

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

Comité No. 45/2025	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2024	Fecha de comité: 23 de junio de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Guatemala
Equipo de Análisis	
Fredy Vásquez Analista Principal evasquez@ratingspcr.com	Leslie Martínez Analista de Riesgos lmartinez@ratingspcr.com (502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES								
Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	30/04/2020	16/04/2021	6/05/2022	28/06/2023	02/02/2024	17/06/2024	23/06/2025	23/06/2025
Fortaleza Financiera	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA	GTAA
Perspectivas	Estable	Estable	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 2024**.

La calificación se basa en un modelo de negocio que prioriza el reaseguro y respaldo de su casa matriz, lo que ha favorecido resultados consistentes. La rentabilidad es sostenible, aunque influida por considerables gastos administrativos y apalancamiento. La solvencia se mantiene en niveles moderados. Se valora la liquidez estable, respaldada por una estrategia de inversión conservadora.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio con elevada cesión de riesgos a su casa matriz y participación limitada en el mercado local.

Las operaciones de la aseguradora están orientadas a una alta cesión de contratos, exclusivamente con Best Meridian Insurance Company, cuya actividad principal se centra en seguros de vida, gastos médicos y asistencia en viajes en la región de Latinoamérica y el Caribe. En el mercado local, la aseguradora tiene una participación del 1,15 % en activos totales, 1,27 % en primas netas emitidas y 0,83 % en utilidades del sistema.

Estructura de gobierno corporativo con respaldo de casa matriz. En opinión de la agencia, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. muestra un Gobierno Corporativo con liderazgo experimentado y comités especializados en riesgos que fortalecen la gestión. Sin embargo, la baja frecuencia de sesiones de su Junta Directiva y la alta concentración accionaria en su casa matriz podrían limitar su autonomía. Aun así, el respaldo del Grupo BMI aporta solidez técnica y patrimonial.

Fortaleza de activos y solidez en cobertura de riesgos. PCR destaca que la aseguradora mantiene una estructura de activos sólida y bien diversificada, respaldada por un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia y un enfoque conservador en renta fija. A pesar de una leve contracción en 2023, el crecimiento sostenido desde 2020 refleja su resiliencia financiera. La alta liquidez y la proporción significativa de activos productivos fortalecen su posición patrimonial y su capacidad de respuesta en el corto plazo.

Calidad crediticia y desempeño operativo en primas por cobrar. Pacific Credit Rating (PCR) opina que BMI Seguros mantiene una gestión buena de sus primas por cobrar, esto lo indica la cartera sana y bien administrada. Esto derivado a la alta calidad de las primas, el crecimiento sostenido por ramo y un período promedio de cobro competitivo frente al sector. Se estima que esta eficiencia seguirá fortaleciendo su liquidez.

Estrategia de reaseguro concentrada con respaldo de su casa matriz y riesgo de concentración. En opinión de la calificadora, la elevada cesión de primas a su principal reaseguradora y casa matriz con calificación A- respalda la solidez técnica de la aseguradora y reduce el riesgo de contraparte. Se estima que, en el corto y mediano plazo, esta estrategia continuará fortaleciendo su estabilidad financiera, aunque a largo plazo será clave diversificar para mitigar riesgos de concentración.

Indicadores de solvencia y apalancamientos adecuados a su perfil de riesgo. En opinión de PCR, la estructura de pasivos refleja un apalancamiento financiero creciente, impulsado por el alza en reservas técnicas, especialmente en seguros de vida en moneda extranjera. Este comportamiento evidencia una estrategia alineada con el fortalecimiento de cobertura de riesgos. De mantenerse las condiciones actuales, se proyecta un crecimiento sostenido con posible intensificación del apalancamiento a mediano plazo.

Resultados técnicos y rentabilidad presionada. PCR considera que la aseguradora mantiene una elevada tasa de cesión, lo que implica un riesgo estructural moderado por su dependencia de la casa matriz. Esta estrategia reduce la siniestralidad en el corto plazo, pero podría afectar la rentabilidad futura. La gestión operativa ha sido eficiente, reflejando un ROA de 5,21 % y un ROE de 21,79 % al cierre de 2024. A largo plazo, esta dependencia podría limitar su autonomía financiera. Se estima la necesidad de diversificación para fortalecer su sostenibilidad.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

Un crecimiento sostenido en las primas devengadas que fortalezca su posición relevante frente a sus pares y al sector, acompañado de niveles de siniestralidad controlados y una mayor eficiencia operativa.

Factores que podrían disminuir la calificación

La ausencia de un crecimiento sostenido en las primas devengadas limitaría su capacidad para mejorar su posición competitiva frente a sus pares y al sector. Esto, junto con niveles de siniestralidad elevados y una eficiencia operativa reducida, podría afectar negativamente su desempeño general.

Limitaciones a la Calificación

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

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): Una desaceleración en el dinamismo económico podría reducir la demanda de seguros en el mercado. Adicionalmente, eventuales limitaciones de la casa matriz para cumplir con sus compromisos de reaseguro hacia la subsidiaria representarían un riesgo relevante para su perfil financiero.

Hechos de Importancia

Al cierre del ejercicio no se encontraron hechos de importancia que destacar o hayan sido considerados para la calificación de riesgo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (PCR-GT-MET-P-031), vigente con fecha 04 de agosto 2022 Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 al 31 de diciembre 2024 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala –SIB-, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- Resultado Técnico por Ramo, comparativo al 31 de diciembre 2024 Vs. 31 de diciembre 2023.
- Portafolio de inversión al 31 de diciembre 2024.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado señales de estabilización, con una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024, impulsada por políticas monetarias más flexibles que han favorecido la actividad económica y ayudado a controlar la inflación. Aunque este crecimiento es positivo, sigue siendo insuficiente para compensar los impactos negativos de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Las proyecciones del Banco Mundial indican que el crecimiento económico global se mantendrá en 2.7% en 2025 y 2026. Las economías emergentes continuarán con un crecimiento cercano al 4%, aunque esta cifra es inferior a los

niveles previos a la pandemia. Este panorama representa un desafío importante para los países emergentes, especialmente en lo que respecta a la reducción de la pobreza y el desarrollo sostenible.

El cambio de gobierno en Estados Unidos a principios de 2025 ha generado un giro en la política comercial del país, con amenazas e implementación de aranceles sobre las economías vecinas, China y otras naciones emergentes. Esta nueva estrategia comercial podría distorsionar los mercados globales y afectar negativamente a las economías emergentes, que enfrentarán mayores dificultades en sus flujos comerciales y cadenas de suministro.

Otro elemento fundamental es la crisis migratoria, exacerbada por el endurecimiento de regímenes autoritarios en distintas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado una política de deportaciones masivas, lo que no solo ejerce presión sobre su sistema migratorio, sino que también tiene implicaciones socioeconómicas y geopolíticas para los países emisores y receptores de migrantes. Esta situación podría traducirse en una disminución de las remesas enviadas a economías que dependen de estos ingresos.

En cuanto a las tasas de interés, en 2024 la Reserva Federal de EE. UU. realizó tres recortes, reduciéndolas del 5.25% al 4.25%, como respuesta a la moderación de la inflación y la estabilidad económica. Se espera que en 2025 se realicen dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, lo que dependerá de la evolución económica y los efectos de la política comercial y monetaria del país.

En América Latina, el crecimiento económico fue del 2.2% en 2024, afectado por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China, lo que impactó en las exportaciones. Para 2025, se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento del 2.5%, favorecida por tasas de interés en descenso y precios de productos básicos más atractivos. Según el Banco Mundial, el crecimiento en Centroamérica será de alrededor del 3.5%, impulsado por el flujo de remesas y el consumo interno.

Contexto Económico Local

Guatemala presenta expectativas positivas de crecimiento y estabilidad para 2025, respaldadas por políticas económicas prudentes que favorecen la acumulación de reservas externas. Sin embargo, el Gobierno enfrenta el desafío estructural de equilibrar la atención a necesidades sociales con el control del déficit fiscal y la deuda pública. Adicionalmente, el proteccionismo comercial y las políticas migratorias de Estados Unidos representan riesgos para la economía.

Según el Banco Mundial, el país crecerá un 3.5% en 2025, impulsado por el crédito y las remesas, aunque limitado por una reducción en las exportaciones. Este crecimiento, similar al registrado en 2024 (entre 3.5% y 3.7%), dependerá del dinamismo del sector privado y el consumo. Se espera que la expansión de la economía estadounidense continúe beneficiando a Guatemala mediante mayores remesas y exportaciones, además de una posible consolidación del *nearshoring*. No obstante, políticas migratorias más restrictivas en EE. UU. y el aumento del proteccionismo comercial podrían afectar negativamente estos factores.

El balance de cuenta corriente podría mantener su superávit entre 2025 y 2026, luego de cerrar con un excedente cercano al 2.5% del PIB en 2024, inferior al 3.1% de 2023. Aunque los déficits en las balanzas comerciales y de servicios han aumentado, estos se han compensado con mayores flujos de remesas. En cuanto a las finanzas públicas, el déficit fiscal se ha reducido a aproximadamente 1% del PIB desde el 1.3% registrado en 2023. Los ingresos fiscales han promediado un 12.4% del PIB en los últimos años, lo que sugiere una estabilización de los ingresos tributarios.

El presupuesto gubernamental para 2025 proyecta un crecimiento del 12.3% en ingresos, alineado con la expansión del PIB. También se prevé un aumento en el gasto público de 2 puntos porcentuales, alcanzando el 15.4% del PIB, principalmente enfocado en inversión social y capital. En 2024, el Gobierno recurrió a endeudamiento interno y a una emisión de eurobonos mayor de lo habitual. En 2025, se espera que la emisión de deuda alcance USD 3,200 millones, duplicando la cifra del presupuesto previo. A pesar de este incremento, la deuda pública se mantendría en niveles moderados del 25% del PIB.

Por otro lado, se estima que la inflación permanecerá por debajo del objetivo oficial de 4% \pm 1 pp. En 2024, el Banco de Guatemala redujo su tasa de interés en 50 puntos básicos hasta 4.5%, en línea con la tasa de los fondos federales de EE. UU., que parece ser su referente.

La administración de Bernardo Arévalo ha avanzado en reformas y en la aprobación del presupuesto 2025, aunque la fragmentación legislativa dificulta la implementación de nuevas leyes. Guatemala enfrenta retos en transparencia y lucha contra la corrupción, ocupando la posición 146 de 180 en el índice de percepción de corrupción de *Transparency International*.

Contexto del Sistema

El sector asegurador de Guatemala ha mantenido un crecimiento sostenido en la suscripción de primas. Para diciembre de 2024, las primas netas alcanzaron GTQ 12.5 mil millones, lo que representa un incremento del 21.4% sobre el promedio de los últimos cinco años. Este crecimiento se refleja en los principales ramos, donde daños ocupa el 46.3% de participación, seguido por accidentes y enfermedades (26.7%), vida (24.3%) y caución con un menor porcentaje. A

nivel de subramos, destacan salud y hospitalización (24.5%), planes colectivos (22.1%) y vehículos automotores (18.6%), que en conjunto representan el 65.3% del mercado guatemalteco.

El mercado afianzador también ha mostrado una tendencia de crecimiento, totalizando GTQ 333.5 millones en primas netas emitidas, lo que supera el promedio de los últimos cinco años en GTQ 25.5 millones (+8.3%). El incremento más notable se observa en el subramo de crédito para vivienda, que aumentó en GTQ 10.1 millones (+45.3%), además de avances en fidelidad y administrativos ante gobierno y particulares. Sin embargo, el ramo de afianzadoras está dominado por el subramo de administrativos ante gobierno, que representa el 56.2% del total.

En cuanto a la siniestralidad, el sector asegurador reportó siniestros netos por GTQ 4.2 mil millones, con un aumento promedio de GTQ 586 millones (+16.1%). El mayor impacto se observa en accidentes y enfermedades (41.8%), seguido por daños (30.7%) y vida (27.4%), con incrementos en los subramos de salud, hospitalización y vehículos automotores. En el mercado afianzador, los siniestros netos fueron de GTQ 3.6 millones, con participación mínima en la industria (0.09%). Sin embargo, los subramos de administrativos ante gobierno y particulares generan mayor impacto, aunque la siniestralidad de crédito para vivienda amortigua los efectos negativos.

El patrimonio sectorial ha crecido significativamente. En el mercado asegurador, totalizó GTQ 5.9 mil millones, con un margen de solvencia del 31.3%, lo que indica estabilidad. En el sector afianzador, el patrimonio alcanzó GTQ 707 millones, con un margen de solvencia del 9.3%, reflejando menor capacidad para afrontar posibles siniestros futuros. Los indicadores de rentabilidad muestran resultados favorables, con una utilidad neta de GTQ 1.3 mil millones, aunque con ligeras reducciones en el ROA (8.6%) y ROE (23.94%) respecto al año anterior. La adecuada gestión operativa ha sido clave en este desempeño.

Por último, la liquidez del sector asegurador sigue siendo estable, con inversiones que representan 61.51% del activo total, destacando valores del Estado (53.2%), depósitos (26.3%) y valores de empresas privadas (6.5%).

Análisis de la Institución

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

La compañía ocupa la decimoquinta posición en el mercado de dieciocho aseguradoras, con una participación del 1,15 % en activos totales, 1,27 % en primas netas emitidas y 0,83 % en utilidades del sistema. Estos indicadores reflejan una presencia limitada en el sector asegurador guatemalteco, por debajo del promedio del sector.

La compañía tiene presencia en la República de Guatemala cerca de cincuenta y cinco años. El Grupo BMI tiene un enfoque en el mercado internacional, especializándose en América Latina, de productos orientados a la planeación y protección individual.

La participación accionaria corresponde a Best Meridian Insurance Company un 99,6 % y accionistas locales con leve participación del 0,4 %.

La Aseguradora fue constituida el 18 de mayo de 1951 bajo la razón social Seguros Cruz Azul, S. A. Posteriormente, el 14 de octubre de 1988, modificó su denominación a Empresa Guatemalteca CIGNA de Seguros, S. A., cambio que fue autorizado a partir del 29 de mayo de 1990.

El 4 de enero de 2008, la entidad realizó una nueva modificación de su razón social, adoptando el nombre Aseguradora Mundial Colectivo Empresariales, la cual fue autorizada el 25 de agosto del mismo año.

Finalmente, en diciembre de 2011, la aseguradora efectuó la última modificación de su escritura social, cambiando su nombre a BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S. A., denominación que fue aprobada por la Superintendencia de Bancos (SIB).

En opinión de PCR, la aseguradora es sólida y con experiencia en el mercado guatemalteco con limitada participación local en la producción de primas.

Operaciones

PCR considera que la alta cesión de primas refleja una estrategia conservadora de gestión de riesgos, respaldada por la estabilidad en los siniestros. Se proyecta que, de mantenerse esta tendencia, la compañía conservará una operación sólida y controlada, aunque con limitada retención de ingresos directos, también se considera la limitada participación en el mercado de seguros local, siendo su mayor enfoque en el extranjero.

A diciembre 2024 la compañía incursiona en dos ramos: accidentes y enfermedades, que representan el 80,39 % de su cartera, y vida, con un 19,61 %. En seguros de vida tiene servicios para los subramos de Planes Individuales y Planes Colectivos; y en el ramo de Accidentes y Enfermedades tiene participación en los sobramos 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 producción de primas ha mantenido un modelo constante en los últimos cinco años, con un promedio del 77,12 % en el ramo de accidentes y enfermedades, y del 22,88 % en el ramo de vida.

No obstante, se observa una alta cesión de primas, mientras que los siniestros se han mantenido estables durante el mismo período, sin generar un impacto relevante en la operación. En comparación con otras compañías con un modelo de negocio similar, que ceden entre el 66,0 % y el 70,0 %, esta estrategia responde a su política de gestión de riesgos y reaseguro.

Estrategias competitivas

La aseguradora tiene una estrategia con enfoque en una alta cesión de contratos, exclusivamente con Best Meridian Insurance Company, cuyo enfoque principal son los seguros de vida, gastos médicos y asistencia en viajes en la región de Latinoamérica y el Caribe.

El respaldo técnico y comercial del grupo BMI Companies ha sido clave para consolidar la presencia de la aseguradora en un mercado altamente competitivo. A su vez, el negocio local se beneficia de la presencia regional del grupo, mediante negocios referidos y alianzas estratégicas, lo que fortalece su soporte patrimonial y le permite mantener un liderazgo en la participación de programas de reaseguro.

Gobierno Corporativo

Según la evaluación realizada por PCR sobre las prácticas de Gobierno Corporativo de BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A., se observa que la aseguradora implementa dichas prácticas a través de un equipo directivo y gerencial con amplia experiencia y conocimiento en el sector asegurador. La Junta Directiva está conformada por tres representantes y celebra una sesión anual establecida.

Asimismo, se han constituido cuatro comités especializados en riesgos, con el objetivo de apoyar la toma de decisiones en las áreas de riesgos financieros, tesorería, riesgos técnicos y riesgos comerciales.

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. no realiza oferta pública de acciones en el mercado guatemalteco. El 99.6 % de su capital accionario pertenece a Best Meridian Insurance Company, que actúa como su principal accionista. El respaldo técnico y comercial del grupo BMI Companies ha permitido a la aseguradora consolidar su presencia en un mercado altamente competitivo.

Además, el negocio local se beneficia de la presencia regional del grupo, mediante negocios referidos y alianzas estratégicas, lo que contribuye a un sólido soporte patrimonial, así como a un liderazgo destacado en la participación en programas de reaseguro y en general.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

PCR considera que la aseguradora mantiene una estructura de activos sólida y diversificada, con un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia y enfoque conservador en renta fija. El crecimiento sostenido desde 2020, pese a una leve contracción en 2023, refleja resiliencia financiera. Su alta liquidez y activos productivos respaldan una posición patrimonial robusta y capacidad de respuesta a corto plazo.

Al cierre de 2024, la aseguradora reportó un total de GTQ 170,82 millones en activos, compuestos principalmente por su portafolio de inversiones, que representó el 49,19 % del total, seguido por primas por cobrar (23,85 %), disponibilidades (21,91 %) y otras cuentas menores que suman el 5,05 %.

Los activos de la entidad se situaron un 18,47 % por encima del promedio de los últimos cinco períodos y leve aumento de un 2,77 % respecto al período anterior. Este efecto se debe principalmente a las utilidades acumuladas desde el año 2020, con beneficio directo al patrimonio.

La aseguradora ha tenido sus inversiones con crecimiento leve pero sostenido desde el año 2020 con una contracción en el año 2023 y recuperación en el año 2024.

En cuanto a los instrumentos del portafolio, el 100 % se encuentra invertido en instrumentos de renta fija. De estos, destaca un 66,05 % en valores del Estado de Guatemala, un 23,32 % en depósitos, un 10,20 % en bienes inmuebles y un 0,43 % en otras inversiones.

La calidad crediticia de las inversiones es alta, concentrándose en bancos locales con calificación elevada y en títulos valores del Banco de Guatemala. Los activos productivos de la aseguradora representan el 94,96 % del total y equivalen a 3,55 veces el patrimonio, lo que respalda la sólida posición financiera de la entidad.

La liquidez inmediata, según la SIB, se ubicó en 145,90 veces, mientras que la evaluada por PCR, considerando las reservas, fue de 1,40 veces. Este indicador refleja una adecuada capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo. El promedio histórico fue de 1,53 veces, levemente inferior al promedio del sector, que se situó en 1,62 veces.

Cartera de la cartera de primas

Pacific Credit Rating (PCR) opina que BMI Seguros la aseguradora mantiene una gestión buena de sus primas por cobrar, esto lo indica la cartera sana y bien administrada. Esto derivado a la alta calidad de las primas, el crecimiento sostenido por ramo y un período promedio de cobro competitivo frente al sector. Se estima que esta eficiencia seguirá fortaleciendo su liquidez.

Al cierre de diciembre de 2024, las primas por cobrar ascendieron a GTQ 40,75 millones, representando el 23,85 % del total de activos (dic-23: 8,46 %), con una tasa de crecimiento promedio del 62,16 % en los últimos cinco años. El 98,0 % de estas primas se encuentra vigente, según el informe de auditoría externa, lo que evidencia una cartera sana y bien gestionada.

En cuanto a la distribución por ramo, los seguros de accidentes y enfermedades concentraron el 87,86 % del total, mientras que los seguros de vida representaron el 12,14 %. Ambos segmentos mostraron incrementos significativos respecto a sus promedios históricos, con variaciones del 63,48 % y 61,98 %, respectivamente, en línea con el dinamismo observado en la emisión de primas.

El período medio de cobro se situó en 95 días, superando su promedio histórico, pero manteniéndose por debajo del promedio sectorial (101 días), lo que refleja una gestión de cobros eficiente y favorable para la liquidez operativa. Aunque la participación de las primas por cobrar en el activo total es moderada, se mantiene alineada con el promedio del sector (21,86 %), lo que refuerza la posición competitiva de la aseguradora en términos de calidad de cartera y eficiencia operativa.

Reaseguros

En opinión de la calificadoradora, la elevada cesión de primas a su principal reaseguradora y casa matriz con calificación A- respalda la solidez técnica de la aseguradora y reduce el riesgo de contraparte. Se estima que, en el corto y mediano plazo, esta estrategia continuará fortaleciendo su estabilidad financiera, aunque a largo plazo será clave diversificar para mitigar riesgos de concentración.

A diciembre de 2024, la aseguradora transfirió el 82,94 % de las primas a su principal reaseguradora, esto de acuerdo con su estrategia específica de suscripción y reaseguro, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. cede la mayor parte de sus primas a su casa matriz, Best Meridian Insurance Company, una aseguradora con más de 50 años de trayectoria en América Latina y el Caribe.

Esta reaseguradora cuenta con una calificación internacional de A-, lo que garantiza que las operaciones de reaseguro de la compañía estén respaldadas por la solidez financiera y el prestigio de su matriz.

Reservas Técnicas

En opinión de PCR, la estructura de pasivos refleja un apalancamiento financiero creciente, impulsado por el alza en reservas técnicas, especialmente en seguros de vida en moneda extranjera. Este comportamiento evidencia una estrategia alineada con el fortalecimiento de cobertura de riesgos. De mantenerse las condiciones actuales, se proyecta un crecimiento sostenido con posible intensificación del apalancamiento a mediano plazo.

A diciembre de 2024, los pasivos ascendieron a Q125,12 millones, lo que representa un incremento del 12,71 % respecto al promedio histórico (Q111,0 millones), impulsado principalmente por un aumento promedio del 28,44 % en las reservas técnicas y otros pasivos menores. Los pasivos representan el 73,25 % del total de activos, lo que evidencia un nivel de apalancamiento financiero considerable.

Las reservas netas mantienen un peso considerable del 62,29 % respecto al pasivo, de igual manera los acreedores tienen participación del 30,32 %, representan en conjunto el 92,61 % del total de pasivos. La estructura del pasivo revela una alta dependencia de obligaciones externas.

Las reservas técnicas y matemáticas netas ascendieron a GTQ 77,94 millones (diciembre de 2023: GTQ 76,18 millones), distribuidas de la siguiente manera: reserva para seguros de vida, 94,97 %; reserva para accidentes y enfermedades, 3,97 %; siniestros incurridos no reportados, 0,56 %; y siniestros pendientes de ajuste directo, 0,50 %.

El incremento en las reservas técnicas y matemáticas fue leve y se encuentra en concordancia con el crecimiento en la producción de primas, lo que refleja un fortalecimiento en la cobertura de riesgos. Este aumento se concentró principalmente en el ramo de vida, con un mayor enfoque en seguros de vida en moneda extranjera, que constituye la principal línea de negocio de la entidad. En menor medida, también se observó un crecimiento a nivel local, en línea con su modelo de negocio.

El aumento de las reservas se debió principalmente al crecimiento de los seguros de vida en moneda extranjera, al comparar con el período anterior. La calificadoradora considera que existe un fortalecimiento en la cobertura de este rubro, acompañado de un crecimiento leve y paralelo en la producción de primas.

Capitalización y Apalancamiento

PCR opina que la aseguradora presenta una posición patrimonial fuerte por la acumulación de utilidades y el aumento del capital autorizado, lo que respalda su capacidad para absorber riesgos. Sin embargo, el nivel de apalancamiento patrimonial, aunque controlado, sigue siendo elevado frente al promedio del mercado. De mantenerse esta tendencia, podría incrementarse la exposición al riesgo financiero en el mediano plazo.

Al 31 de diciembre de 2024, el capital de la aseguradora ascendió a GTQ 45,70 millones, lo que representa un incremento del 37,75 % respecto al promedio del período 2020-2024. Esta variación se atribuye a la acumulación de utilidades, lo que ha fortalecido su patrimonio. Cabe destacar que en 2022 se incrementó el capital autorizado de GTQ 25 millones a GTQ 100 millones.

La capacidad marginal para enfrentar eventos de siniestralidad futura mostró niveles adecuados, ubicándose en 2,40 veces, por encima del promedio del período 2020-2024. El índice de suficiencia de capital se situó en 3,74 veces, levemente por debajo de su promedio histórico, pero superior al promedio del sistema (2,7 veces). El apalancamiento patrimonial fue de 2,74 veces, un nivel considerable pero controlado, que mejora en un 19,30 % respecto al promedio histórico y en un 25 % respecto a 2023, además de superar el promedio del mercado (1,7 veces).

Resultados

PCR considera que la aseguradora mantiene una elevada tasa de cesión y representa un riesgo estructural moderado, al depender fuertemente de su casa matriz. Aunque mitiga la siniestralidad en el corto plazo, podría afectar la rentabilidad en el mediano plazo. Sin embargo, la entidad ha gestionado de forma buena sus operaciones y se toma en cuenta que, en el largo plazo, condiciona su autonomía financiera y capacidad de retención de beneficios.

La aseguradora reportó primas netas por GTQ156,31 millones, lo que representa un crecimiento acumulado del 47,70 % en los últimos cinco años. Este incremento ha sido impulsado principalmente por el ramo de accidentes y enfermedades, con un crecimiento promedio del 53,11 %, seguido por el ramo de vida, con un 29,02 %.

Los costos netos de adquisición y renovación resultaron negativos, debido a una mayor participación en comisiones en comparación con los gastos de renovación, por lo que no representan un factor que reduzca la rentabilidad.

Los niveles de siniestralidad se han mantenido bajos, con un promedio de 3,56 % en los últimos cinco años, lo que refleja una estrategia de gestión de riesgos sólida. No obstante, la tasa de cesión se considera elevada, en línea con el modelo de negocio basado en el reaseguro con su casa matriz. Al cierre de 2024, la siniestralidad neta fue de 2,55 %, inferior al promedio histórico, lo que evidencia una adecuada adaptación a las condiciones del mercado y la efectividad de sus políticas de gestión de riesgos.

En cuanto a los resultados financieros, BMI Seguros registró una utilidad neta de GTQ9,96 millones, lo que representa un incremento de 1,30 veces respecto al promedio de los últimos cinco años y de 1,40 veces en comparación con el ejercicio 2023. Este desempeño está alineado con el crecimiento en la producción de primas, una estrategia de cesión significativa, mayores recuperaciones por reaseguros cedidos y comisiones por reaseguro, así como una gestión eficiente de los costos operativos.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad fueron positivos, con un retorno sobre activos (ROA) de 5,21 % y un retorno sobre patrimonio (ROE) de 21,79 %, que, si bien se sitúan por debajo del promedio del sector (8,35 % y 23,39 %, respectivamente), reflejan una rentabilidad sólida considerando el modelo de negocio basado en una alta cesión de primas a su casa matriz.

ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. Balance General

(Cifras expresadas en quetzales)

Cifras en Miles GTQ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activo	103,146	132,707	148,032	166,216	170,821
Inversiones	65,688	69,150	80,151	54,422	84,026
Disponibilidades	4,011	8,831	29,243	62,338	37,432
Primas por cobrar (neto)	20,383	23,526	26,919	14,064	40,748
Instituciones de seguros	6	14,217	660	602	-
Deudores varios	7,314	9,813	3,015	26,964	2,737
Bienes muebles neto	270	630	658	1,009	872
Cargos diferidos (neto)	5,473	6,539	7,387	6,818	5,005
Pasivo	78,317	104,605	116,516	130,474	125,119
Reservas técnicas y matemáticas - neto	37,177	48,663	63,443	76,177	77,937
Instituciones de seguros	4,427	-	10,749	2,087	8,595
Acreedores varios	35,775	54,726	40,991	51,894	37,934
Otros pasivos	938	1,216	1,333	316	653
Capital contable	24,829	28,102	31,517	35,742	45,703
Capital pagado neto	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Reservas de capital	364	407	571	741	953
Utilidades retenidas	(1,398)	(578)	2,532	5,775	9,790
Resultado del ejercicio	864	3,273	3,414	4,226	9,960
Suma Pasivo y Capital	103,146	132,707	148,032	166,216	170,821

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

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. Estado de Resultados

(Cifras expresadas en quetzales)

Cifras en Miles GTQ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Primas netas emitidas	74,900	89,211	102,273	106,439	156,309
(-) Primas por reaseguro cedido	62,122	73,669	83,386	85,978	129,647
Primas netas de retención	12,778	15,542	18,888	20,462	26,663
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	(11,737)	(11,599)	(14,905)	(14,449)	(3,584)
Primas netas de retención devengadas	1,041	3,943	3,982	6,012	23,079
Adquisición	(6,329)	(7,731)	(10,440)	(12,628)	(12,759)
Siniestralidad	2,531	3,337	5,116	3,312	3,987
Utilidad bruta en operaciones de seguros	4,839	8,336	9,306	15,329	31,851
(-) Egresos por inversiones	557	680	859	1,001	-
(-) Gastos de administración	8,507	9,097	10,236	14,017	15,472
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	2,109	2,422	2,647	2,529	3,816
(+) Productos de inversiones	2,507	2,983	3,118	3,416	3,704
Utilidad (pérdida) en operación	392	3,964	3,976	6,255	23,900
Otros productos y gastos	466	(494)	33	(375)	(6,434)
Productos y gastos de ejercicios anteriores	5	226	-	(1,078)	(4,099)
Utilidad (pérdida)	864	3,696	4,009	4,802	13,367
Impuesto sobre la renta	-	422	595	576	3,407
Utilidad neta (pérdida)	864	3,273	3,414	4,226	9,960

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

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

Indicadores Financieros

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Liquidez					
Liquidez Corriente	1.71	1.49	1.58	1.42	1.45
Sector	1.47	1.37	1.29	1.42	1.62
Solvencia					
Cobertura Margen de Solvencia	1.98	1.49	1.44	1.74	1.74
Sector	3.37	3.09	2.96	3.11	3.11
Solvencia patrimonial	24.07%	21.18%	21.29%	21.50%	26.75%
Sector	37.14%	34.97%	35.73%	34.46%	37.35%
Apalancamiento patrimonial	3.15	3.72	3.70	3.65	2.74
Sector	1.69	1.86	1.80	1.90	1.68
Siniestralidad					
Índice de Siniestralidad Bruta	54.24%	77.79%	79.51%	38.37%	30.56%
Índice de Siniestralidad Neta	19.81%	21.47%	27.09%	16.19%	14.95%
Índice de Siniestralidad Retenida Devengada	243.06%	84.65%	128.47%	55.09%	17.28%
Sector	54.19%	62.57%	57.42%	55.80%	54.37%
Primas					
Índice de retención de riesgo	17.06%	17.42%	18.47%	19.22%	17.06%
Sector	64.72%	64.39%	66.75%	65.74%	64.81%
Índice de cesión de riesgo	82.94%	82.58%	81.53%	80.78%	82.94%
Sector	35.28%	35.61%	33.25%	34.26%	35.19%
Eficiencia					
Ratio Combinado	249.64%	57.86%	56.89%	36.13%	12.49%
Sector	85.85%	92.79%	88.17%	88.77%	88.77%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos	0.84%	2.47%	2.31%	2.54%	11.66%
Sector	9.53%	7.22%	8.79%	8.60%	8.35%
Rentabilidad sobre patrimonio	3.48%	11.65%	10.83%	11.82%	43.59%
Sector	25.67%	20.64%	24.60%	23.94%	23.39%
Rentabilidad de inversiones	2.97%	3.33%	2.82%	4.44%	8.82%
Sector	5.76%	5.86%	5.51%	5.74%	5.98%

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. y SIB / 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.

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.