo en relación con patrimonio	149.2%	229.1%	262.0%	282.8%	315.4%	372.2%
Sector	175.3%	177.6%	174.0%	175.8%	169.3%	186.0%
Liquidez						
Liquidez Corriente	9.7	7.4	4.5	2.6	1.9	1.5
Sector	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4
Siniestralidad						
Índice de Siniestralidad Retenida	38.4%	11.8%	25.7%	35.3%	19.8%	21.5%
Sector	59.7%	58.1%	57.0%	56.1%	45.2%	45.2%
Índice de siniestralidad Net	74.6%	29.0%	34.9%	64.6%	54.2%	77.8%
Sector	66.5%	52.0%	52.5%	50.4%	41.5%	41.5%
Índice de siniestralidad Retenida Devengada	-86.4%	81.5%	189.8%	146.3%	101.1%	133.3%
Sector	62.2%	60.4%	58.8%	58.2%	50.2%	50.2%
Eficiencia						
Indicador de Eficiencia	32.8%	19.6%	13.5%	12.0%	11.4%	10.2%
Sector	14.2%	13.8%	14.3%	13.7%	13.7%	12.5%
Ratio Combinado	-260.1%	396.1%	86.1%	135.7%	249.6%	57.9%
Sector	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
Rentabilidad						
ROA Anualizado	-0.3%	1.3%	3.4%	2.3%	0.8%	2.5%
Sector	7.2%	7.6%	8.4%	8.5%	9.5%	7.2%
ROE Anualizado	-0.8%	4.2%	12.3%	8.6%	3.5%	11.6%
Sector	19.8%	21.0%	22.9%	23.5%	25.7%	20.6%
Rentabilidad de inversiones	3.9%	3.3%	4.0%	4.1%	3.0%	3.6%
Sector	6.9%	6.7%	6.5%	6.4%	5.8%	10.0%
Producto de Inversiones	1,072	1,366	2,072	2,301	2,507	2,983
Egreso de Inversiones	22	7	36	68	557	680
Inversiones	27,096	41,308	51,455	53,882	65,688	63,518

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., / **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. El prospecto de la emisión se encuentra en forma preliminar.