

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

Comité No. 36/2024	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2023	Fecha de comité: 17 de junio de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis		
Walter Reyes wreyes@ratingspcr.com	Luisa Ochoa lochoa@ratingspcr.com	(502) 6635 2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Jun-23	dic-23
Fecha de comité	30/04/2020	16/04/2021	6/05/2022	28/06/2023	02/02/2024	17/06/2024
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 **GTAA** a la Fortaleza Financiera de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. con perspectiva 'Estable' con información al 31 de diciembre de 2023. La calificación se fundamenta en el mayor volumen de colocación de primas en los seguros de vida y gastos médicos, que por medio de un modelo de negocio de alto porcentaje de reaseguro con su casa matriz, genera mejores resultados y niveles de rentabilidad y solvencia. Asimismo, la calificación considera los estables niveles de liquidez producto de un apetito de riesgo conservador en su portafolio de inversiones.

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 segundo semestre de 2023, 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.

Adecuados niveles de liquidez. A diciembre 2023, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. presenta leves decrementos en sus niveles de liquidez derivado de una disminución en su portafolio de inversiones, sin embargo, se mantiene cercano a sus pares del sector, lo que denota que cuenta 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. Para el segundo semestre 2023, 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. Para el segundo semestre de 2023, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. presentó un aumento en su patrimonio, esto influyó en que los indicadores de solvencia patrimonial de la Aseguradora presentarán una mejora comparada con el periodo anterior mostrando así un adecuado soporte patrimonial. 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 de retener un menor nivel de riesgo que sus competidores, requiriendo un menor nivel de soporte patrimonial.

Mejora en sus niveles de rentabilidad. Al segundo semestre de 2023, 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 los niveles más altos en su rentabilidad registrados históricamente. Es importante destacar que la rentabilidad de la Compañía se ha presentado históricamente debajo del sector asegurador guatemalteco, aunque es considerada como adecuada tomando en consideración el modelo específico de negocio y su participación en el mercado asegurador.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación.

- Mejora continua en sus niveles de rentabilidad
- Mejora sostenida en la liquidez y cobertura de pasivos técnicos

Factores que podrían desmejorar la calificación.

- Deterioro constante en la solvencia y respaldo patrimonial
- Desmejora continua en su estructura de gastos afectando su eficiencia

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

Limitaciones potenciales (riesgos previsibles): se considera el aumento en la inflación que reduzca el dinamismo de la economía y disminuya la demanda de seguros en el mercado. Así mismo, se considera el posible reajuste de tasas de reaseguro dada la siniestralidad en los ramos de vida y salud por reclamos asociados a la pandemia.

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 2019 a 2023 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, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

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

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

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

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

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Contexto Económico

Según estimaciones del fondo monetario internacional, Guatemala registró un incremento interanual del 3.4% al cierre de diciembre de 2023, por el aumento de la demanda interna (consumo final de los hogares e inversión); compensado, parcialmente, por la reducción de la demanda externa. Por el lado del origen de la producción, la mayoría de las actividades económicas registraron tasas de crecimiento positivas. En el cuarto trimestre de 2023, la actividad económica continuó mostrando un comportamiento positivo, lo cual se evidencia en el desempeño de los principales indicadores de corto plazo, como el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), el crédito bancario al sector privado y el ingreso de divisas por remesas familiares, entre otros. En ese contexto, se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) habría crecido 3.5% en 2023, ritmo cercano a su tasa potencial, explicado, principalmente, por el dinamismo de la demanda interna, debido a la mejora en el gasto de consumo privado y por el aumento de la formación bruta de capital fijo (inversión).

Con respecto a la inflación, de acuerdo con los datos del BANGUAT a diciembre 2023, la inflación interanual se registra 4.18% siendo el valor más bajo desde el segundo semestre de 2022, situándose en el rango meta establecido para la política monetaria de $4\% \pm 1$ p.p. a pesar que aun existe incertidumbre en los efectos del aumento del petróleo y sus derivados pueden llegar a afectar, las proyecciones a inicios de año sobre las expectativas inflacionarias oscilaban en un 6.6% por lo que los niveles de inflación en Guatemala se han moderado, de igual manera, el BANGUAT como la decisión de mantener la tasa de interés de política monetaria en un 5%, mostrándose como algo positivo luego que esta había mantenido incrementos que oscilaban los 25 y 75 puntos básicos desde mayo 2022, luego de haberse mantenido sin cambios desde junio 2020.

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

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

Contexto del Sistema

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

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

técnicas y matemáticas como resultado de la mayor colocación de primas, y de acuerdo con los niveles de retención en el sistema el sector asegurador asume la mayor parte del riesgo.

A diciembre de 2023, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron Q. 4.0 miles de millones, mostrando un aumento interanual de Q. 341 millones (+9.3%). La siniestralidad neta aumenta principalmente por los ramos de accidentes y enfermedades en Q. 785.7 millones (51%), seguido de seguros de daños en Q. 1.3 miles de millones (+1.3 veces), a pesar de la disminución del ramo de vida por Q. 40.4 millones (-3.6%) debido al dinamismo de la actividad económica, mientras que el ramo de seguros de caución presenta una disminución de Q. 9.0 millones (-2.3 veces), derivado de la mayor cantidad de reclamos por parte del Gobierno central, tomando en cuenta los efectos por el año electoral. La siniestralidad neta en el ramo de seguros de daños aumenta principalmente por el sub-ramo de vehículos automotores (+36.9%), incendio y líneas aliadas (+16.8 veces), terremoto (+75.6 veces), transportes (+70.9%) y robo, hurto (+3.6 veces). Por su parte, la disminución de la siniestralidad neta en el ramo de vida corresponde a los sub-ramos de planes individuales (-63.63%). Los sub-ramos que componen el aumento de la siniestralidad neta en el ramo de accidentes y enfermedades corresponde a salud y hospitalización (+49.13%) y en el ramo de caución, la disminución corresponde a las fianzas ante gobierno en (-39.6%), derivado de lo anterior, la siniestralidad retenida devengada para el sector asegurador se sitúa a diciembre 2023 en 55.80%, mostrando una leve reducción interanual (dic 2022: 57.42%) y refleja un incremento en mayor proporción de las primas netas de retención devengadas respecto al aumento en la siniestralidad.

El patrimonio del sector asegurador totalizó Q. 5.4 miles de millones tras un aumento interanual de Q. 476.2 millones (+9.62%). La variación corresponde al aumento en las reservas de capital por Q. 119.3 millones (+10.11%) y al resultado del ejercicio en Q. 80.9 millones (+6.64%). El margen de solvencia del mercado asegurador representa el monto mínimo que se debe retener de patrimonio en relación con las primas adquiridas que, a la fecha de análisis, totaliza Q. 1.71 miles de millones tras un crecimiento de Q. 38.73 millones (+2.3%), lo cual refleja que el sector posee una adecuada solvencia marginal para hacer frente a situaciones de posible siniestralidad futura, que no puede estar totalmente prevista mediante el correcto cálculo y adecuada cobertura de las provisiones técnicas normales. En este sentido, el patrimonio técnico muestra una cobertura del margen de solvencia de 3.11 veces, lo cual es adecuado para la estabilidad del sector asegurador. Por otra parte, la razón de patrimonio sobre activo se encuentra en 35.93%, siendo levemente mayor respecto al período anterior (dic 2022: 35.73%) y mostrando un financiamiento de activos en mayor parte a través de pasivos que de patrimonio.

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

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

Análisis de la institución

Reseña

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
Manuel Pelati	Secretario

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

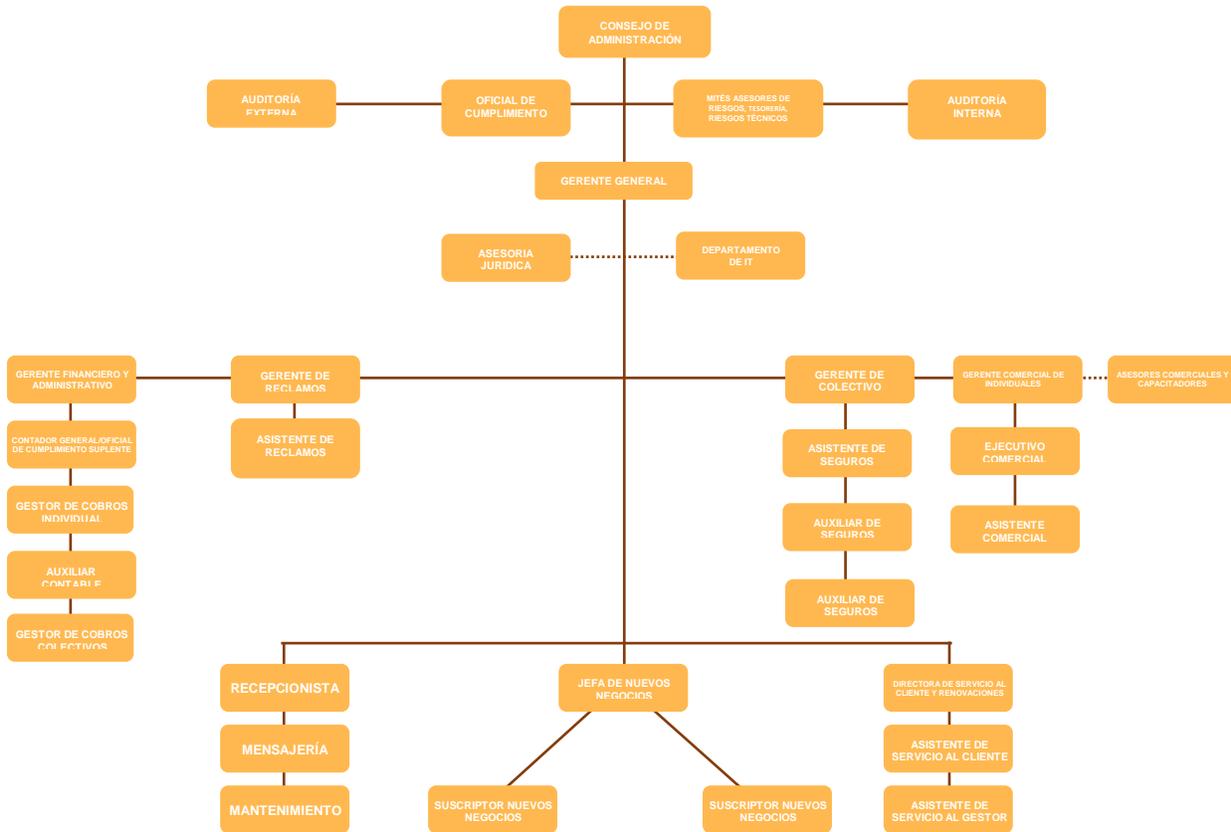
ALTA GERENCIA

NOMBRE	CARGO
Melanie Leiva Saprissa	Gerente General
Stella Arias	Gerente de Operaciones
Carlos Mayen	Gerente Administrativo Financiero

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 2023, el sistema asegurador guatemalteco se encuentra conformado por 27 entidades, de las cuales 19 se dedican a la colocación productos del ramo general de seguros y 8 son entidades exclusivas en ofrecer productos de seguros de caución (fianzas). El sector asegurador cuenta con un total de Q. 14.05 miles de millones en activos, de los cuales el 1.2% 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 2023 totalizan Q.11.3 miles de millones. De acuerdo con la colocación en el mercado, BMI se encuentra en la posición 15 con una suscripción de equivalente al 0.93% del total de primas netas emitidas por el sector.

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	Ratio Combinado	ROA	ROE	Liquidez corriente
El Roble	3,126	842	2,598	3.3	58.5%	59.6%	88.2%	8.0%	29.6%	1.1
G & T	2,094	699	1,532	2.6	69.5%	62.7%	91.9%	9.1%	27.1%	1.3
Pan-American	1,277	251	476	1.6	79.3%	70.5%	112.9%	1.2%	5.9%	1.2
Asrural	1,135	732	841	5.1	87.8%	43.0%	65.3%	20.9%	32.5%	3.3
Universales	1,025	208	1,043	1.7	61.2%	47.8%	99.2%	5.5%	26.9%	1.1
CHN	1,017	659	755	6.2	74.7%	51.3%	83.5%	13.2%	20.4%	1.7
General	993	282	754	2.0	82.6%	79.0%	102.2%	3.7%	13.2%	1.2
Confío	649	65	118	1.3	94.3%	43.6%	106.7%	3.2%	32.1%	1.1
Mapfre	537	190	980	1.6	61.3%	65.2%	96.8%	7.2%	20.3%	2.4
Agromercantil	436	130	619	2.6	52.3%	46.2%	88.8%	9.1%	30.4%	1.3
Trabajadores	418	154	322	3.3	71.1%	33.2%	61.3%	24.0%	65.5%	2.1
Columna	342	158	282	2.6	93.1%	49.8%	76.4%	15.9%	34.4%	2.6
ASSA	336	108	417	2.6	30.6%	62.6%	98.0%	2.9%	9.0%	1.4
La Ceiba	204	76	182	2.3	92.1%	56.9%	96.4%	4.5%	12.2%	1.4
BMI-Seguros	166	36	106	1.7	19.2%	55.1%	36.1%	2.5%	11.8%	1.4
Ficohsa seguros	104	54	207	3.1	37.9%	20.7%	89.2%	14.4%	27.8%	2.8
Guatemalteca	91	49	44	4.2	80.5%	50.4%	94.5%	5.3%	9.7%	2.0
Bupa	85	46	114	4.1	9.5%	79.3%	67.5%	3.1%	5.8%	4.5
Confianza	20	16	6	19.8	51.5%	1.3%	89.0%	6.0%	7.2%	15.1
Sist. Seguros	14,054	4,755	11,397	72	66%	56%	89%	9%	24%	1.42

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.

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.

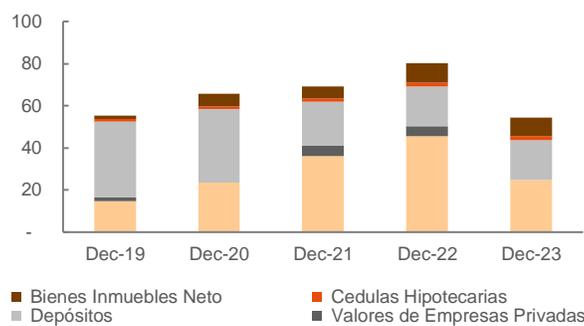
Análisis del Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones que la Aseguradora está orientada 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 2023, el portafolio de inversiones de BMI Seguros totalizó Q. 54.42 millones, mostrando un decremento interanual de Q. 25.72 millones (-32.10%). Derivado principalmente de disminuciones en valores de empresas privadas (-100%) y en valores del estado (-45.17%) donde la disminución corresponde al vencimiento en títulos en el mes de diciembre 2023.

A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de la Compañía está conformado principalmente por los valores del Estado (45.80%), seguido por depósitos en bancos (34.67%), bienes inmuebles (16.44%), y cédulas hipotecarias (3.09%). 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 de inversión asegurando la fácil comerciabilidad y bajo riesgo de las inversiones que mantiene para conservar la liquidez en sus operaciones.

EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Millones Q.

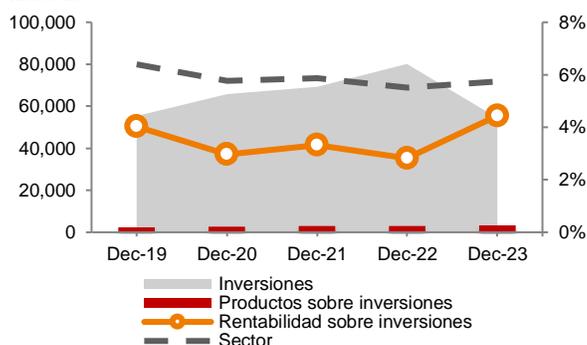


Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

Al mes de diciembre 2023, el portafolio de inversiones presentó una rentabilidad de 4.44%, mostrando un incremento interanual respecto al periodo anterior. El aumento corresponde a las adquisiciones de títulos durante el segundo semestre de 2022, los cuales comenzaron a devengar ingresos a partir del presente año, generando así mayor rentabilidad. Cabe señalar que este rendimiento sobre inversiones es el más alto obtenido durante los últimos periodos, sin embargo, este se ubica por debajo del sector asegurador guatemalteco (5.74%), comportamiento que se ha visto históricamente dado un apetito de riesgo 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

Miles Q.



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).

LISTADO DE REASEGURADORES

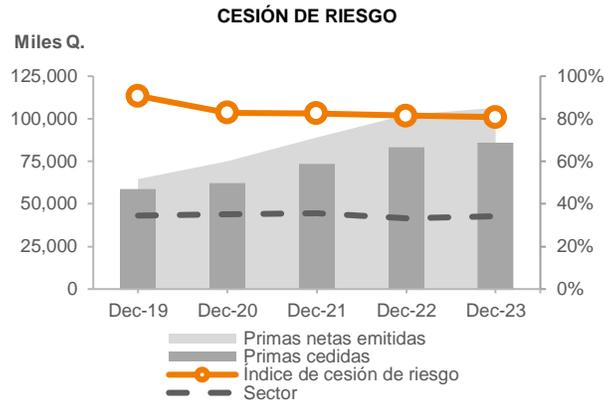
COMPAÑÍA	PAIS	CALIFICACIÓN
Best Meridian Insurance Company	Estados Unidos de América	A- (Excellent) ²

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".

² Calificación emitida por A.M. Best

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, 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. En concreto, a diciembre 2023, BMI Seguros presenta un índice de cesión de riesgo de 80.8%, mostrándose levemente por debajo del periodo anterior (dic 22: 81.5%) a pesar de la baja mantiene un comportamiento similar al de periodos anteriores, manteniendo estable su estrategia de reaseguro, situándolo por encima del sector (34.3%).



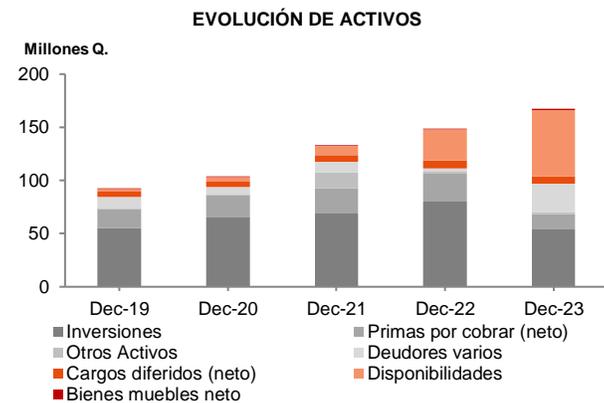
Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activo

A diciembre 2023, el activo total de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. asciende a Q. 166.21 millones mostrando un incremento interanual de Q. 18.1 millones (+12.28%). Dicho comportamiento es derivado de un alza en las disponibilidades por Q. 33.09 millones (+1.13 veces) ante mayores depósitos en bancos del país y en deudores varios por Q. 23.94 millones (+7.94 veces).

A la fecha de análisis, el activo de la Compañía está compuesto por disponibilidades (37.50%), portafolio de inversiones (32.74%), deudores varios (16.22%) y primas por cobrar (8.46%). El restante 5.07% se compone por cargos diferidos, instituciones de seguros por cobrar y bienes muebles. Exceptuando el periodo actual, históricamente el portafolio de inversiones ha sido la cuenta más representativa del total de activos, fuera de eso, las variaciones no comprometen de ninguna manera la situación financiera de la Aseguradora y esta mantiene una adecuada posición para cumplir con sus obligaciones.

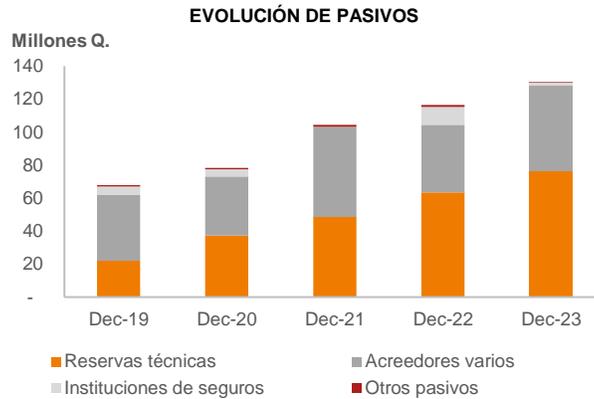


Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos

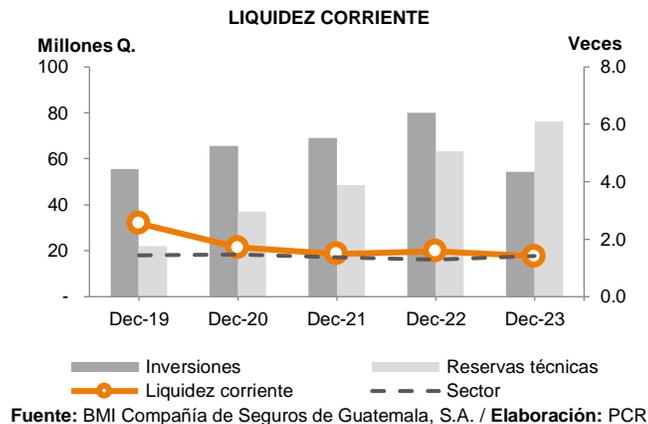
A diciembre 2023, el pasivo de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. totalizó Q. 130.47 millones mostrando un incremento del Q. 13.95 millones (+11.98%). La variación corresponde al aumento en las reservas técnicas y matemáticas por Q. 12.73 millones (+20.07%) y en acreedores varios por Q. 10.90 millones (+26.6%).

Al período de estudio, el pasivo total de la Compañía está compuesto principalmente por las reservas técnicas y matemáticas (58.38%), seguido por acreedores varios (39.77%), instituciones de seguros por pagar (1.60%) y otros pasivos (0.24%). 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.



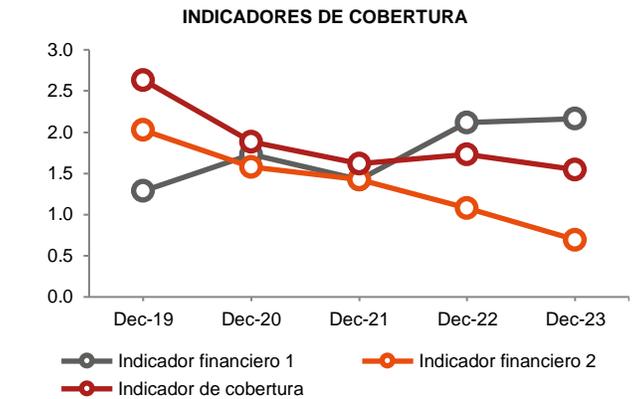
Indicador de Liquidez

A la fecha de análisis, el indicador de liquidez corriente de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. se ubicó en 1.42 veces mostrando un decremento comparado con el periodo anterior (dic 22: 1.58 veces) como resultado de una disminución en las inversiones (-32.10%) y el aumento en las reservas técnicas y matemáticas (+20.07%) situándose similar al sector asegurador guatemalteco (1.42 veces). La liquidez corriente de la Aseguradora está soportada por disponibilidades de inmediato acceso y un portafolio de inversiones con alta convertibilidad al efectivo, el cual ha mantenido un comportamiento similar durante los últimos periodos estando cercano al sector. Por lo tanto, la Compañía cuenta con fuentes necesarias para el acceso a fondos de ser necesarios para cumplir con posibles reclamos por parte de los asegurados.



Indicadores de Cobertura

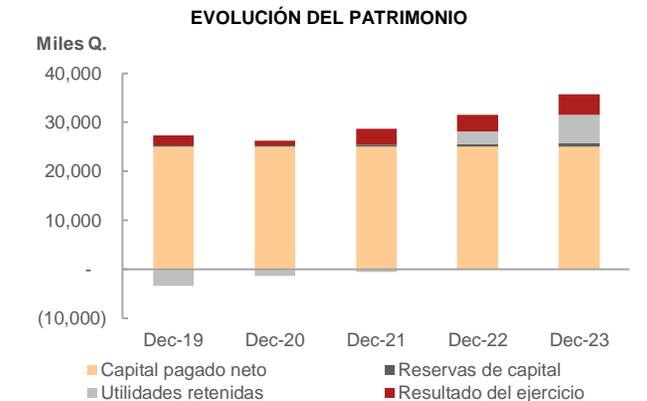
Los indicadores de cobertura miden la capacidad de la aseguradora para cumplir con sus obligaciones financieras y contractuales. A la fecha de análisis, el indicador de cobertura³ se situó en 1.55 veces siendo menor al periodo anterior (dic 22: 1.73 veces) derivado de las disminuciones en las inversiones. Por su parte, el indicador financiero 1⁴ se sitúa en 2.16 veces mostrando un leve aumento interanual comparado con el periodo anterior (dic 22: 2.11 veces) mostrando una buena cobertura de instituciones de seguros por pagar y acreedores varios. Por último, el indicador financiero 2⁵ se presenta en 0.70 veces, disminuyendo respecto al periodo anterior (dic 22: 1.08 veces) desmejorando su cobertura frente a acreedores y asegurados como resultado de la disminución en el portafolio de inversiones.



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

Patrimonio

A diciembre 2023, el patrimonio neto de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. totaliza Q. 35.74 millones mostrando un aumento interanual de Q. 4.2 millones (+13.41%). Dicho aumento corresponde al alza en otras reservas por Q. 3.2 millones (+1.28 veces) y en el resultado del ejercicio después de ISR por Q. 811 miles (+23.8%). A la fecha de análisis, el patrimonio neto de la Compañía está compuesto por el capital pagado neto (69.94%), seguido por las utilidades acumuladas (16.16%), los resultados del ejercicio (11.82%) y reservas de capital (2.07%). 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

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

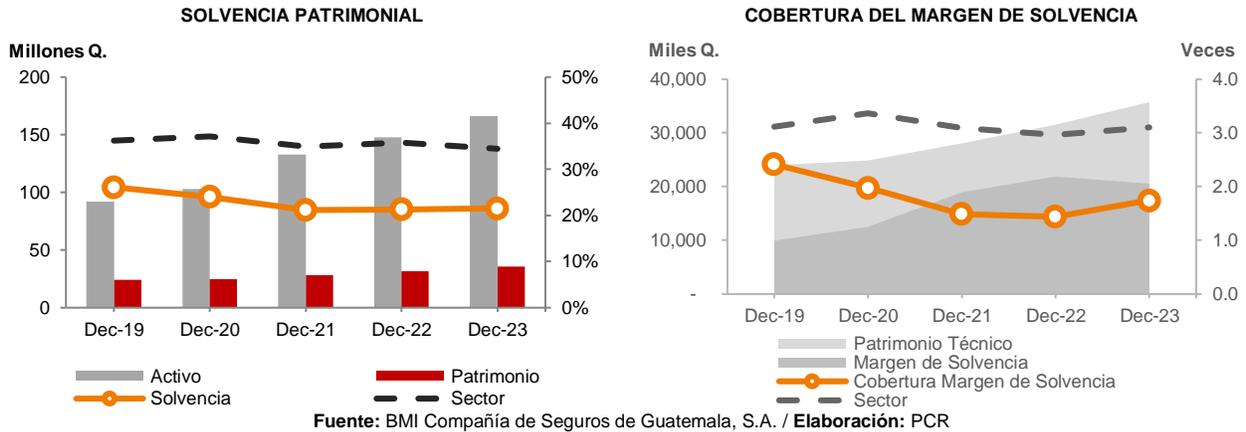
⁴ (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios)

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

Indicadores de Solvencia Patrimonial

A la fecha de análisis, el margen de solvencia de BMI Seguros totaliza Q. 20.51 millones, luego de una disminución interanual de Q. 1.37 millones (-6.27%). Por su parte el patrimonio técnico se ubicó en Q. 35.74 millones mostrando un aumento interanual de Q. 4.2 millones (+13.41%). Dichas variaciones situaron la cobertura del margen de solvencia en 1.74 veces, mostrando un alza comparada con el periodo anterior (dic 22: 1.44 veces). La cobertura del margen de solvencia se sitúa por debajo del promedio ponderado de la industria aseguradora del país (3.11 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 que se derivan de sus operaciones de seguro.

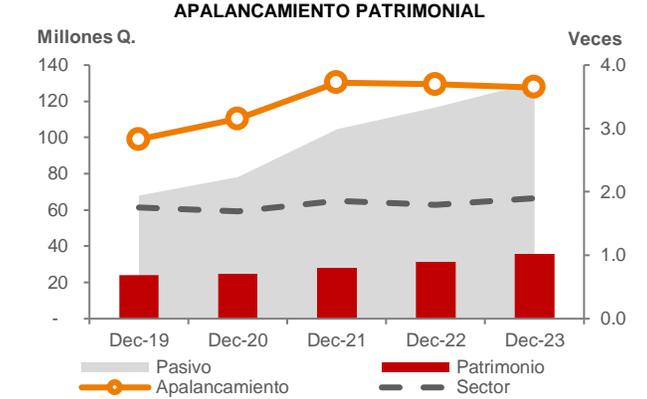
Por su parte, el indicador de solvencia patrimonial⁶ de la Compañía se situó en 21.50% mostrando un leve incremento interanual respecto al periodo anterior (dic 22: 21.29%) a raíz del crecimiento del patrimonio en mayor proporción al activo. El indicador de solvencia patrimonial ha presentado estabilidad a lo largo de los últimos periodos, 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 (34.46%). 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.



⁶ Patrimonio / Activos

Indicadores de Apalancamiento

El indicador de apalancamiento patrimonial⁷ de la Aseguradora se registra en 3.65 veces, mostrando un leve decremento interanual (dic 22: 3.70 veces) resultado de un aumento en el patrimonio en mayor medida que el pasivo. El apalancamiento patrimonial mantiene una relativa estabilidad entre años, colocándose por encima del sector asegurador (1.90 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 el nivel de retención de riesgo es menor, por lo que, su nivel patrimonio con relación al pasivo puede ser más holgado.

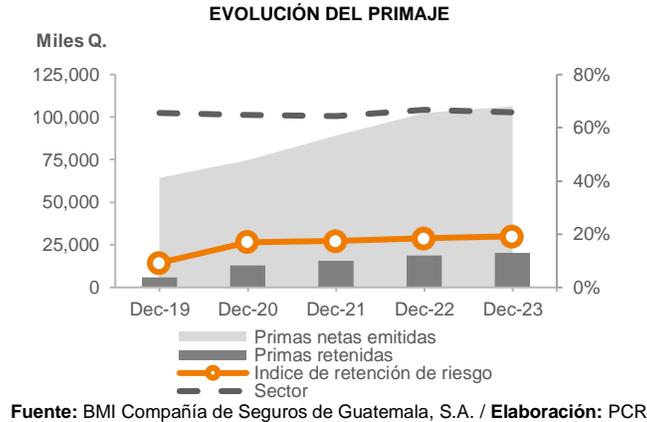


Resultados Financieros

Primas

A diciembre 2023, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. registra un total por primas netas emitidas de Q. 106.44 millones mostrando un incremento interanual de Q. 4.17 millones (+4.07%), derivado de un alto índice de suscripciones de contratos de seguros durante todo el año. Generando un aumento de primas en los ramos a los que se dedica.

Dado el aumento en la suscripción de primas netas (+4.07%), la Aseguradora mantiene su estrategia de reaseguro demostrado por el incremento proporcional en las primas cedidas en reaseguro de Q. 2.59 millones (+3.11%) al totalizar Q. 85.98 millones. De esta manera, el índice de retención de riesgo de la compañía se sitúa actualmente en 19.22% mostrando un aumento respecto al periodo anterior (dic 22: 18.47%) 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. 20.46 millones, mostrando un crecimiento interanual por Q. 1.57 millones (+8.33%).

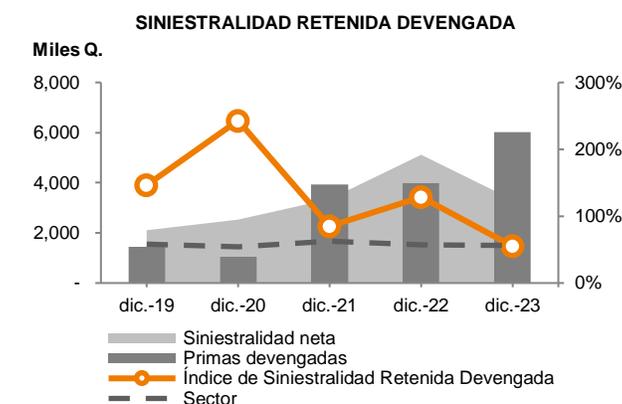


⁷ Pasivo / Capital

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 2023 de Q. 14.44 millones. De tal forma, la Compañía registra un total por primas netas retenidas devengadas de Q. 6.01 millones, aumentando durante el año en Q. 2.03 millones (+50.99%) y constituyendo el principal recurso económico destinado a sufragar gastos técnicos y administrativos.

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Al segundo semestre de 2023, 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. 9.31 millones. En concreto, esto fue motivado por los costos de adquisición que generaron un ingreso neto por el valor de Q. 12.63 millones, frente a un egreso por siniestralidad neta de Q. 3.31 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, los gastos por siniestralidad neta totalizaron Q. 3.31 millones mostrando un decremento en Q. 1.8 millones (-35.25%) a raíz de la disminución en las recuperaciones por Reaseguro Cedido por Q. 38.67 millones (-50.75%). A raíz de un aumento en las primas netas de retención devengadas (+50.99%) y tomando en consideración la disminución en la siniestralidad neta (-35.25%), el índice de siniestralidad retenida devengada se ubicó en 55.09% mostrando un decremento en comparación al periodo anterior (dic 22: 128.47%), mostrándose como el más bajo en los últimos periodos mostrándose de igual manera por debajo del sector asegurador (55.80%).



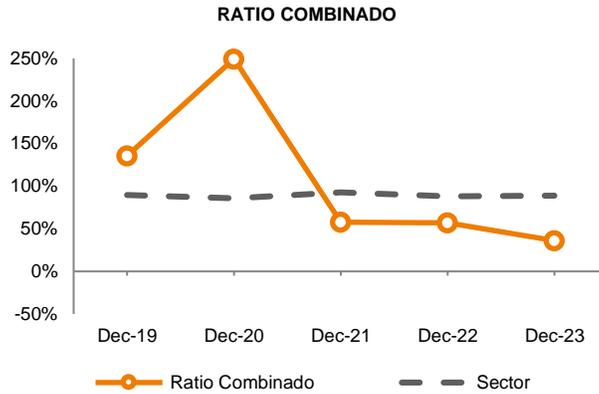
Resultado Bruto en Operaciones de Seguros

A diciembre 2023, el resultado bruto en operaciones de seguros de BMI Seguros totalizó Q. 15.33 millones mostrando un aumento de Q. 6.02 millones (+64.72%) derivado de un mayor volumen de colocación de primas y los ingresos provistos por la estrategia de reaseguros con su casa matriz. De esta forma se observa que la compañía presenta un resultado bruto en operaciones más alto que en periodos anteriores, 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. 14.02 millones, mostrando un aumento de Q. 3.78 millones (+36.94%). Por otra parte, el ratio combinado⁸, que mide la proporción de primas devengadas utilizadas para sufragar gastos técnicos y administrativos, se sitúa 36.13% mostrando un decremento comparado con el periodo anterior (dic 22: 56.89%) siendo el más bajo en los últimos 5 cierres fiscales mostrando una mejora en la eficiencia por parte de la aseguradora, asimismo, se posiciona por debajo del sector asegurador (88.77%).

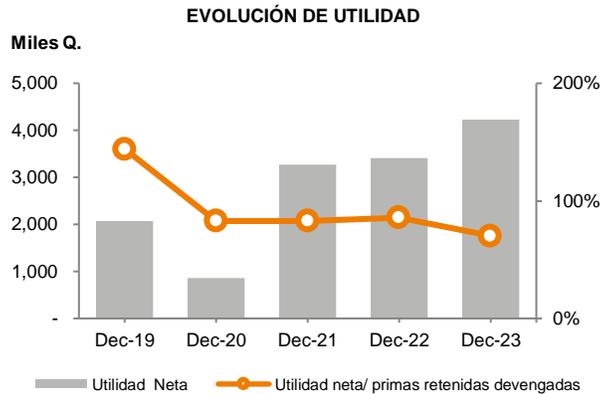
⁸ (Gastos de adquisición y siniestralidad + gastos administrativos – derechos de emisión de pólizas) / primas netas de retención devengadas



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

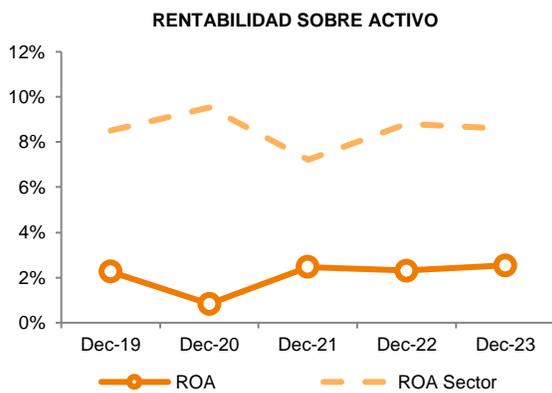
Utilidad Neta y Rentabilidad

A diciembre 2023, la utilidad neta de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. totalizó Q. 4.22 millones mostrando un incremento interanual de Q. 811 miles (+23.78%) 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, mostrando así el nivel más alto registrado en su utilidad a nivel histórico.

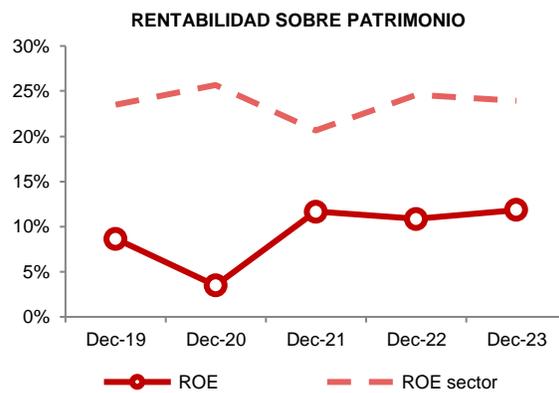


Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, a la fecha de análisis los indicadores de rentabilidad presentaron una mejora respecto al periodo anterior, en concreto, el ROA se sitúa actualmente en 2.54% (dic 22: 2.31%) situándose debajo del sector asegurador (8.60%). De la misma manera, el ROE se ubicó en 11.82% (dic 22: 10.83%) mostrándose por debajo del sector asegurador (23.94%). Cabe destacar que ambos indicadores son los más altos registrados históricamente, resultado de la mayor colocación de primas en el mercado, permitiéndole así a la compañía contar con indicadores de rentabilidad adecuados.



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



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

Anexos

BALANCE GENERAL					
Cifras en Miles Q.	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Activo	91,747	103,146	132,707	148,032	166,216
Inversiones	55,408	65,688	69,150	80,151	54,422
Disponibilidades	2,519	4,011	8,831	29,243	62,338
Primas por cobrar (neto)	17,786	20,383	23,526	26,919	14,064
Instituciones de seguros	-	6	14,217	660	602
Deudores varios	10,783	7,314	9,813	3,015	26,964
Bienes muebles neto	249	270	630	658	1,009
Otros activos	-	-	-	-	-
Cargos diferidos (neto)	5,003	5,473	6,539	7,387	6,818
Pasivo	67,782	78,317	104,605	116,516	130,474
Reservas técnicas y matemáticas - neto	22,087	37,177	48,663	63,443	76,177
Obligaciones contractuales pendientes de pago	-	-	-	-	-
Instituciones de seguros	5,280	4,427	-	10,749	2,087
Acreedores varios	39,787	35,775	54,726	40,991	51,894
Prestamos por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	628	938	1,216	1,333	316
Créditos diferidos	-	-	-	-	-
Capital contable	23,965	24,829	28,102	31,517	35,742
Capital pagado neto	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Reservas de capital	260	364	407	571	741
Utilidades retenidas	(3,365)	(1,398)	(578)	2,532	5,775
Resultado del ejercicio	2,070	864	3,273	3,414	4,226
Suma Pasivo y Capital	91,747	103,146	132,707	148,032	166,216

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

ESTADO DE RESULTADOS					
Cifras en Miles Q.	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Primas netas emitidas	64,468	74,900	89,211	102,273	106,439
(-) Primas por reaseguro cedido	58,524	62,122	73,669	83,386	85,978
Primas netas de retención	5,945	12,778	15,542	18,888	20,462
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	(4,509)	(11,737)	(11,599)	(14,905)	(14,449)
Primas netas de retención devengadas	1,436	1,041	3,943	3,982	6,012
Adquisición	(6,029)	(6,329)	(7,731)	(10,440)	(12,628)
Siniestralidad	2,100	2,531	3,337	5,116	3,312
Utilidad bruta en operaciones de seguros	5,364	4,839	8,336	9,306	15,329
(-) Egresos por inversiones	68	557	680	859	1,001
(-) Gastos de administración	7,751	8,507	9,097	10,236	14,017
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	1,874	2,109	2,422	2,647	2,529
(+) Productos de inversiones	2,301	2,507	2,983	3,118	3,416
Utilidad (pérdida) en operación	1,721	392	3,964	3,976	6,255
Otros productos y gastos	226	466	(494)	33	(375)
Productos y gastos de ejercicios anteriores	224	5	226	-	(1,078)
Utilidad (pérdida)	2,170	864	3,696	4,009	4,802
Impuesto sobre la renta	100	-	422	595	576
Utilidad neta (pérdida)	2,070	864	3,273	3,414	4,226

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

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Liquidez					
Liquidez Corriente	2.55	1.71	1.49	1.58	1.42
Sector	1.45	1.47	1.37	1.29	1.42
Solvencia					
Cobertura Margen de Solvencia	2.41	1.98	1.49	1.44	1.74
Sector	3.12	3.37	3.09	2.96	3.11
Solvencia patrimonial	26.12%	24.07%	21.18%	21.29%	21.50%
Sector	36.26%	37.14%	34.97%	35.73%	34.46%
Apalancamiento patrimonial	2.83	3.15	3.72	3.70	3.65
Sector	1.76	1.69	1.86	1.80	1.90
Siniestralidad					
Índice de Siniestralidad Bruta	64.58%	54.24%	77.79%	79.51%	38.37%
Índice de Siniestralidad Neta	35.33%	19.81%	21.47%	27.09%	16.19%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada	146.28%	243.06%	84.65%	128.47%	55.09%
Sector	58.23%	54.19%	62.57%	57.42%	55.80%
Primas					
Índice de retención de riesgo	9.22%	17.06%	17.42%	18.47%	19.22%
Sector	65.63%	64.72%	64.39%	66.75%	65.74%
Índice de cesión de riesgo	90.78%	82.94%	82.58%	81.53%	80.78%
Sector	34.37%	35.28%	35.61%	33.25%	34.26%
Eficiencia					
Ratio Combinado	135.68%	249.64%	57.86%	56.89%	36.13%
Sector	90.09%	85.85%	92.79%	88.17%	88.77%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos	2.26%	0.84%	2.47%	2.31%	2.54%
Sector	8.52%	9.53%	7.22%	8.79%	8.60%
Rentabilidad sobre patrimonio	8.64%	3.48%	11.65%	10.83%	11.82%
Sector	23.49%	25.67%	20.64%	24.60%	23.94%
Rentabilidad de inversiones	4.03%	2.97%	3.33%	2.82%	4.44%
Sector	6.40%	5.76%	5.86%	5.51%	5.74%

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.