

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

<b>Comité No. 27/2023</b>	
<b>Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Fecha de comité: 28 de junio de 2023</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala
<b>Equipo de Análisis</b>	
Fernando Gómez <a href="mailto:fgomez@ratingspcr.com">fgomez@ratingspcr.com</a>	José Ponce <a href="mailto:jponce@ratingspcr.com">jponce@ratingspcr.com</a> (502) 6635 2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22
Fecha de comité	17/5/2019	30/04/2020	16/04/2021	6/05/2022	03/02/2023	28/06/2023
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

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de „AA a la Fortaleza Financiera de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. con perspectiva ‘Estable’. La calificación se fundamenta en el crecimiento de operaciones en su nicho de especialización en los seguros de vida y gastos médicos. A través de un modelo de negocio con alto porcentaje de reaseguro con su casa matriz, se mantiene su capacidad generativa de resultados y estables niveles de rentabilidad y solvencia patrimonial. Así mismo se considera que, por medio de un portafolio conservador de inversiones, la liquidez y cobertura de pasivos técnicos es estable.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

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

**Adecuado respaldo del portafolio de inversiones.** Al mes de diciembre de 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. presenta un conservador portafolio de inversiones de acuerdo con sus políticas y objetivos, aumentando de acuerdo con su volumen de operaciones. Las inversiones se encuentran enfocadas principalmente en valores emitidos por el Estado de Guatemala y certificados de depósitos en instituciones bancarias del país, mostrando un perfil de bajo riesgo. Adicionalmente, las inversiones gozan de una alta convertibilidad al efectivo, asegurando la disponibilidad de fondos de ser necesarios, sustentando de manera adecuada las reservas técnicas y el margen de solvencia de las operaciones.

**Estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos.** A diciembre de 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. mantiene estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, presentando leves variaciones de acuerdo con las operaciones diarias. El portafolio de inversiones y disponibilidades de la Compañía presentan un superávit sobre las principales cuentas de pasivos técnicos, contando con fondos adecuados para hacer frente a sus obligaciones con asegurados y acreedores. Así mismo, la Compañía cuenta con inversiones fácilmente convertibles al efectivo que brindan de una adecuada disponibilidad de fondos para cumplir con sus obligaciones exigibles en el corto plazo.

**Estrategia de alto nivel de reaseguro con casa matriz.** Finalizado el año 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. mantiene su estrategia de riesgo y reaseguro. Las operaciones de la Aseguradora están enfocadas a una alta cesión de contratos exclusivamente con Best Meridian Insurance Company cuyo enfoque principal son los seguros de vida, gastos médicos y asistencia de viajes en la región de Latinoamérica y el Caribe. La reaseguradora cuenta con una calificación internacional de A-, por lo que, las operaciones de reaseguro de la Compañía se encuentran respaldadas por la fortaleza y prestigio de su casa matriz.

**Adecuado respaldo y solvencia del patrimonio neto.** En el año 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. cuenta con un adecuado soporte patrimonial de acuerdo con la exposición al riesgo por sus operaciones de seguro. Los indicadores de solvencia patrimonial de la Aseguradora se mantienen estables con el año anterior dado un adecuado control sobre el crecimiento de las operaciones. Es importante destacar que los niveles de solvencia del patrimonio se encuentran por debajo del promedio ponderado del sector asegurador guatemalteco, comportamiento que ha demostrado históricamente, dada la estrategia específica de la Aseguradora por retener un menor nivel de riesgo que sus competidores, requiriendo un menor nivel patrimonial en comparación y generando una adecuada posición a través del tiempo.

**Estables indicadores de rentabilidad en operaciones.** Al cierre del ejercicio del 31 de diciembre de 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. aumentó su volumen de operaciones y suscripción de primas en su nicho de especialización de seguros de vida y gastos médicos. Además de un mayor nivel de colocaciones, así como una efectiva estrategia de reaseguro con su casa matriz y el adecuado control de gastos técnicos y administrativos, la Aseguradora aumenta sus resultados netos en el ejercicio, logrando estables indicadores de rentabilidad. Es importante destacar que la rentabilidad de la Compañía se ha presentado históricamente debajo del sector asegurador guatemalteco, aunque son considerados como adecuados tomando en consideración el modelo específico de negocio y su participación en el mercado asegurador.

## **Factores Clave**

### **Factores que podrían mejorar la calificación.**

- Aumento constante en la colocación de primas y participación de mercado
- Mejora sostenida en la liquidez y cobertura de pasivos técnicos
- Crecimiento continuo de la solvencia y respaldo patrimonial
- Incremento constante en la generación de resultados y rentabilidad

### **Factores que podrían desmejorar la calificación.**

- Disminución sostenida en la liquidez y cobertura de pasivos técnicos
- Deterioro constante en la solvencia y respaldo patrimonial
- Aumento desmedido en los indicadores de siniestralidad
- Reducción continua en los resultados netos y rentabilidad

## **Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación**

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

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

## **Metodología utilizada**

La opinión contenida en el informe se ha basado en la 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 05 de agosto de 2022.

## Información utilizada para la calificación

---

1. **Información financiera:** Estados Financieros auditados del 31 de diciembre de 2017 a 2022 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.

## Panorama Internacional

---

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDES), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirijan hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

## Contexto Económico

---

De acuerdo con la última información disponible del Banco de Guatemala (BANGUAT), al tercer trimestre de 2022, el PIB acumulado presenta un crecimiento interanual de 4.1%. Las actividades económicas con mayor crecimiento nominal corresponden a comercio y reparación de vehículos (+3.6%), industrias manufactureras (+3.7%), actividades inmobiliarias (+5.1%), actividades de alojamiento y de servicio de comidas (+16.2%), y actividades financieras y de seguros (+8.7%). El crecimiento en la producción económica se encuentra en línea a la recuperación del país posterior

a la pandemia, retomando las actividades y proyectos a medida que los planes de vacunación maduraron y las restricciones más severas se levantaron. A septiembre de 2022, las principales cinco actividades económicas del producto interno bruto de Guatemala corresponden a comercio y reparación de vehículos (18.5%), seguido de industrias manufactureras (14.4%), agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (9.5%), actividades inmobiliarias (9.2%) e impuestos netos de subvenciones a los productos (6.2%). Según cifras y pronósticos del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía guatemalteca cerrará 2022 con un crecimiento de 3.4% respecto al período anterior. Las estimaciones sugieren un crecimiento de 3.2% para 2023, desacelerando levemente respecto al presente año. Por último, según datos del BANGUAT, durante diciembre 2022, la actividad económica medida por la estimación del IMAE registró una tasa de variación de 3.8% respecto a diciembre 2021 (4.3%). Este resultado se explicó por el crecimiento observado, principalmente en las actividades de construcción, industrias manufactureras, actividades financieras y de seguros, entre otras.

De acuerdo con los datos del BANGUAT a diciembre 2022, la inflación interanual se registra 9.2% siendo uno de los valores más altos del año. El ritmo inflacionario se ha presentado fuera del rango meta de la política monetaria de 4%  $\pm$  1 p.p. desde mayo del presente año tras el aumento de precios del petróleo y sus derivados, materias primas, fertilizantes y productos de importación como consecuencia del conflicto Rusia-Ucrania y la disrupción en las cadenas de suministro. La inflación interanual alcanzó el máximo en octubre al situarse en 9.7%, superando al 9.4% registrado a diciembre 2008. Como resultado del incremento en el índice de precios al consumidor, la Junta Monetaria ha decidido realizar sostenidos incrementos de la tasa líder de política monetaria a lo largo del año. Actualmente, la tasa de interés de política monetaria se encuentra en 3.75% dictaminada durante la sesión del 30 de noviembre de 2022, con expectativas de aumentarla a 4.25% en enero 2023. La tasa de interés ha visto incrementos que oscilan los 25 y 75 puntos básicos desde mayo de 2022, luego de haberse mantenido sin cambios desde junio 2020.

Según datos del BANGUAT, la deuda pública de Guatemala asciende a USD 22,934.56 millones durante 2022. La deuda pública guatemalteca se compone principalmente por la deuda interna contratada en quetzales (50.0%), seguido de la deuda externa (47.7%) y la deuda interna contratada en dólares (2.3%). A lo largo de los últimos períodos, se ha reducido la participación de la deuda externa y la deuda interna contratada en dólares, a medida que la deuda interna en quetzales toma una mayor relevancia. Dicho comportamiento reduce la exposición a las variaciones en el tipo de cambio frente al dólar estadounidense, aunque aumenta el costo de la deuda al ser mayor la tasa de interés. De acuerdo con datos del FMI, a 2022 se espera que el país cuente con una razón de deuda pública bruta sobre PIB de 30.1%. El nivel de deuda mantiene un comportamiento similar al presentado por la administración actual desde 2020 que se situó en 31.5%. En cara a 2023, el BANGUAT espera una continuada reducción de la deuda pública sobre PIB, conforme la economía alcance niveles de crecimiento normales. A medida que la actividad económica guatemalteca se ha recuperado posterior a la pandemia, el nivel de deuda sobre PIB ha disminuido de forma modesta. Sin embargo, es de recalcar que el endeudamiento actual se presenta mayor con respecto a administraciones pasadas.

Posterior a la recuperación económica presentada en 2021 con un crecimiento del PIB de 8.0%, la economía guatemalteca se ha caracterizado en 2022 por registrar un aumento mayor a su potencial. El crecimiento en mención es provocado por un incremento del consumo privado y público, así como una mayor inversión, particularmente, en el sector de construcción. Así mismo, una mayor demanda externa de bienes y servicios por parte de los socios comerciales del país, han estimulado la economía y se pronostica que el PIB cierre con un crecimiento de 4% para el presente año. En cuanto a las previsiones para 2023, el Banco de Guatemala estima que se mantenga el impulso económico por la resiliencia del país y su capacidad de adaptarse a las nuevas circunstancias que se presentaron durante 2022. Se espera que la actividad económica retorne a su crecimiento a largo plazo (3.5%), aunque dada la incertidumbre existente a nivel regional e internacional, se prevé que el crecimiento oscile entre 2.5% y 4.5%.

### **Contexto del Sistema**

A diciembre de 2022, las primas netas emitidas por el mercado asegurador totalizaron Q. 10.25 miles de millones, aumentando en Q. 1.21 millones (+13.34%) respecto a diciembre 2021. El aumento de las primas netas de retención corresponde a una mayor colocación en los ramos de daños por Q. 420.14 millones (+10.56%), seguido del ramo de seguros de vida por Q. 379.40 millones (+18.19%), accidentes y enfermedades en Q. 347.08 millones (+12.91%) y seguros de caución en Q. 60.72 millones (+20.64%). La variación en los ramos de seguros corresponde principalmente por los sub-ramos de vehículos automotores (+10.43%) y robo y hurto (+16.81%) para daños, planes colectivos (+17.69%) para el ramo de seguros de vida, seguido de seguros de salud y hospitalización (+12.82%) para el ramo de accidentes y enfermedades, y fianzas administrativas ante gobierno (+26.61%) para el ramo de seguros de caución. En este sentido es importante mencionar que el incremento en la suscripción de primas en el mercado asegurador de Guatemala es resultado del dinamismo en la actividad económica y de una mayor conciencia de los consumidores sobre la necesidad de cobertura.

Las primas por reaseguro cedido del mercado asegurador se situaron en Q. 3.41 miles de millones, mostrando un incremento interanual de Q. 187.98 millones (+5.84%). Por lo tanto, se registra un índice de retención de riesgo de 66.75%. La retención de riesgo se encuentra levemente mayor al registrado durante diciembre 2021 de 64.39%. Derivado de ello, las primas netas de retención se registran a la fecha de análisis en Q. 6.85 miles de millones, con un aumento interanual de Q. 1.02 millones (+17.50%). Posterior a ello, las variaciones en las reservas técnicas y matemáticas resultan en un gasto de Q. 413.52 millones, resultando en un total de primas netas de retención devengadas de Q. 6.43 millones y mayores interanualmente en Q. 897.10 millones (+16.21%). Por lo tanto, se presentó un incremento en las reservas técnicas y matemáticas como resultado de la mayor colocación de primas y el sector asegurador asume la mayor parte del riesgo.

A diciembre 2022, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron Q. 3.69 miles de millones, mostrando un aumento interanual de Q. 229.75 millones (+6.63%). La siniestralidad neta aumenta principalmente por los ramos de seguros de daños en Q. 139.62 millones (+15.90%), seguido del ramo de vida por Q. 39.91 millones (+3.63%), ramo de accidentes y enfermedades en Q. 39.20 millones (+2.61%) debido al dinamismo de la actividad económica, mientras que el ramo de seguros de caución continúa presentando un saldo a favor, sin embargo, a diciembre 2021 presentó una disminución de Q. 11.02 millones (-73.48%), derivado de la mayor cantidad de reclamos por parte del Gobierno central tomando en cuenta que es un año preelectoral. La siniestralidad neta en el ramo de seguros de daños aumenta principalmente por el sub-ramo de vehículos automotores (+22.66%) y transportes (+1.26 veces). Por su parte, el aumento de la siniestralidad neta en el ramo de vida corresponde a los sub-ramos de planes individuales (+2.15 veces). Los sub-ramos que componen el aumento de la siniestralidad neta en el ramo de accidentes y enfermedades corresponde a salud y hospitalización (+4.21%) y en el ramo de caución, la disminución corresponde a las fianzas ante gobierno en (-1.49 veces), derivado de lo anterior, la siniestralidad retenida devengada para el sector asegurador se sitúa a diciembre 2022 en 57.42%, mostrando una leve reducción interanual (dic 2021: 62.57%) y refleja un incremento en mayor proporción de las primas netas de retención devengadas respecto al aumento en la siniestralidad.

El patrimonio del sector asegurador totalizó Q. 4.95 miles de millones tras un aumento interanual de Q. 511.41 millones (+11.52%). La variación corresponde al aumento en las reservas de capital por Q. 116.72 millones (+10.98%) y al resultado del ejercicio en Q. 301.63 millones (+32.91%). El margen de solvencia del mercado asegurador representa el monto mínimo que se debe retener de patrimonio en relación con las primas adquiridas que, a la fecha de análisis, totaliza Q. 1.67 miles de millones tras un crecimiento de Q. 233.62 millones (+16.27%), lo cual refleja que el sector posee una adecuada solvencia marginal para hacer frente a situaciones de posible siniestralidad futura, que no puede estar totalmente prevista mediante el correcto cálculo y adecuada cobertura de las provisiones técnicas normales. En este sentido, el patrimonio técnico muestra una cobertura del margen de solvencia de 2.96 veces, lo cual es adecuado para la estabilidad del sector asegurador. Por otra parte, la razón de patrimonio sobre activo se encuentra en 35.73%, siendo levemente mayor respecto al período anterior (dic 2021: 34.97%) y mostrando un financiamiento de activos en mayor parte a través de pasivos que de patrimonio.

Producto del aumento en las primas netas emitidas (+13.34%) en mayor proporción al aumento de la siniestralidad neta (+6.63%), la utilidad neta del mercado asegurador se sitúa en Q.1.22 millones tras un incremento respecto al período interanual anterior en Q. 301.63 miles (+32.91%). Derivado de ello, el ROA se sitúa en 8.79%, mostrando un ligero crecimiento interanual (dic 2021: 7.22%). En la misma tendencia, el ROE se registra actualmente en 24.60% tras un crecimiento respecto al período interanual anterior (dic 2021: 20.64%). Finalmente, se refleja una adecuada gestión operativa por parte del sector iniciando por la mayor colocación de primas como efecto de las condiciones del mercado y la gestión de riesgo.

La perspectiva para el sector de seguros de Guatemala para este periodo es estable, considerando el incremento importante de la colocación de primas netas a pesar de la coyuntura económica actual y se espera que pueda continuar con dicha tendencia principalmente en el ramo de daños y vida. Por otra parte, la cesión de riesgo se mantiene estable y comparable con los períodos anteriores. Sin embargo, el incremento de la siniestralidad es moderado, afectado principalmente por los reclamos en los ramos de daños y vida. La siniestralidad se mantiene y no ha generado mayor impacto en la rentabilidad del sector que crece levemente durante este período. Asimismo, la liquidez y solvencia del mercado se mantiene estable derivado del aumento en el volumen del negocio. Por lo tanto, durante el año 2023, se espera que continúe manteniendo el sólido desempeño mostrado a lo largo de los últimos 5 años, influenciado por el incremento en la colocación de primas en el ramo de daños y vida, manteniendo sus niveles de liquidez, solvencia, cobertura y rentabilidad.

## Análisis de la institución

### Reseña

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

PCR realizó un análisis acerca de las prácticas de Gobierno Corporativo de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. La Aseguradora 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.

#### PARTICIPACIÓN ACCIONARIA

NOMBRE	PARTICIPACIÓN
Best Meridian Insurance Company	99.6%
Accionistas locales	0.4%

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

#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

NOMBRE	CARGO
Anthony Félix Sierra	Presidente
Antonio Medina Sierra	Vicepresidente
Brent Bush	Secretario

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

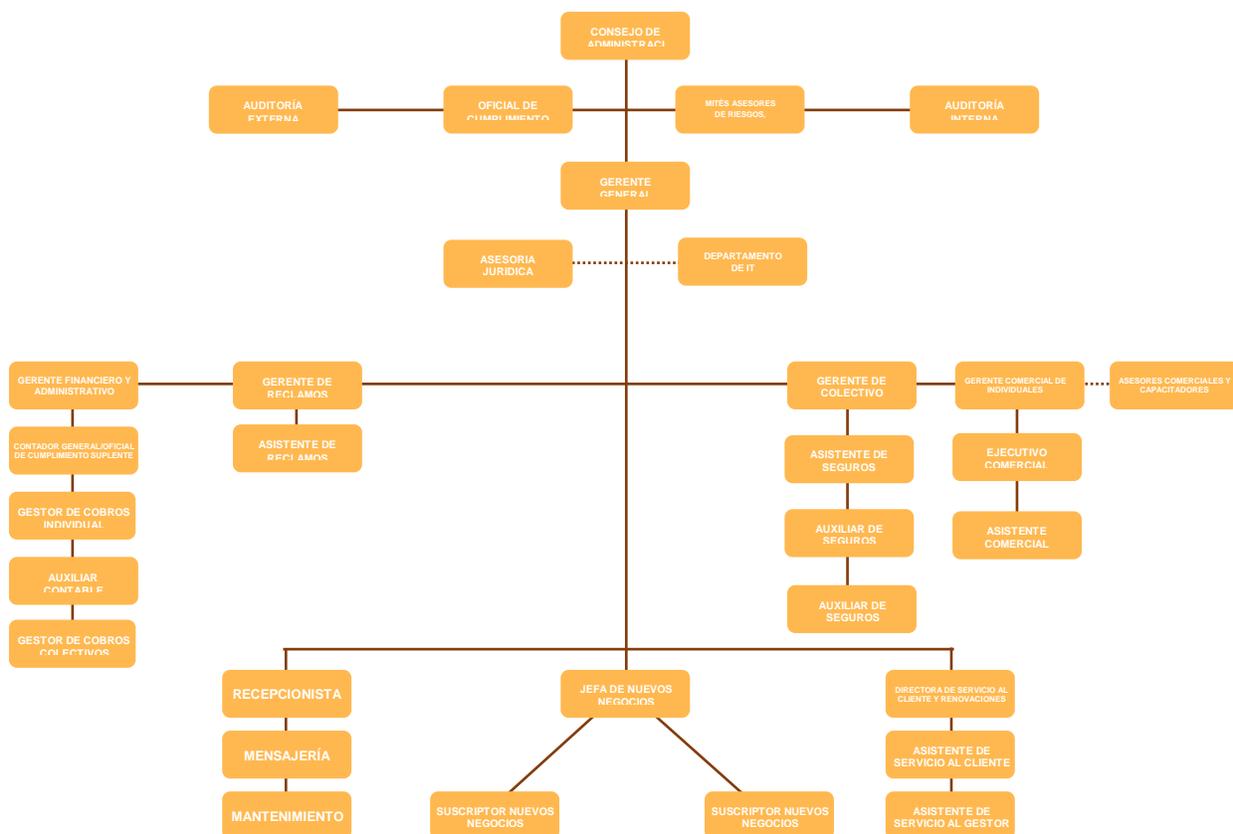
#### ALTA GERENCIA

NOMBRE	CARGO
Alejandro Arriola Díaz	Gerente General
Ezequiel Turcios Santizo	Gerente Financiero
Christian Mooney	Gerente Comercial
Ana María Quezada	Gerente Comercial Colectivos
Wendy Venegas	Gerente Reclamos

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 Individual

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

#### Vida Colectivos

- Accidentes personales colectivo
- Vida Colectivo

## Seguros de Viaje

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

## Posición competitiva

A diciembre de 2022, 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). El sector asegurador cuenta con un total de Q. 13.86 miles de millones en activos, de los cuales el 1.07% corresponden a la participación de BMI Seguros, colocándola en el puesto 15 del sector con respecto a los activos. En cuanto a las primas netas emitidas por el sector, al segundo semestre de 2022 totalizan Q. 10.25 miles de millones. De acuerdo con la colocación en el mercado, BMI se encuentra en la posición 11 con una suscripción de equivalente al 1.00% del total de primas netas emitidas por el sector. Cabe mencionar que las 4 principales aseguradoras componen el 52.79% de esta cartera.

### SISTEMA ASEGURADOR GUATEMALTECO

(Cifras en millones de quetzales)

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Netas Emitidas	Cobertura Margen de Solvencia	Retención de Primas	Siniestralidad Retenida Devengada	ROA	ROE	Liquidez corriente
El Roble	2,782.52	736.88	2,301.14	2.65	57.80%	61.38%	7.89%	29.78%	1.10
G & T	1,721.71	571.12	1,387.88	2.24	72.96%	61.07%	10.72%	32.31%	1.20
Pan-American	1,211.41	260.31	433.10	1.83	79.03%	61.83%	3.52%	16.37%	1.19
Asrural	1,040.56	664.15	759.46	5.04	88.35%	43.08%	20.32%	31.84%	3.28
Universales	1,025.95	180.28	882.08	1.38	68.22%	48.76%	5.80%	33.03%	0.98
General	950.79	264.54	703.47	1.87	83.38%	77.80%	5.24%	18.85%	1.21
CHN	872.09	584.69	645.66	5.32	68.80%	64.00%	13.72%	20.47%	2.16
Confío	596.55	63.61	97.12	1.47	93.54%	53.50%	3.36%	31.50%	1.13
Mapfre	519.52	190.03	842.58	2.34	60.26%	62.18%	7.81%	21.36%	2.63
Agromercantil	374.24	116.49	569.61	1.94	51.49%	48.24%	7.92%	25.45%	1.48
Trabajadores	317.07	118.62	251.34	2.74	81.97%	48.24%	19.05%	50.93%	1.91
ASSA	287.50	99.09	298.34	3.22	33.46%	53.62%	3.70%	10.73%	1.66
Columna	275.17	118.94	260.78	2.20	94.10%	67.53%	8.26%	19.11%	2.07
La Ceiba	190.44	73.59	156.69	2.53	94.63%	57.03%	4.52%	11.70%	1.36
BMI-Seguros	148.03	31.52	102.27	1.44	18.47%	128.47%	2.31%	10.83%	1.58
Ficohsa seguros	111.43	54.71	138.69	4.13	47.57%	21.45%	11.30%	23.02%	2.19
Guatemalteca	84.81	47.73	36.51	6.41	84.17%	44.37%	4.36%	7.75%	2.13
Bupa	84.17	43.11	120.29	3.97	9.50%	79.66%	5.41%	10.55%	5.22
Confianza	19.23	16.24	5.73	18.08	45.03%	-8.06%	5.69%	6.74%	14.95

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

## 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

A diciembre 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. registra un total de activos en moneda extranjera por Q. 84.50 millones, aumentando respecto al período anterior en Q. 15.88 millones (+23.14%) principalmente en los depósitos, dado el crecimiento de la producción y, por lo tanto, los ingresos por primas presentan un aumento durante el ejercicio, cantidad que se ve reflejada en las cuentas destinadas al cobro de primas. Por otra parte, los pasivos de la compañía en moneda extranjera totalizan Q. 109.85 millones, aumentando durante el año en Q. 13.35 millones (+13.83%) principalmente en reservas técnicas y matemáticas e instituciones de seguros por pagar como resultado del aumento de la suscripción de primas durante el ejercicio.

Como resultado de las variaciones mencionadas, BMI Seguros registra una posición de cambio global de sobreventa en moneda extranjera por un equivalente a Q. 25.36 millones, equivalente a 80.46% del patrimonio efectivo a la fecha de análisis (dic 2021: 99.24%). La alta posición de sobreventa expone a la Aseguradora a los precios de mercado del tipo de cambio del quetzal frente al dólar estadounidense si tuviera la necesidad de comprar divisa en el mercado para honrar con sus pasivos. A pesar de la alta exposición, puede observarse que se ha disminuido en comparación con ejercicios anteriores, disminuyendo el riesgo a variaciones en el tipo de cambio frente al dólar estadounidense. Actualmente, los activos en moneda extranjera de la compañía proveen de una cobertura de 76.92% sobre los pasivos en la misma denominación, mejorando levemente respecto al cierre anterior (dic 2021: 71.10%). Sin embargo, es importante destacar que dadas las operaciones específicas de BMI, el comportamiento es esperado y se mantiene con respecto registros históricos, por lo tanto, considerándose como adecuado.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL		
Cifras en Miles Q.	dic-21	dic-22
Activos ME	68,618	84,495
Pasivos ME	96,507	109,853
<b>Posición de cambio en Balance ME</b>	<b>(27,890)</b>	<b>(25,358)</b>
Posición neta en derivados en ME	-	-
<b>Posición Global en ME</b>	<b>(27,890)</b>	<b>(25,358)</b>
Patrimonio efectivo	28,102	31,517
<b>Posición Global ME / Patrimonio</b>	<b>-99.24%</b>	<b>-80.46%</b>

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.

- Garantizar las obligaciones contraídas por la entidad con los asegurados.
- Minimizar los riesgos, eligiendo inversiones con un adecuado balance entre seguridad y rentabilidad.
- Buscar la congruencia de tipo de moneda y plazos con las obligaciones contraídas por la entidad y las inversiones correspondientes.
- Mantener la liquidez necesaria en cada caso en función del flujo de cobros y pagos de la entidad de manera que se puedan atender las obligaciones contractuales.
- Mantener un presupuesto de cobros y pagos por rubros.
- Diversificar las inversiones observando principalmente la estructura establecida en el reglamento para la constitución, valuación e inversión de las reservas técnicas de aseguradoras resolución JM-3-2011

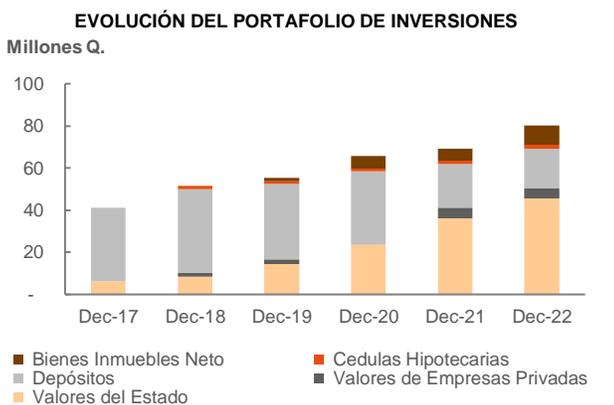
Todas las operaciones de inversiones son realizadas y administradas por el Departamento de Financiero en atención a las decisiones del Comité de Inversiones que está integrado por el Gerente General y Gerente Financiero. El Comité debe tomar decisiones operativas sobre inversiones financieras de acuerdo 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 de la Aseguradora está orientado a mantener niveles adecuados de liquidez, por lo que, se encuentra conformado principalmente por valores que son de fácil comerciabilidad y que cuentan con un riesgo bajo. A diciembre 2022, el portafolio de inversiones de BMI Seguros totalizó Q. 80.15 millones, luego de un aumento anual de Q. 11.00 millones (+15.91%), motivado por el crecimiento en la colocación de primas durante el ejercicio. Las inversiones que incentivaron el crecimiento corresponden principalmente a valores emitidos por el Estado de Guatemala en Q. 9.34 millones (+25.84%) para aprovechar las mejores condiciones de mercado y en bienes inmuebles por Q. 3.58 millones (+63.60%) tras la adquisición de oficinas en el Edificio TerraEsperanza en la Ciudad de Guatemala.

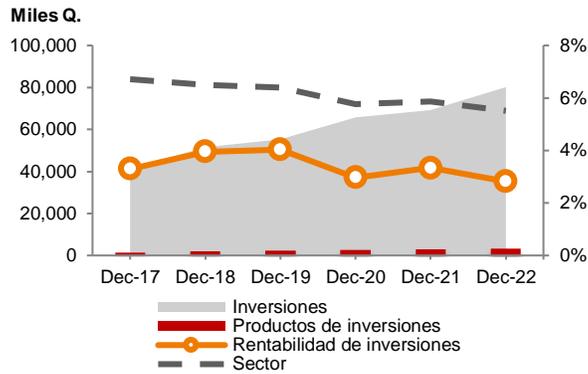
A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de la Compañía está conformado principalmente por los valores del Estado (56.03%), seguido por depósitos en bancos (21.90%), bienes inmuebles (13.04%), valores en empresas privadas y mixtas (6.75%) y cédulas hipotecarias (2.28%). El portafolio de BMI Seguros se ha mantenido con proporciones similares respecto a períodos anteriores, demostrando que la administración mantiene un adecuado seguimiento a sus políticas asegurando la fácil comerciabilidad y bajo riesgo de las inversiones que mantiene para conservar la liquidez en sus operaciones.



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

Al mes de diciembre de 2022, el portafolio de inversiones de la Compañía generó una rentabilidad 2.82%, presentándose por debajo del registro anterior (dic 2021: 3.33%). La disminución en el rendimiento de las inversiones corresponde a que la adquisición de diversos títulos fue realizada en los meses de julio y noviembre, por lo que, aún no devengan ingresos, esperando que generen rendimientos durante los próximos meses. Cabe señalar que la rentabilidad de las inversiones de la Compañía se ha mostrado inferior a los resultados obtenidos por el sector asegurador guatemalteco (5.51%), comportamiento que se ha visto históricamente dado un perfil ligeramente más conservador de BMI con respecto a sus pares, por consiguiente, la rentabilidad de las inversiones es adecuada para los instrumentos en los cuales invierte.

### RENDIMIENTO SOBRE INVERSIONES



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

Al mes de diciembre de 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. presenta un conservador portafolio de inversiones de acuerdo con sus políticas y objetivos. Las inversiones se encuentran enfocadas principalmente en valores emitidos por el Estado de Guatemala y certificados de depósitos en instituciones bancarias del país, mostrando un perfil de bajo riesgo. Adicionalmente, las inversiones gozan de una alta convertibilidad al efectivo, asegurando la disponibilidad de fondos de ser necesarios, sustentando de manera adecuada las reservas técnicas y el margen de solvencia de las operaciones.

### 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).

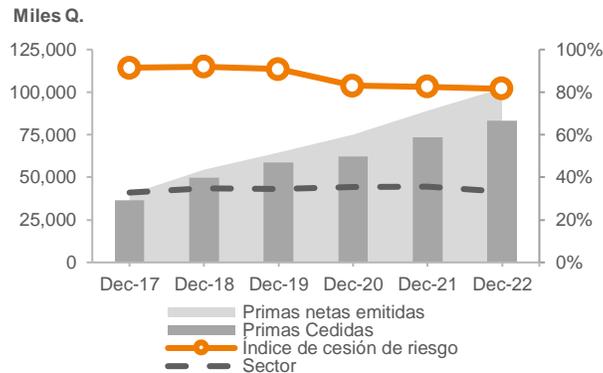
### LISTADO DE REASEGURADORES

COMPAÑÍA	PAIS	CALIFICACIÓN
Best Meridian Insurance Company	Estados Unidos de América	A- (Excellent) <sup>2</sup>

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

De acuerdo con la estrategia específica de suscripción y reaseguro, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. cede la mayor parte de sus primas con su casa matriz Best Meridian Insurance Company, una aseguradora con más de 50 años de experiencia e historia dedicada a la región de Latinoamérica y el Caribe. En concreto, a diciembre 2022, BMI Seguros presenta un índice de cesión de riesgo de 81.53%, manteniéndose sin variaciones importantes respecto con el cierre anual anterior (dic 2021: 82.58%), manteniendo estable su estrategia de reaseguro.

### CESIÓN DE RIESGO



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

<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".

<sup>2</sup> Calificación emitida por A.M. Best

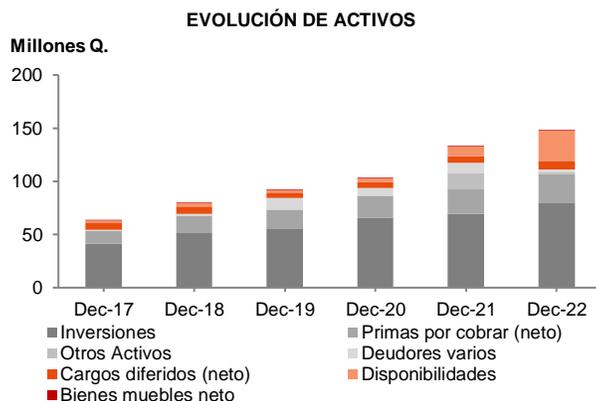
Finalizado el año 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. mantiene su estrategia de riesgo y reaseguro. Las operaciones de la Aseguradora están enfocadas a una alta cesión de contratos exclusivamente con Best Meridian Insurance Company cuyo enfoque principal son los seguros de vida, gastos médicos y asistencia de viajes en la región de Latinoamérica y el Caribe. La reaseguradora cuenta con una calificación internacional de A-, por lo que las operaciones de reaseguro de la Compañía se encuentran respaldadas por la fortaleza y prestigio de su casa matriz.

## Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

### Activo

A diciembre 2022, el activo de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. asciende a Q. 148.03 millones luego de un incremento anual de Q. 15.33 millones (+11.55%). El aumento estuvo influenciado principalmente por las inversiones en Q. 11.00 millones (+15.91%) y en disponibilidades por Q. 20.41 millones (+2.31 veces) dado el crecimiento en la producción y en los ingresos por primas y constitución de reservas. Es importante mencionar que durante el período existieron disminuciones en las cuentas de instituciones de seguros por cobrar en Q. 13.56 millones (-95.36%) dado que los saldos de reaseguro del año 2021 fueron pagados en su totalidad y los trimestres del año 2022 se han pagado puntualmente en cada trimestre. Así mismo, se ha registrado la reducción en las cuentas de deudores varios por Q. 6.80 millones (-69.28%), como resultado de la liquidación de anticipos a funcionarios, depósitos entregados, impuesto al valor agregado, entre otras cuentas. El resto de las cuentas que conforman el activo de la Compañía no han presentado variaciones fuera del crecimiento propio de las operaciones y sin perjudicar la situación financiera de forma material.

A la fecha de análisis, el activo de la Compañía está compuesto por el portafolio de inversiones (54.14%), seguido por disponibilidades (19.75%), primas por cobrar (18.18%), y cargos diferidos (4.99%), principalmente. El restante 2.94% se compone por deudores varios, instituciones de seguros por cobrar y bienes muebles. Las cuentas que conforman el activo presentan proporciones similares con respecto a períodos anteriores, salvo algunas variaciones puntuales por movimientos especiales que se llevaron a cabo durante el período. Sin embargo, las variaciones no comprometen de ninguna manera la situación financiera de la Aseguradora y esta mantiene una adecuada posición para cumplir con sus obligaciones.



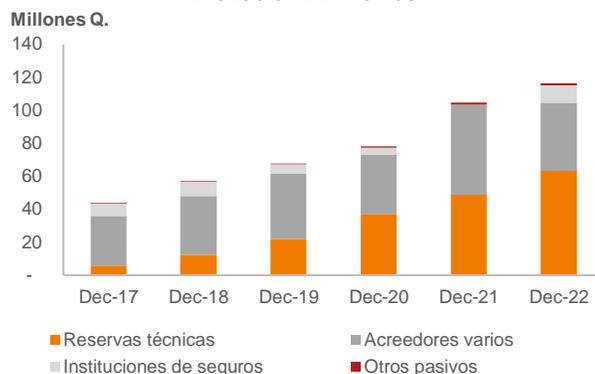
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

### Pasivos

A diciembre 2022, el pasivo de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. totaliza Q. 116.52 millones, tras un incremento durante el período de Q. 11.91 millones (+11.39%). La variación fue presentada principalmente por el aumento en reservas técnicas y matemáticas de Q. 14.78 millones (+30.37%) que corresponde a las reservas para seguros de vida y siniestros pendientes de ajuste, y en instituciones de seguros por pagar, que creció en Q. 10.75 millones, por el aumento en las operaciones de la Aseguradora y, por lo tanto, de reaseguro. Por otra parte, se registra la disminución en acreedores varios por Q. 13.74 millones (-25.10%) motivado principalmente por la reducción en las cuentas de otros acreedores que corresponden a los saldos por reclamos pagados en otros países durante el ejercicio.

Al período de estudio, el pasivo total de la Compañía está compuesto principalmente por las reservas técnicas y matemáticas (54.45%), seguido por acreedores varios (35.18%), instituciones de seguros por pagar (9.23%) y otros pasivos (1.14%). La conformación del pasivo muestra una estructura esperada de acuerdo con el giro específico de la Aseguradora, manteniendo proporciones similares respecto a períodos anteriores, y sin demostrar una concentración o exposición específica con algún acreedor o tercero en particular.

### EVOLUCIÓN DE PASIVOS

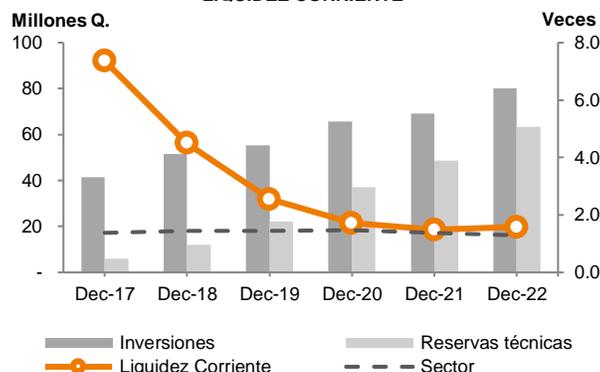


Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

### Indicador de Liquidez

A la fecha de análisis, el indicador de liquidez corriente de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. se registra en 1.58 veces, creciendo ligeramente con respecto al período anterior (dic 2021: 1.49 veces) como resultado de un mayor nivel de disponibilidades e inversiones, situándose por encima del sector asegurador guatemalteco (1.29 veces). La liquidez corriente de la Aseguradora está soportada por disponibilidades de inmediato acceso y un portafolio de inversiones con alta convertibilidad al efectivo. Por lo tanto, la Compañía cuenta con los medios necesarios para el acceso a fondos de ser necesarios para cumplir con posibles reclamos por parte de los asegurados.

### LIQUIDEZ CORRIENTE



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

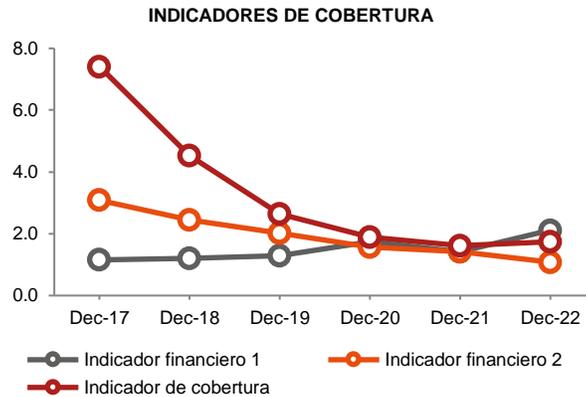
### Indicadores de Cobertura

Los indicadores de cobertura miden la capacidad de la aseguradora para cumplir con sus obligaciones financieras y contractuales. A la fecha de análisis, el indicador de cobertura<sup>3</sup> se registra en 1.73 veces, creciendo levemente respecto al período anterior (dic 2021: 1.62 veces) como resultado del aumento en las inversiones que respaldan las reservas técnicas. Por su parte, el indicador financiero 1<sup>4</sup> se sitúa en 2.11 veces, aumentando con respecto al período anterior (dic 2021: 1.42 veces) mostrando una ligera mejora en su capacidad de cobertura de instituciones de seguros por pagar y acreedores varios, derivado del aumento del portafolio de inversiones. Por último, el indicador financiero 2<sup>5</sup> se presenta en 1.08 veces, disminuyendo respecto al cierre anterior (dic 2021: 1.42 veces) desmejorando levemente su cobertura frente a acreedores y asegurados como resultado del aumento en las cuentas de instituciones de seguros por pagar. Por lo que, se concluye que todos los indicadores de cobertura de pasivos técnicos demuestran una adecuada capacidad de la Aseguradora para solventarlos a la fecha de análisis.

<sup>3</sup> (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas neto + obligaciones contractuales).

<sup>4</sup> (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios)

<sup>5</sup> (Inversiones – obligaciones contractuales pendientes de pago) / (Acreedores varios + reservas técnicas y matemáticas neto)

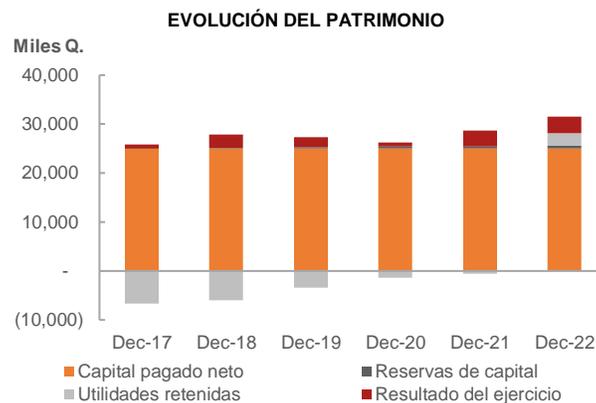


Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

A diciembre de 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. mantiene estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos. El portafolio de inversiones y disponibilidades de la Compañía presentan un superávit sobre las principales cuentas de pasivos técnicos, contando con fondos adecuados para hacer frente a sus obligaciones con asegurados y acreedores. Así mismo, la Compañía cuenta con inversiones fácilmente convertibles al efectivo que brindan de una adecuada disponibilidad de fondos para cumplir con sus obligaciones exigibles en el corto plazo.

### Patrimonio

A diciembre 2022, el patrimonio neto de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. totaliza Q. 31.52 millones, mostrando un incremento durante el año de Q. 3.41 millones (+12.15%). El movimiento viene dado mayoritariamente por el aumento en utilidades acumuladas en Q. 3.11 millones, superando el déficit acumulado que se registraba hasta el período anterior (dic 2021: -Q. 577.95 miles). A la fecha de análisis, el patrimonio neto de la Compañía está compuesto por el capital pagado neto (79.32%), seguido por los resultados del ejercicio (10.83%), utilidades acumuladas (8.03%) y reservas de capital (1.81%). De tal manera, se puede observar que, a través de la capacidad generativa de resultados, la Aseguradora ha robustecido su patrimonio para sustentar sus operaciones actuales y el constante crecimiento.

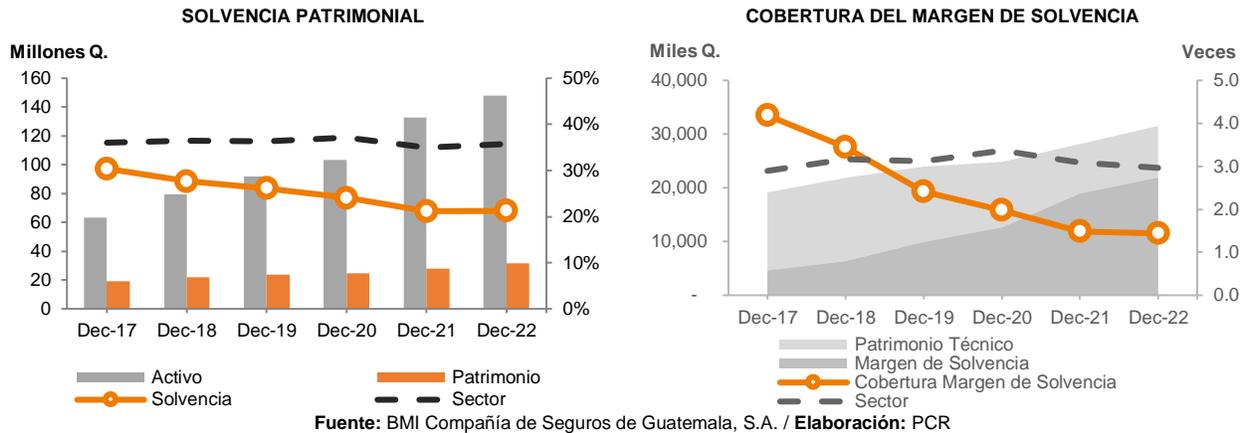


Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

### Indicadores de Solvencia Patrimonial

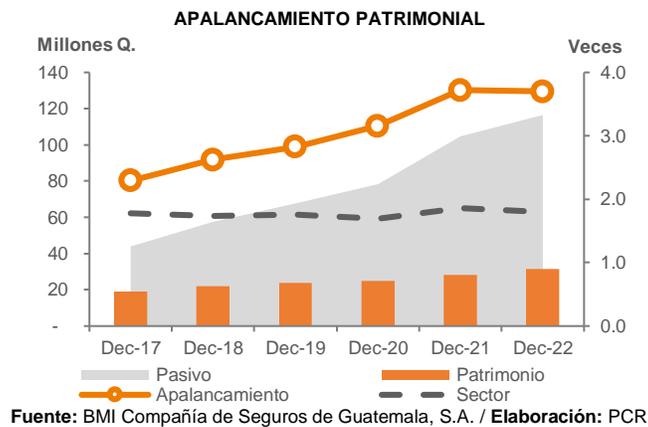
A la fecha de análisis, el margen de solvencia de BMI Seguros totaliza Q. 21.89 millones, luego de un aumento durante el año de Q. 3.01 millones (+15.93%) correspondiente al incremento de sus operaciones de suscripción de primas y de inversión y crédito. Como resultado del aumento del patrimonio técnico (+12.15%) en similares proporciones, la cobertura del patrimonio técnico sobre el margen de solvencia se sitúa en 1.44 veces, disminuyendo ligeramente respecto al año anterior (dic 2021: 1.49 veces). La cobertura del margen de solvencia se sitúa por debajo del promedio ponderado de la industria aseguradora del país (2.96 veces), pero cabe destacar que el modelo de negocios de las aseguradoras del mercado retiene una mayor parte del riesgo que suscribe a comparación de BMI. Por consiguiente, puede considerarse que la cobertura del margen de solvencia es suficiente en relación con los riesgos derivados de sus operaciones de seguro.

Por su parte, el indicador de solvencia patrimonial<sup>6</sup> de la Compañía se sitúa actualmente en 21.29%, mostrando valores muy similares respecto al año anterior (dic 2021: 21.18%) dada la variación proporcional entre activo y patrimonio. El indicador de solvencia patrimonial ha presentado estabilidad a lo largo de los últimos períodos, demostrando un adecuado y proporcional crecimiento en sus operaciones y financiamiento. El indicador demuestra que el patrimonio de la compañía sirve como fuente de financiamiento de una quinta parte de los activos, financiándose principalmente por medio de pasivos, y siendo menor respecto al indicador del sector (35.73%). Sin embargo, dado el alto grado de cesión de primas en reaseguro, puede considerarse que los indicadores patrimoniales son adecuados para respaldar las operaciones de la Compañía.



#### Indicadores de Apalancamiento

El indicador de apalancamiento patrimonial<sup>7</sup> de la Aseguradora se registra en 3.70 veces, disminuyendo en dos puntos decimales si se compara con el cierre fiscal anterior (dic 2021: 3.72 veces) como resultado de variaciones proporcionales en el pasivo y patrimonio neto. Así como los indicadores de solvencia patrimonial anteriormente mencionados, el apalancamiento patrimonial mantiene una relativa estabilidad entre años, y colocándose por encima del sector asegurador (1.80 veces). El indicador de la Compañía se encuentra en línea con los indicadores de solvencia patrimonial, confirmando el argumento de que cuenta con un mayor nivel de pasivos que sus pares en la industria. Siempre es pertinente mencionar la característica específica de BMI Seguros, que cuenta con un menor nivel de retención de riesgo, por lo que, su nivel patrimonio con relación al pasivo puede ser más holgado.



En el año 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. cuenta con un adecuado soporte patrimonial de acuerdo con la exposición al riesgo por sus operaciones de seguro. Los indicadores de solvencia patrimonial de la Aseguradora se mantienen cierta estabilidad con el año anterior dado un adecuado control sobre el crecimiento de las operaciones. Es importante destacar que los niveles de solvencia del patrimonio se encuentran por debajo del promedio ponderado del sector asegurador guatemalteco, comportamiento que ha demostrado históricamente dada la estrategia específica de la Aseguradora por retener un menor nivel de riesgo que sus competidores, requiriendo un menor nivel patrimonial en comparación.

<sup>6</sup> Patrimonio / Activos

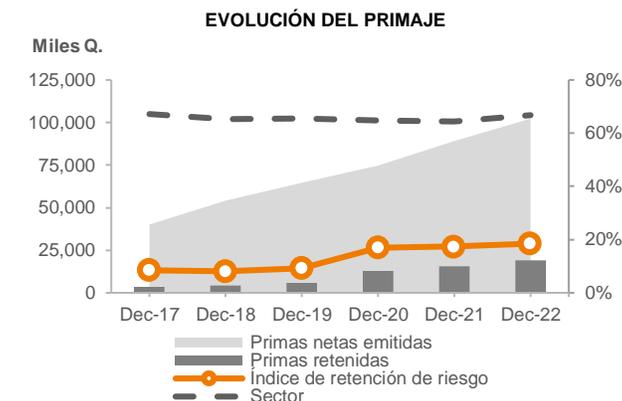
<sup>7</sup> Pasivo / Capital

## Resultados Financieros

### Primas

A diciembre 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. registra un total por primas netas emitidas de Q. 102.27 millones, luego de un incremento neto de Q. 13.06 millones (+14.64%) como resultado de un alto índice de renovaciones en seguros de vida individual y gastos médicos. Específicamente, el crecimiento fue motivado por una mayor suscripción de contratos de seguros, generando un aumento de primas por seguros de accidentes y enfermedades en Q. 9.18 millones (+13.44%) y los seguros del ramo de vida que incrementaron en Q. 3.88 millones (+18.57%). La mayor suscripción durante el ejercicio fue un comportamiento compartido por el sector asegurador en general, demostrando que BMI Seguros aprovechó el incremento en la demanda y las condiciones de mercado actual en los ramos de vida y salud. La cartera de primas de la Compañía tuvo una participación mayoritaria en los ramos de accidentes y enfermedades (75.76%), seguido por los seguros en el ramo de vida (24.24%), comportamiento que ha demostrado de forma similar a través del tiempo.

Dado el aumento en la suscripción de primas netas (+14.64%), la Aseguradora mantiene su estrategia de reaseguro demostrado por el incremento proporcional en las primas cedidas en reaseguro de Q. 9.72 millones (+13.19%) al totalizar Q. 83.39 millones. De esta manera, el índice de retención de riesgo de la compañía se sitúa actualmente en 18.47%, mostrándose sin variaciones significativas con respecto al período anterior (dic 2021: 17.42%) y reflejando la estabilidad en su política y estrategia. La baja retención de riesgo corresponde a la estructura particular que presenta BMI con su casa matriz, como fue detallado en el apartado de política de reaseguro. Como resultado de lo anterior, las primas netas retenidas por la compañía totalizaron a la fecha de análisis Q. 18.89 millones, mostrando un crecimiento durante el año por Q. 3.35 millones (+21.53%).



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

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. constituye reservas técnicas y matemáticas para hacer frente a posibles reclamos en el futuro por parte de sus asegurados. En este sentido, la Aseguradora presenta un gasto neto por variación de reservas técnicas y matemáticas a diciembre 2022 de Q. 14.91 millones constituidas de acuerdo con la regulación correspondiente. De tal forma, la Compañía registra un total por primas netas retenidas devengadas de Q. 3.98 millones, aumentando durante el año en Q. 39.58 miles (+1.00%) y constituyendo el principal recurso económico destinado a sufragar gastos técnicos y administrativos.

### Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Al cierre de 2022, los gastos de adquisición y siniestralidad de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. contabilizaron un saldo a favor de la Aseguradora por Q. 5.32 millones. En concreto, el saldo a favor fue motivado por los costos de adquisición que generaron un ingreso neto para la Compañía por Q. 10.44 millones, frente a un egreso por siniestralidad neta de Q. 5.12 millones. Específicamente, el saldo a favor en los costos de adquisición es generado por medio de un superávit de ingresos por comisiones y participaciones por reaseguro cedido frente a los gastos por adquisición y renovación de pólizas. En otras palabras, la estrategia de reaseguro de la Compañía ha mostrado beneficios ya que, además de transferir los riesgos de los contratos que suscribe, genera comisiones suficientes para sufragar sus propios gastos incurridos en la colocación de pólizas.

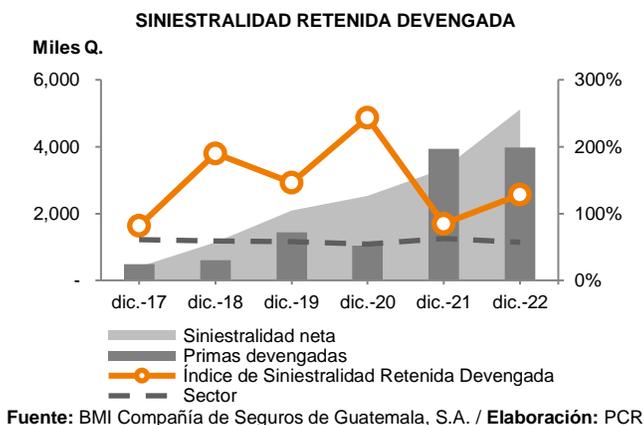
Por otra parte, la siniestralidad neta de la Compañía presenta un importante crecimiento durante el año, influenciado principalmente a las secuelas producidas posteriores a la infección por COVID-19, además de un alto incremento en padecimientos de cáncer. Es por ello, que se evidencia un incremento de los gastos por siniestralidad neta de Q. 1.78 millones (+53.30%) compuesto por un aumento en los gastos por obligaciones contractuales o siniestros brutos de Q. 11.92 millones (+17.18%) y mitigado por las recuperaciones por reaseguro cedido que aumentaron en Q. 10.14 millones (+15.35%). A pesar de las variaciones, puede estimarse

que la siniestralidad neta de la Aseguradora es esperada por su enfoque en seguros de vida y gastos médicos, considerando los padecimientos producidos por la infección con el coronavirus. Así mismo, es importante destacar que la estrategia de reaseguro ha sido efectiva en mitigar el incremento en los reclamos por parte de los asegurados, evidenciado en un alto grado de recuperación de siniestros.

Como resultado del aumento en los gastos por obligaciones contractuales (+17.18%) en una mayor proporción si se compara con la variación en primas netas emitidas (+14.64%), el índice de siniestralidad bruta de la Compañía aumenta durante el ejercicio al situarse en 79.51% (dic 2021: 77.79%). Con el índice anterior, puede demostrarse que el incremento en los siniestros de los asegurados es congruente con la mayor colocación de primas y no se observan variaciones significativas que sugieran cambios en las políticas de suscripción de la Aseguradora. De acuerdo con el índice de siniestralidad bruta, puede concluirse que la cantidad de siniestros que debe de asumir la aseguradora son similares respecto a sus históricos, sin evidenciar riesgo a pérdidas excesivas por reclamos de sus asegurados.

Por otra parte, consecuencia del aumento en los gastos por siniestralidad neta (+53.30%) en una proporción significativamente mayor que el aumento en las primas retenidas devengadas (+1.00%), el indicador de siniestralidad retenida devengada crece de manera importante al registrarse en 128.47% (dic 2021: 84.65%). La variación anterior hace referencia a que la Compañía cede una gran cantidad de primas en reaseguro y por la constante constitución de reservas, los recursos generados (primas retenidas devengadas) no son capaces de cubrir los gastos por siniestralidad neta. De hecho, la Aseguradora depende en gran medida de la recuperación de siniestros. Para hacer referencia a la sensibilidad que existe frente a las recuperaciones por reaseguro, el índice de recuperación de siniestros se registra actualmente en 93.71% que fue menor respecto al cierre fiscal anterior (dic 2021: 95.19%), por lo que, una leve variación en la recuperabilidad de siniestros se tradujo en un aumento considerable de la siniestralidad retenida devengada.

El alto grado de siniestralidad retenida devengada ha sido constante durante los últimos ejercicios de la Aseguradora, no pudiendo determinar una tendencia específica en cuanto a su comportamiento. Sin embargo, es importante destacar que dicho comportamiento puede considerarse como esperado, dado el modelo de alto porcentaje de reaseguro con su casa matriz y destacando que esto no ha comprometido de ninguna forma material la generación de resultados o la situación financiera de la compañía.



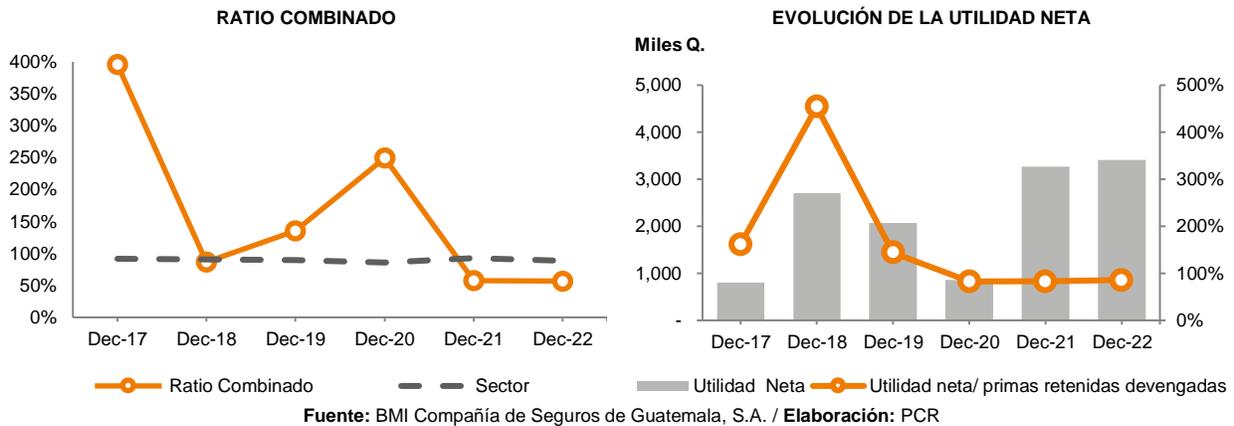
#### Resultado Bruto en Operaciones de Seguros

A diciembre 2022, el resultado bruto en operaciones de seguros de BMI Seguros totaliza Q. 9.31 millones, luego de un aumento durante el período de Q. 970.09 miles (+11.64%) derivado de un mayor volumen de colocación de primas y los ingresos provistos por la estrategia de reaseguros con su casa matriz. De esta manera, la compañía genera el resultado bruto en operaciones de seguros más alto de su historia reciente como parte de la efectividad en sus estrategias de crecimiento y apetito de riesgo.

#### Eficiencia Operativa

A la fecha de análisis, los gastos administrativos de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. contabilizaron Q. 10.24 millones, luego de un incremento durante el año de Q. 1.14 millones (+12.52%). Los gastos administrativos de la Aseguradora están mayoritariamente constituidos por los egresos destinados al pago de funcionarios y empleados. El incremento en los gastos administrativos se encuentra en línea con el mayor volumen de operaciones, además del aumento de 4.5% para el personal con antigüedad superior a 1 año. De tal manera, la Compañía ha sido capaz de mantener la eficiencia en sus operaciones técnicas y

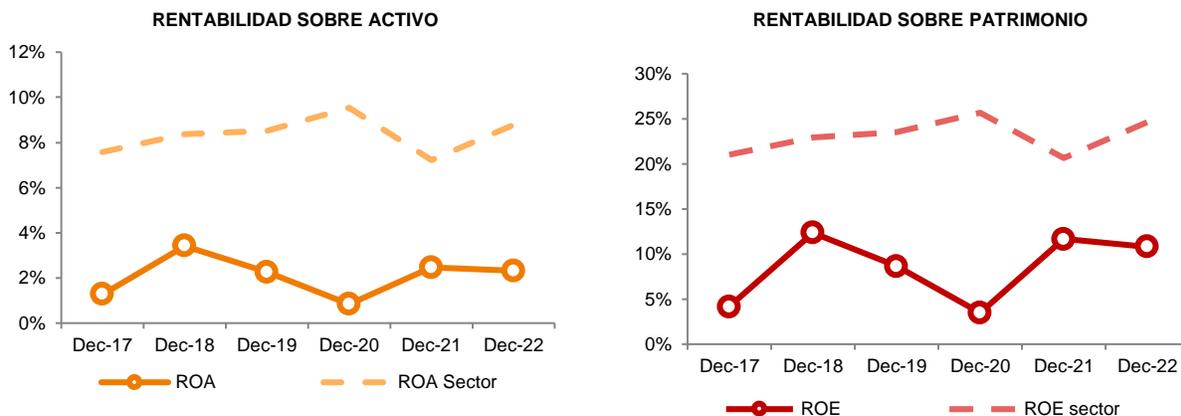
administrativas desde el ejercicio anterior. Prueba de ello es el ratio combinado<sup>8</sup>, que mide la proporción de primas devengadas utilizadas para sufragar gastos técnicos y administrativos. Actualmente, el indicador se sitúa en 56.89%, siendo menor que el resultado del cierre fiscal anterior (dic 2021: 57.86%) y notablemente por debajo de sus pares en la industria aseguradora (88.17%). El hecho de que el indicador sea menor que el año anterior y que el sector significa que ha sido más eficiente en la administración de sus gastos durante el período, dado que se requiere una menor proporción de ingresos netos para sufragarlos. Cabe destacar que esto es conseguido a través de la eficiencia de su estrategia de reaseguro, que ha logrado mitigar efectivamente los egresos por siniestros reportados. Es importante mencionar que el indicador se ha estabilizado desde el ejercicio pasado luego de un período de alta variabilidad como resultado de elevados niveles en gastos por siniestralidad que se han controlado desde entonces.



#### Utilidad Neta y Rentabilidad

A diciembre de 2022, la utilidad neta de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. se ha registrado por un total de Q. 3.41 millones, luego de un aumento durante el ejercicio de Q. 140.64 miles (+4.30%) como resultado de una mayor colocación de primas en el mercado, una efectiva estrategia de reaseguro con su casa matriz y el adecuado control de gastos técnicos y administrativos. Es importante hacer énfasis en que la utilidad neta no creció a la misma razón que los activos (+11.55%) y el patrimonio (+12.15%), por lo que, los indicadores de rentabilidad no evidenciaron un aumento. A pesar de ello, puede considerarse que alcanzaron una relativa estabilidad luego de un período de alta variabilidad en los datos calculados.

En concreto, el ROA se sitúa actualmente en 2.31% (dic 2021: 2.47%) y colocándose por debajo del sector asegurador (8.79%). Adicionalmente, el ROE se determinó que cerró el año en 10.83% (dic 2021: 11.65%), igualmente evidenciándose menor al promedio ponderado de la industria aseguradora (24.60%). En general, la rentabilidad de la Compañía es adecuada de acuerdo con su volumen de colocación y participación de mercado, manteniéndose estable durante los últimos dos cierres fiscales.



<sup>8</sup> (Gastos de adquisición y siniestralidad + gastos administrativos – derechos de emisión de pólizas) / primas netas de retención devengadas

Al cierre del ejercicio del 31 de diciembre de 2022, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. aumentó su volumen de operaciones y suscripción de primas en su nicho de especialización de seguros de vida y gastos médicos. Además de un mayor nivel de colocaciones, así como una efectiva estrategia de reaseguro con su casa matriz y el adecuado control de gastos técnicos y administrativos, la Aseguradora aumenta sus resultados netos en el ejercicio, logrando estables indicadores de rentabilidad. Es importante destacar que la rentabilidad de la Compañía se ha presentado históricamente debajo del sector asegurador guatemalteco, aunque son considerados como adecuados tomando en consideración el modelo específico de negocio y su participación en el mercado asegurador.

## Anexos

### BALANCE GENERAL

Cifras en Miles Q.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
<b>Activo</b>	<b>63,156</b>	<b>79,255</b>	<b>91,747</b>	<b>103,146</b>	<b>132,707</b>	<b>148,032</b>
Inversiones	41,308	51,455	55,408	65,688	69,150	80,151
Disponibilidades	2,097	2,827	2,519	4,011	8,831	29,243
Primas por cobrar (neto)	11,977	16,053	17,786	20,383	23,526	26,919
Instituciones de seguros	-	-	-	6	14,217	660
Deudores varios	870	1,965	10,783	7,314	9,813	3,015
Bienes muebles neto	273	235	249	270	630	658
Cargos diferidos (neto)	6,631	6,720	5,003	5,473	6,539	7,387
<b>Pasivo</b>	<b>43,965</b>	<b>57,360</b>	<b>67,782</b>	<b>78,317</b>	<b>104,605</b>	<b>116,516</b>
Reservas técnicas y matemáticas - neto	5,891	12,056	22,087	37,177	48,663	63,443
Instituciones de seguros	7,505	8,990	5,280	4,427	-	10,749
Acreedores varios	30,130	35,812	39,787	35,775	54,726	40,991
Otros pasivos	439	502	628	938	1,216	1,333
<b>Capital contable</b>	<b>19,191</b>	<b>21,895</b>	<b>23,965</b>	<b>24,829</b>	<b>28,102</b>	<b>31,517</b>
Capital pagado neto	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Reservas de capital	85	125	260	364	407	571
Utilidades retenidas	(6,693)	(5,934)	(3,365)	(1,398)	(578)	2,532
Resultado del ejercicio	799	2,704	2,070	864	3,273	3,414
<b>Suma Pasivo y Capital</b>	<b>63,156</b>	<b>79,255</b>	<b>91,747</b>	<b>103,146</b>	<b>132,707</b>	<b>148,032</b>

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

### ESTADO DE RESULTADOS

Cifras en Miles Q.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Primas netas emitidas	39,974	54,282	64,468	74,900	89,211	102,273
(-) Primas por reaseguro cedido	36,555	49,892	58,524	62,122	73,669	83,386
Primas netas de retención	3,419	4,389	5,945	12,778	15,542	18,888
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	2,925	(3,794)	(4,509)	(11,737)	(11,599)	(14,905)
Primas netas de retención devengadas	494	595	1,436	1,041	3,943	3,982
Adquisición	(5,051)	(6,322)	(6,029)	(6,329)	(7,731)	(10,440)
Siniestralidad	403	1,130	2,100	2,531	3,337	5,116
Utilidad bruta en operaciones de seguros	5,142	5,787	5,364	4,839	8,336	9,306
(-) Egresos por inversiones	7	36	68	557	680	859
(-) Gastos de administración	7,845	7,325	7,751	8,507	9,097	10,236
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	1,241	1,621	1,874	2,109	2,422	2,647
(+) Productos de inversiones	1,366	2,072	2,301	2,507	2,983	3,118
Utilidad (pérdida) en operación	(103)	2,118	1,721	392	3,964	3,976
Otros productos y gastos	2,085	920	226	466	(494)	33
Productos y gastos de ejercicios anteriores	(996)	-	224	5	226	-
Utilidad (pérdida)	986	3,038	2,170	864	3,696	4,009
Impuesto sobre la renta	186	335	100	-	422	595
<b>Utilidad neta (pérdida)</b>	<b>799</b>	<b>2,704</b>	<b>2,070</b>	<b>864</b>	<b>3,273</b>	<b>3,414</b>

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

**INDICADORES FINANCIEROS**

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
<b>Solvencia</b>						
Cobertura Margen de Solvencia	4.18	3.45	2.41	1.98	1.49	1.44
Sector	2.89	3.17	3.12	3.37	3.09	2.96
Solvencia patrimonial	30.39%	27.63%	26.12%	24.07%	21.18%	21.29%
Sector	36.03%	36.50%	36.26%	37.14%	34.97%	35.73%
Apalancamiento patrimonial	2.29	2.62	2.83	3.15	3.72	3.70
Sector	1.78	1.74	1.76	1.69	1.86	1.80
<b>Liquidez</b>						
Liquidez Corriente	7.37	4.50	2.55	1.71	1.49	1.58
Sector	1.38	1.46	1.45	1.47	1.37	1.29
<b>Siniestralidad</b>						
Índice de Siniestralidad Bruta	28.99%	34.86%	64.58%	54.24%	77.79%	79.51%
Índice de Siniestralidad Neta	11.78%	25.74%	35.33%	19.81%	21.47%	27.09%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada	81.51%	189.85%	146.28%	243.06%	84.65%	128.47%
Sector	60.44%	58.77%	58.23%	54.19%	62.57%	57.42%
<b>Eficiencia</b>						
Ratio Combinado	396.11%	86.12%	135.68%	249.64%	57.86%	56.89%
Sector	92.12%	90.92%	90.09%	85.85%	92.79%	88.17%
<b>Rentabilidad</b>						
Rentabilidad sobre activos	1.27%	3.41%	2.26%	0.84%	2.47%	2.31%
Sector	7.58%	8.37%	8.52%	9.53%	7.22%	8.79%
Rentabilidad sobre patrimonio	4.17%	12.35%	8.64%	3.48%	11.65%	10.83%
Sector	21.04%	22.93%	23.49%	25.67%	20.64%	24.60%
Rentabilidad de inversiones	3.29%	3.96%	4.03%	2.97%	3.33%	2.82%
Sector	6.71%	6.51%	6.40%	5.76%	5.86%	5.51%
<b>Primas</b>						
Índice de retención de riesgo	8.55%	8.09%	9.22%	17.06%	17.42%	18.47%
Sector	67.18%	65.16%	65.63%	64.72%	64.39%	66.75%
Índice de cesión de riesgo	91.45%	91.91%	90.78%	82.94%	82.58%	81.53%
Sector	32.82%	34.84%	34.37%	35.28%	35.61%	33.25%

**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.