

Aseguradora Solidaria, S.A.

Comité No.: 27-2026

Fecha de Comité: 22 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Guatemala - Guatemala

Equipo de Análisis

Suseli López

Leslie Martínez

(+502) 6635-2166

slopez@ratingspcr.com

lmartinez@ratingspcr.com

Calificación

GTBBB

Significado de la Calificación

Categoría BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

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.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
30-jun-23	05-oct-23	GTBBB	Estable
31-dic-23	05-abr-24	GTBBB	Estable
31-mar-24	03-jul-24	GTBBB	Estable
30-jun-24	21-oct-24	GTBBB	Estable
30-sep-24	28-feb-25	GTBBB	Estable
31-dic-24	25-jun-25	GTBBB	Estable
31-mar-25	22-ago-25	GTBBB	Estable
30-jun-25	21-nov-25	GTBBB	Estable
30-sep-25	18-dic-25	GTBBB	Estable
31-dic-25	22-may-26	GTBBB	Estable

"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. La calificación otorgada o emitida por PCR constituye 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 calificadoradora."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió **ratificar** la calificación a "GT BBB" con perspectiva "Estable" a la **Fortaleza Financiera** de **Aseguradora Solidaria, S.A.** con información auditada al **31 de diciembre de 2025**.

La calificación se fundamenta en la especialización de la aseguradora en el nicho de caución, su posición patrimonial apropiada, niveles de liquidez adecuados y políticas de reaseguro y retención razonables. Si bien, se observan presiones en la eficiencia técnica, mantiene una generación de utilidades estable y capacidad suficiente de desempeño financiero.

Resumen Ejecutivo

- Participación de mercado modesta con enfoque especializado:** Aseguradora Solidaria, S.A. mantiene una posición de nicho dentro del mercado guatemalteco, operando exclusivamente en el ramo de caución. A diciembre de 2025, se ubica en la quinta posición entre las ocho aseguradoras que operan exclusivamente en este ramo, con participaciones de 5.23% en activos, 3.38% en primas netas emitidas y 3.17% en utilidades. Su especialización le permite mantener un mayor control técnico y enfoque en segmentos específicos.
- Estructura de activos conservadora y niveles de liquidez amplios:** PCR observa que la entidad mantiene una gestión de activos adecuada, con una concentración alta en inversiones (92.71% del activo), principalmente en instrumentos de liquidez elevada. Al cierre de 2025, los activos totalizaron GTQ 60.36 millones (+0.78% anual), mientras que el indicador de liquidez inmediata (7.90 veces) se mantiene ampliamente superior al promedio sectorial (2.53 veces), reflejando una capacidad amplia para atender obligaciones de corto plazo.
- Cartera de primas por cobrar prudente:** La agencia opina que la aseguradora presenta una administración aceptable de su cartera de primas por cobrar, evidenciada en la reducción significativa de saldos (-29.54%) y en la mejora del período promedio de cobro (28 días). No obstante, persiste una concentración elevada en el segmento de administrativos ante gobierno (95.84%), seguido de administrativo ante particulares (4.16%), mientras la morosidad se mantiene moderada (7.79% mayor a 90 días).
- Programa de reaseguro adecuado y alineado al perfil de riesgo:** La calificadoradora considera que la entidad cuenta con políticas de reaseguro consistentes, estructuradas bajo esquemas de cuota parte y excedente, con contrapartes internacionales calificadas en rango "A". El índice de cesión (35.38%) se mantiene en línea con el promedio sectorial, mientras que la retención (64.62%) refleja un equilibrio adecuado en la gestión del riesgo, contribuyendo a la estabilidad técnica.
- Reservas técnicas suficientes y estructura financiera conservadora:** La agencia observa que la aseguradora mantiene una estructura de pasivos estable, con una participación del 25.46% sobre los activos, evidenciando baja dependencia de terceros. Las reservas técnicas (GTQ 5.56 millones) continúan siendo consistentes con el volumen de riesgos, aunque presentan una tendencia decreciente, lo que requiere monitoreo. En conjunto, la aseguradora mantiene una adecuada correspondencia entre activos y obligaciones.
- Capitalización apropiada y apalancamiento bajo:** En opinión de PCR, la aseguradora presenta una base patrimonial apropiada, con patrimonio de GTQ 44.99 millones y cobertura del margen de solvencia de 16.45 veces, ampliamente superior a los requerimientos regulatorios. El apalancamiento patrimonial (0.34 veces) se mantiene significativamente por debajo del promedio sectorial (1.64 veces), reflejando una estructura financiera conservadora y capacidad adecuada de absorción de pérdidas.
- Resultados con crecimiento en primas, pero presiones en eficiencia técnica:** La agencia estima que la aseguradora presenta una evolución operativa aceptable. El crecimiento en primas directas (+11.13%) y en primas retenidas devengadas (+9.16%) refleja una recuperación comercial; sin embargo, el incremento en costos de adquisición y siniestralidad impactaron los resultados. La utilidad neta se situó en GTQ 3.50 millones (-10.00%), mientras que el índice combinado incrementó a 95.59%, superando niveles históricos. Sin embargo, la entidad mantiene estabilidad en la generación de utilidades y una rentabilidad moderada, evidenciando resiliencia operativa.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido y relevante en la participación de mercado, fortaleciendo el posicionamiento competitivo y la generación de ingresos.
- Incremento consistente y significativo en los niveles de utilidad, acompañado de indicadores financieros robustos.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Aumento sostenido de la siniestralidad junto con niveles insuficientes de reservas técnicas, impactando la cobertura de obligaciones y ejerciendo presión negativa sobre la rentabilidad.
- Incremento de los gastos por encima del crecimiento de los ingresos, elevando el riesgo operativo y deteriorando la eficiencia financiera.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas:

- PCR no encontró limitaciones en la calidad de la información provista por el emisor.

Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):

- PCR dará seguimiento a las presiones generales del entorno económico y operativo que afectan directamente a la industria aseguradora, incluyendo el encarecimiento de productos y servicios, así como las situaciones externas que ejercen presión sobre los mercados financieros internacionales y locales.

Metodología utilizada

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Guatemala), código PCR-GT-MET-P-031 (5 de agosto de 2022).

Información utilizada para la Calificación

- Estados financieros auditados del 31 de diciembre de 2021 al 31 de diciembre 2025 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 2025 Vs. 31 de diciembre 2024.
- Portafolio de inversión al 31 de diciembre de 2025.

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de “El niño” que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto Económico

Al 31 de diciembre de 2025, Guatemala presenta un perfil de riesgo soberano caracterizado por estabilidad macroeconómica, bajo nivel de endeudamiento público y una política monetaria creíble bajo régimen de metas de inflación. El crecimiento económico se mantiene en niveles moderados y sostenidos, impulsado principalmente por el consumo interno y las remesas, mientras que la inflación permanece dentro de parámetros controlados.

En el ámbito fiscal, el país conserva una posición relativamente sólida en comparación regional, con una deuda pública inferior al promedio latinoamericano y un servicio de intereses manejable. Sin embargo, la reducida carga tributaria constituye una limitación estructural que restringe el margen para expandir la inversión pública sin incrementar el déficit.

El sector externo muestra fundamentos sólidos, respaldados por reservas internacionales adecuadas, equilibrio en cuenta corriente y niveles de deuda externa moderados. Estos factores contribuyen a mitigar vulnerabilidades ante choques externos y fortalecen la percepción de solvencia.

No obstante, el riesgo soberano de mediano y largo plazo depende de avances en fortalecimiento institucional, ampliación de la base tributaria, reducción de la informalidad y mejora en indicadores sociales y de seguridad. La consolidación de estas reformas será determinante para mejorar la calificación crediticia del país y reducir su prima de riesgo.

Contexto del Sistema

Al cierre del 31 de diciembre de 2025, el sector asegurador guatemalteco mostró un desempeño caracterizado por estabilidad financiera, adecuada capitalización y una perspectiva de crecimiento moderado, en línea con la evolución del sistema financiero supervisado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB).

En términos generales, la industria mantuvo condiciones de solidez y confianza similares a las observadas en periodos recientes, lo que ha favorecido su papel como mecanismo de protección patrimonial y de canalización del ahorro en la economía; asimismo, se ha evidenciado un entorno orientado a la expansión del mercado, impulsado por mayores niveles de concientización sobre la asegurabilidad, la gestión de riesgos y la resiliencia frente a eventos económicos y naturales.

Desde la perspectiva normativa, uno de los cambios más relevantes en 2025 fue la emisión de la Resolución JM-24-2025 por parte de la Junta Monetaria, que introdujo un nuevo reglamento para el registro de intermediarios de seguros, reaseguros y ajustadores independientes, vigente a partir de julio de 2025, con el objetivo de modernizar el marco regulatorio, elevar los requisitos técnicos y fortalecer la profesionalización del sector tras más de una década sin reformas sustanciales; este ajuste se enmarca dentro del régimen general establecido por la Ley de la Actividad Aseguradora de Guatemala, que regula la constitución, operación y supervisión de las entidades aseguradoras y reaseguradoras en el país.

Adicionalmente, el entorno institucional se vio influido por la entrada en funcionamiento de la Superintendencia de Competencia de Guatemala durante 2025, lo cual podría incidir en el mediano plazo en mayores niveles de competencia y eficiencia en el mercado asegurador.

En conjunto, el sector cerró 2025 con fundamentos financieros sólidos, avances regulatorios orientados a la modernización y un contexto de oportunidades ligado a la innovación, digitalización y ampliación de la cobertura, aunque enfrentando desafíos estructurales como la baja penetración del seguro, la necesidad de educación financiera y la adaptación a riesgos emergentes.

Análisis de la Institución

Reseña

Aseguradora Solidaria, S.A. data de 1994, con enfoque exclusivamente en seguros de caución, convirtiéndose en una de las primeras empresas especializadas en este nicho del mercado asegurador guatemalteco. Su especialización le ha permitido consolidarse como una opción de referencia para fianzas exigidas por contratos privados y públicos, judiciales, administrativas, de cumplimiento, anticipos, conservación de obra, entre otras.

La entidad inició operaciones bajo el nombre de Afianzadora Solidaria, S.A. Durante sus primeros años, operó bajo un esquema independiente, pero con vínculos estratégicos con otras entidades aseguradoras del país. A raíz de cambios regulatorios en la Ley de la Actividad Aseguradora y la necesidad de ajustarse a las normativas que definían con mayor claridad los tipos de seguros permitidos y las condiciones de operación, la empresa adaptó su estructura y modificó su objeto social a "Aseguradora Solidaria, S.A.", sin abandonar su especialización en fianzas.

Operaciones y Estrategias Competitivas

En opinión de PCR, la aseguradora mantiene un perfil de riesgo modesto en la gestión de sus operaciones y estrategias. La entidad opera a través de distintos canales de comercialización, durante el año 2025 el 46.00% de las primas correspondió a agentes independientes, seguido de corredores de seguros con 34.00% y canal directo con 19.00%, esta estrategia le apoya a obtener un mayor alcance de mercado.

Al cierre del período analizado, la aseguradora mantiene una participación de mercado modesta, ubicándose en la quinta posición entre las ocho entidades que operan exclusivamente en el ramo de caución. En términos de volumen, representa el 5.23% del total de activos, el 3.38% de las primas netas emitidas y el 3.17% de las utilidades.

Gobierno Corporativo

La agencia estima que la aseguradora dispone de una estructura organizacional apropiada, sustentada en un consejo de administración y un equipo gerencial que cuentan con la experiencia y competencias necesarias para orientar la toma de decisiones y la planificación estratégica en forma adecuada.

A la fecha del análisis, se observan avances relevantes en el fortalecimiento de los mecanismos de control, seguimiento y reporte interno, lo que contribuye a una supervisión más efectiva de las operaciones. Asimismo, se evidencia una mejora en los procedimientos vinculados a la gestión del talento humano, los cuales se alinean con las políticas y lineamientos establecidos en el marco de gobierno corporativo de la entidad.

Responsabilidad Social Empresarial

La agencia observa que la aseguradora no posee políticas ni manuales formalmente establecidos en materia de responsabilidad social empresarial, sin embargo, promueve acciones asociadas al reciclaje y clasificación de desechos, y, asimismo, no ha sido objeto de sanciones en esta índole históricamente.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

PCR considera que la aseguradora presenta una gestión de activos adecuada y estable, evidenciada por un crecimiento moderado de los mismos y por la composición de un portafolio de inversiones con perfil conservador, predominantemente orientado hacia instrumentos de liquidez alta.

Al cierre de 2025, los activos alcanzaron un total de GTQ 60.36 millones, registrando un ligero crecimiento anual de 0.78%, este comportamiento obedece principalmente al incremento en el rubro de inversiones, cuentas por cobrar a instituciones de seguros y bienes muebles. Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 92.71% del total de activos, manteniendo una tendencia de crecimiento leve pero sostenido durante los últimos cinco años. En el período analizado, dicho portafolio mostró un incremento anual de 1.16%, a pesar de la reducción en valores del Estado, fue compensado por una participación mayor en depósitos a plazo en entidades financieras locales.

En cuanto a la liquidez inmediata, se ubicó en 7.90 veces, superando de manera significativa tanto el promedio del sector (2.53 veces) como el nivel observado en diciembre de 2024 (6.73 veces), constituyéndose además como el valor más alto registrado en los últimos cinco cierres. Este resultado refleja una posición de liquidez holgada, que permite a la entidad atender de forma oportuna sus obligaciones contractuales con los asegurados.

Cartera de Primas

La agencia opina que la aseguradora mantiene una gestión prudente de su cartera de primas por cobrar, evidenciado en la reducción sostenida de los saldos pendientes y en la mejora de los indicadores de recuperación.

Al período analizado, las primas por cobrar totalizaron GTQ 693.46 miles, equivalentes al 1.15% del total de activos, registrando una disminución anual relevante de 29.54% en comparación con diciembre de 2024, y constituyéndose como el nivel más bajo observado en los últimos cinco años. En cuanto a su composición, la cartera presenta una concentración predominante en el subramo de administrativos ante gobierno, que representa el 95.84% del total, mientras que el 4.16% restante corresponde a administrativos ante particulares.

Por otro lado, los veinticinco principales clientes concentran el 37.72% de las primas netas emitidas, reflejando un nivel de concentración moderado. En términos de calidad de cartera, las primas con antigüedad superior a 90 días representan el 7.79% del total, presentando una mejora respecto al cierre de 2024 y evidenciando una gestión de cobranza más efectiva. Adicionalmente, el período promedio anualizado de cobro se situó en 28 días, considerado un indicador favorable y de bajo riesgo, al mostrar una mejora significativa frente a los 44 días registrados en el período anterior.

Reaseguros

La calificadoradora considera que la aseguradora cuenta con políticas de reaseguro adecuadas y coherentes con su perfil de riesgo, reflejado en la estructuración de sus contratos bajo esquemas de cuota parte y excedente, así como en la definición de límites de retención establecidos en función de la composición de la cartera, el volumen de operaciones, la naturaleza de los riesgos asumidos y la experiencia histórica de siniestralidad.

Al período analizado, la entidad mantiene relaciones contractuales con cinco reaseguradoras internacionales, todas con calificaciones de riesgo dentro del rango "A", lo que denota una calidad crediticia favorable de sus contrapartes. En términos de participación, una reaseguradora concentra el 25.00%, mientras que tres mantienen una participación individual del 19.00% cada una, y la restante representa el 18.00%. Asimismo, durante 2025, la entidad estableció un límite de retención del 6.00% por ramo, determinado en función de su patrimonio técnico, presentando una gestión adecuada del nivel de exposición retenida.

Al cierre de diciembre de 2025, las primas cedidas alcanzaron GTQ 3.15 millones, registrando una disminución anual de 4.45% respecto al período previo. Por su parte, el índice de cesión de riesgo se situó en 35.38%, manteniéndose en línea con su comportamiento histórico y cercano al promedio del sector (34.89%).

Reservas Técnicas

La agencia observa que la entidad mantiene una estructura de pasivos estable y consistente con su perfil operativo, evidenciando una gestión aceptable de sus obligaciones y provisiones técnicas.

Al cierre de 2025, los pasivos totales de la aseguradora ascendieron a GTQ 15.37 millones, registrando una leve disminución anual de 1.36%. Este comportamiento se explica principalmente por la reducción en las reservas técnicas, obligaciones contractuales y cuentas por pagar a instituciones de seguros. A pesar de dichas variaciones, el nivel de pasivos se mantiene en línea con la tendencia observada durante el último quinquenio, lo que denota estabilidad en la estructura financiera.

Por su parte, los pasivos representan el 25.46% del total de activos, proporción que se mantiene estable respecto a diciembre de 2024 (26.01%). Este nivel evidencia una estructura financiera conservadora, caracterizada por una baja dependencia de financiamiento externo y una base patrimonial apropiada que respalda las operaciones de la entidad.

En cuanto a las reservas técnicas y matemáticas netas, totalizaron GTQ 5.56 millones, equivalentes al 36.16% del total de pasivos, mostrando una tendencia decreciente moderada desde el cierre de 2022. La disminución anual de 3.39% se atribuye principalmente a la reducción en las reservas del subramo de administrativos ante gobierno, las cuales registraron una contracción de 11.53% en comparación con diciembre de 2024. Si bien, el nivel constituido continúa siendo coherente con el volumen de riesgos vigentes y acorde con la normativa aplicable, se sugiere mantener un monitoreo constante sobre la suficiencia de reservas técnicas.

Capitalización y apalancamiento

La calificadora estima que la aseguradora mantiene una base patrimonial adecuada, respaldando su operación y su capacidad para afrontar riesgos inherentes al negocio.

A diciembre de 2025, el patrimonio de la compañía ascendió a GTQ 44.99 millones, evidenciando durante el último quinquenio una tendencia de crecimiento leve pero sostenido. Asimismo, registró un incremento anual de 1.53%, impulsado principalmente por el fortalecimiento de las reservas, a pesar de la contracción observada en las utilidades.

En relación con la cobertura del margen de solvencia, se situó en 16.45 veces, ligeramente por debajo del promedio de los últimos cinco años (16.59 veces), aunque manteniéndose en niveles ampliamente holgados. Este resultado refleja una gestión prudente y conservadora de los riesgos técnicos y financieros, así como una capacidad adecuada para absorber posibles desviaciones adversas en la siniestralidad.

Por su parte, el indicador de patrimonio técnico sobre activos alcanzó 74.54%, mostrando una mejora respecto al 73.99% registrado en el cierre de 2024, esta variación positiva se explica por un crecimiento del patrimonio técnico superior al de los activos totales, contribuyendo a la fortaleza estructural de la entidad.

Por su parte, el apalancamiento patrimonial se ubicó en 0.34 veces, en línea con su comportamiento histórico, donde no ha superado 0.40 veces, y significativamente por debajo del promedio sectorial (1.64 veces). Este nivel evidencia una dependencia baja de financiamiento externo y una estructura financiera conservadora, sustentada principalmente en recursos propios.

Adicionalmente, el indicador de cobertura se situó en 5.24 veces, reflejando un crecimiento leve pero sostenido durante los últimos cuatro cierres anuales. Por su parte, los indicadores financieros 1 y 2 alcanzaron 17.81 y 6.10 veces respectivamente, mostrando mejoras frente al período anterior, este desempeño responde a un crecimiento mayor de los activos líquidos en comparación con las obligaciones, evidenciando una capacidad suficiente para hacer frente a compromisos técnicos y obligaciones con asegurados.

Resultados

En opinión de PCR, la aseguradora evidencia una evolución operativa aceptable, respaldada por el crecimiento en la generación de primas y una gestión adecuada en la retención de riesgos, aunque se identifican presiones en los indicadores técnicos derivadas de comportamientos atípicos en los costos y la siniestralidad.

Al cierre de 2025, las primas directas netas totalizaron GTQ 8.65 millones, registrando un incremento anual de 11.13% respecto a diciembre de 2024, este comportamiento es consistente con el observado en las primas netas emitidas que alcanzaron GTQ 8.91 millones, con un crecimiento anual de 9.74%. Este desempeño positivo se da en un contexto de fluctuaciones observadas durante los últimos cinco años, evidenciando una recuperación en la dinámica comercial de la entidad.

Respecto al reaseguro, las primas cedidas presentaron una contracción de 4.45%, lo que favoreció un incremento en las primas netas de retención devengadas, las cuales ascendieron a GTQ 5.53 millones, equivalentes a un crecimiento anual de 9.16%. En línea con lo anterior, el índice de retención se situó en 64.62%, ubicándose cercano al promedio sectorial (65.11%), reflejando un equilibrio adecuado entre retención y transferencia de riesgos.

En cuanto a la gestión técnica, los gastos de adquisición y la siniestralidad evidenciaron un incremento significativo respecto a diciembre de 2024, período en el que se registraron niveles atípicamente bajos frente al comportamiento histórico. A diciembre de 2025, el costo de adquisición se incrementó 2.25 veces, totalizando GTQ 1.89 millones, explicado principalmente por la reducción de 46.79% en las comisiones por reaseguro cedido. Por su parte, la siniestralidad totalizó GTQ 261.85 miles negativos, reflejando una variación de 40.09%, pese a que las obligaciones contractuales superaron el millón de quetzales, nivel no observado desde 2022; sin embargo, este efecto fue compensado por mayores recuperaciones por reaseguro cedido, las cuales también superaron dicho monto, evidenciando un nivel de recuperaciones superior a los pagos por siniestros.

Asimismo, el indicador de siniestralidad retenida se mantuvo negativo (-4.74%), mientras que el índice de recuperación de siniestros se elevó a 74.16%, superando ampliamente su rango histórico (17% – 27%), reflejando un comportamiento atípico impulsado por recuperaciones extraordinarias.

Por otra parte, los gastos de productos y operación mostraron una disminución relevante de 67.61%; no obstante, la utilidad en operación se redujo en 14.79%, afectada por el incremento en los costos técnicos. Adicionalmente, el rubro de otros productos y gastos aumentó 42.41%, mientras que los productos de ejercicios anteriores disminuyeron significativamente un 90.90%, consecuentemente la utilidad neta totalizó GTQ 3.50 millones, equivalente a una reducción anual de 10.00%. Pese a esta contracción, la entidad ha mantenido niveles de utilidad estables durante el último quinquenio, superiores a los GTQ 3.00 millones, reflejando una capacidad sostenida de generación de resultados.

En términos de rentabilidad, el ROA se ubicó en 6.06% y el ROE en 8.05%, ambos ligeramente por debajo del promedio sectorial (8.78% y 23.67% respectivamente), esto se atribuye a la disminución en las utilidades del período. Por su parte, el rendimiento sobre inversiones alcanzó 6.40%, mostrando una mejora asociada principalmente al incremento en depósitos, evidenciando una gestión prudente del portafolio de inversiones.

Finalmente, el índice combinado registró una desmejora al situarse en 95.59%, por encima del 76.39% observado en diciembre de 2024 y superando los niveles históricos de los últimos cinco años (inferiores al 84.00%), este resultado responde principalmente al incremento significativo en los costos de adquisición y a la volatilidad registrada en la siniestralidad.

Anexos a la información financiera

Balance General					
Cifras expresadas en miles de GTQ	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Total Activos	58,847	59,673	60,091	59,894	60,363
Inversiones	52,973	53,512	54,548	55,319	55,963
Disponibilidades	1,270	1,370	1,234	1,218	1,166
Primas netas por Cobrar, (Neto)	1,623	1,415	1,311	984	693
Instituciones de Seguros	438	1,120	588	793	1,036
Deudores Varios	590	690	1,054	660	506
Bienes Muebles, (Neto)	78	91	69	53	54
Otros Activos	0	0	0	0	0
Cargos Diferidos, (Neto)	1,875	1,476	1,287	867	944
Total Pasivos	16,649	17,038	16,866	15,580	15,369
Reservas Técnicas y Matemáticas, (Neto)	6,564	7,087	6,371	5,753	5,558
Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago	5,527	5,436	5,637	5,484	5,360
Acreedores Varios	3,247	3,101	3,422	2,738	2,733
Instituciones de Seguros	616	628	515	590	474
Otros Pasivos	432	578	701	860	1,024
Créditos diferidos	263	207	220	155	219
Patrimonio	42,198	42,636	43,225	44,314	44,995
Capital Pagado	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Reserva Legal	4,549	4,721	4,901	5,105	5,289
Otras Reservas	31,105	31,649	31,915	32,325	33,209
Utilidades Retenidas	0	0	0	0	0
Resultados del Periodo	3,544	3,266	3,410	3,885	3,496
Total Pasivos + Patrimonio	58,847	59,673	60,091	59,894	60,363

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Estado de Resultados					
Cifras expresadas en miles de GTQ	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
(+) Primas Netas Emitidas	9,318	10,238	8,962	8,121	8,912
(-) Primas por Reaseguro Cedido	3,181	4,005	3,252	3,300	3,153
Primas Netas de Retención	6,136	6,233	5,710	4,821	5,759
(-) Variación en Reservas Técnicas Gastos	785	676	543	730	646
(+) Variación en Reservas Técnicas Productos	1,071	859	736	973	415
Primas Netas de Retención Devengadas	6,422	6,416	5,903	5,064	5,528
(-) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y SINIESTRALIDAD	1,891	1,856	1,295	144	1,627
(-) Adquisición	2,139	1,224	1,889	581	1,888
(-) Siniestralidad	-248	632	-594	-437	-262
Utilidad Bruta en Operación de Seguros	4,531	4,560	4,608	4,920	3,901
(-) Gastos de Productos y Operaciones	525	954	860	551	179
Utilidad (Pérdida) en Operación	4,006	3,606	3,748	4,369	3,723
(+) Otros Productos y Gastos	162	159	282	107	152
Utilidad Neta (Pérdida) en Operación	4,168	3,764	4,030	4,476	3,875
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	13	64	15	29	3
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	12	14	40	0	0
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	4,169	3,814	4,004	4,505	3,877
(-) Impuesto Sobre la Renta	438	377	414	416	197
Utilidad (Pérdida) Neta	3,730	3,438	3,589	4,089	3,680

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Indicadores Financieros					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Primas					
Índice de Retención de Riesgo	65.86%	60.88%	63.71%	59.37%	64.62%
Sector	64.39%	66.75%	65.74%	64.81%	65.11%
Índice de Cesión de Riesgo	34.14%	39.12%	36.29%	40.63%	35.38%
Sector	35.61%	33.25%	34.26%	35.19%	34.89%
Siniestralidad					
Siniestralidad Bruta	1.99%	12.12%	2.69%	0.11%	16.68%
Siniestralidad Retenida	-3.86%	9.86%	-10.06%	-8.63%	-4.74%
Siniestralidad Retenida Devengada	-4.04%	10.14%	-10.40%	-9.07%	-4.55%
Sector	59.44%	53.95%	52.82%	51.98%	52.18%
Recuperación en siniestros	17.20%	26.91%	19.92%	0.00%	74.16%
Sector	31.40%	24.98%	31.00%	28.49%	24.47%
Liquidez					
Liquidez Inmediata	5.99	5.37	5.79	6.73	7.90
Sector	2.39	2.24	2.42	2.45	2.53
Cobertura					
Indicador de Cobertura	4.49	4.39	4.65	5.04	5.24
Indicador Financiero 1	14.04	14.71	14.17	16.99	17.81
Indicador Financiero 2	4.84	4.72	4.99	5.87	6.10
Solvencia					
Apalancamiento patrimonial	0.39	0.40	0.39	0.35	0.34
Sector	1.86	1.80	1.78	1.68	1.64
Solvencia Patrimonial	71.71%	71.45%	71.93%	73.99%	74.54%
Sector	34.95%	35.71%	35.91%	37.33%	37.84%
Cobertura del margen de solvencia	16.65	17.05	14.89	17.93	16.45
Promedio sector	3.09	2.96	3.15	3.19	3.03
Rentabilidad					
Ratio combinado	79.10%	82.96%	83.56%	76.39%	95.59%
Sector	90.47%	85.95%	86.72%	85.60%	85.65%
Rentabilidad sobre activos	6.22%	5.65%	5.74%	6.65%	6.06%
Sector	6.71%	8.35%	8.27%	8.35%	8.78%
Rentabilidad sobre patrimonio	8.69%	7.92%	8.16%	9.07%	8.05%
Sector	19.87%	23.98%	23.27%	23.39%	23.67%
Rendimiento Sobre Inversiones	5.15%	4.80%	5.14%	5.86%	6.40%
Sector	5.95%	5.75%	5.86%	5.98%	6.31%

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. y SIB / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

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.