

Aseguradora Solidaria, S.A.

| | |
|---|---|
| Comité No. 50/2025 | |
| Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024 | Fecha de comité: 25/06/2025 |
| Periodicidad de actualización: Trimestral | Sector de Aseguradoras / Guatemala |
| Equipo de Análisis | |
| Analista titular Leslie Martínez lmartinez@ratingspcr.com | Analista soporte Fredy Vásquez evasquez@ratingspcr.com (502) 6635-2166 |

| HISTORIAL DE CALIFICACIONES | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de información | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | Jun-24 | sept-24 | dic-24 |
| Fecha de comité | 21/05/2021 | 22/04/2022 | 18/04/2023 | 05/04/2024 | 21/10/2024 | 28/02/2025 | 25/06/2025 |
| Fortaleza Financiera | GTBBB- | GTBBB- | GTBBB- | GTBBB | GTBBB | GTBBB | GTBBB |
| Perspectivas | Estable | Estable | Positiva | Estable | Estable | Estable | Estable |

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.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **GT BBB** a la **Fortaleza Financiera** de Aseguradora Solidaria, S.A. y la perspectiva **'Estable' con información al 31 de diciembre de 2024**. La calificación se fundamenta en la trayectoria y especialización de la entidad en el mercado de caución, generando resultados de operación positivos pese a la menor colocación de primas. Se considera el portafolio de inversiones con una alta convertibilidad de efectivo apoyando a mantener niveles adecuados de liquidez y cobertura de pasivos técnicos. Asimismo, los bajos niveles de siniestralidad que contribuyen a una mejora en sus indicadores de rentabilidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Aseguradora de nicho con amplia experiencia: Aseguradora Solidaria, S.A. es una sociedad anónima, que opera en el mercado de seguros de caución nacional desde hace más de 30 años. Se especializa en la emisión de Fianzas o Seguros de caución y reafianzamientos. En términos de primas netas suscritas, su cuota de mercado asciende al 6.27 %, mientras que, en lo relativo a la utilidad neta, alcanza el 4.40 % del total sectorial de aseguradoras de caución. Estos indicadores reflejan una posición moderada pero estable.

Aumento de liquidez y portafolio de inversiones de riesgo bajo: En opinión de PCR la aseguradora mantiene una alta calidad en su base de activos, con un portafolio de inversiones diversificado, de bajo riesgo y alta liquidez, lo cual respalda adecuadamente su posición financiera y su capacidad de respuesta ante obligaciones contractuales y operativas. Lo cual se evidencia a través de índices de liquidez y cobertura robustos, siendo de 6.73 veces y 5.09 veces respectivamente.

Adecuada gestión pese a menor colocación de primas: La calificadora concluye que la aseguradora mantiene una cartera de primas bien administrada y alineada con su nicho de negocio. Mostrando comportamientos acordes al del sector de aseguradoras de caución, por lo que, a pesar de los retos del entorno, su desempeño operativo refleja estabilidad, control y eficiencia en la gestión de cobros y concentración de riesgos. Se estima que la concentración de colocación de primas en el sector gubernamental podría representar un riesgo alto, sin embargo, este históricamente ha sido manejado de forma adecuada por la entidad.

Disminución en pasivos y cesión de riesgo por reaseguro: PCR considera que la disminución de los pasivos está asociada a la equivalencia natural de cuentas en relación con el activo y las operaciones de colocación de pólizas, evidenciando una adecuada gestión de los recursos de la aseguradora, generando

mejora en el apalancamiento por lo que muestra capacidad para cubrir sus obligaciones en el horizonte de la calificación. A cierre 2024 las primas netas de retención representaban el 10.88 % del patrimonio técnico de la aseguradora, transfiriendo el 40.63 % de las primas a sus reaseguradoras.

Crecimiento sostenido del capital contable y solvencia: PCR evalúa de forma positiva el crecimiento moderado pero sostenido del capital contable el cual mostró un incremento del 2.52 %. Los indicadores patrimoniales reflejan una adecuada capitalización, baja exposición al apalancamiento y una estructura financiera saludable que respalda la sostenibilidad y la solvencia de la entidad a mediano y largo plazo. Por lo anterior, el margen de solvencia patrimonial pasa de 14.90 veces (2023) a 17.93 veces (2024), con apalancamiento de 3.52 veces.

Generación de resultados y rentabilidad positiva: PCR considera que la entidad muestra una gestión técnica y administrativa eficaz, al mantener indicadores clave de siniestralidad y gasto consistentemente inferiores a los del promedio sectorial. Los resultados netos al cierre de 2024 incrementan 13.92 % reflejando una gestión eficiente, con adecuados niveles de control de costos, rentabilidad sobre recursos propios, y respuesta efectiva ante los desafíos del entorno asegurador. Con rendimiento sobre patrimonio (ROE) de 9.07 % y rendimiento sobre activos (ROA) de 6.65 % superiores al sector.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación incluyen el aumento sostenido en la colocación de primas manteniendo una adecuada calidad en su cartera de primas, que, a su vez, colabore en mejorar el posicionamiento en el mercado de aseguradoras de caución. Así mismo, se valorará una mejora continua en la eficiencia operativa que resulta en mejores resultados netos.

Factores que podrían desmejorar la calificación:

Los factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la calificación incluyen el incremento sostenido en los indicadores de siniestralidad que provoque aumento en la eficiencia operativa. Así mismo, podría deberse al deterioro de la liquidez corriente y en la cobertura de pasivos técnicos.

Limitaciones a la Calificación

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

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): Se considera el riesgo por la ejecución presupuestaria por parte del Gobierno de Guatemala que pueda resultar en posibles reclamos en el sector de fianzas ante gobierno.

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 del 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

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 mantendrá 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

Aseguradora Solidaria, S.A.

Aseguradora Solidaria, S.A. es una sociedad anónima, que opera en el mercado de seguros de caución nacional desde hace más de 30 años. El objeto de la sociedad es la emisión de Fianzas o Seguros de caución y reafianzamientos.

La empresa inició operaciones con la razón social Afianzadora Solidaria, S. A. y físicamente en la sede de Aseguradora Guatemalteca, S.A. (ASEGUA), ambas empresas contaban con organizaciones administrativas independientes; sin embargo, compartían el Gobierno Corporativo y el primer escalón gerencial. Hasta 2012 que Afianzadora Solidaria, S.A. inició el proceso de separación que concluyó en 2014, destacando que en la actualidad el Gobierno Corporativo y todos los escalones gerenciales se han establecido separadamente y no se comparte ninguna función administrativa.

En el año 2019, Aseguradora Solidaria cambió su denominación social de Afianzadora Solidaria a Aseguradora Solidaria, S.A., dentro de su participación accionaria destacan con mayor participación el Instituto de Previsión Militar con el 45.0 % y Aseguradora Guatemalteca, S. A: con el 15.0 %.

En términos de primas netas suscritas, su cuota de mercado asciende al 6.27 %, mientras que, en lo relativo a la utilidad neta, alcanza el 4.40 % del total sectorial de aseguradoras de caución. Estos indicadores reflejan una posición moderada pero estable.

Operaciones

La aseguradora tiene cobertura a nivel nacional, mediante el uso de personal propio, así como agentes y corredores autorizados como medio para la colocación de primas. Mantiene una estrategia comercial con enfoque en seguros de caución (fianzas) con variedad de subramos que le permiten abarcar varios clientes sin alejarse del enfoque central.

PCR considera que esta forma de operaciones es acorde al modelo de negocio, enfocado en la retención de riesgos (59.36 %), sin embargo, cediendo parte considerable (40.64 %) mediante el uso de reaseguradoras de alto estándar.

La aseguradora maneja dos canales de distribución de primas, siendo uno a través de intermediarios de seguros y otro por colocación directa los cuales representaron el 80.0 % y 20.0 % de los ingresos a cierre 2024, respectivamente.

Estrategias competitivas

PCR opina que la estrategia de la aseguradora ha sido constante y sólida, con su enfoque en el ramo de caución según su modelo. Seguros Privanza, tiene como estrategia el ofrecer un portafolio de productos diversificado de fianzas de fidelidad, fianzas judiciales, fianzas administrativas ante gobierno, fianzas administrativas ante particulares, fianzas de crédito para la vivienda, fianzas diversas y de garantías de pago.

La entidad tiene determinadas estrategias para aumento de colocación de primas, que incentivan la participación de intermediarios y corredores, así como el acercamiento a clientes de negociaciones nuevas y existentes.

Gobierno Corporativo

PCR considera que la aseguradora posee una gestión adecuada de la gobernanza, dando cumplimiento tanto a normativa regulatoria vigente como a manuales y políticas internas. Así mismo, cuenta con un manual detallado de gobierno corporativo¹, además, posee establecidos comités de apoyo al Consejo de Administración derivando en una estructura robusta.

La aseguradora indica que el total de miembros de su junta directiva es independiente del cuerpo gerencial.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

En opinión de PCR la aseguradora mantiene una alta calidad en su base de activos, con un portafolio de inversiones diversificado, de bajo riesgo y alta liquidez, lo cual respalda adecuadamente su posición financiera y su capacidad de respuesta ante obligaciones contractuales y operativas. Lo cual se evidencia a través de índices de liquidez y cobertura robustos.

El total de activos a cierre 2024 presenta una leve disminución del 0.33 % en comparación con el cierre del periodo anterior, lo cual es ocasionado por la disminución de rubros asociados a la operación normal como primas por cobrar, impuestos, entre otros. Comportamiento que se encuentra acorde al sector de aseguradoras de caución, el cual tuvo una disminución en activo del 1.39 % durante el mismo periodo.

Al 31 de diciembre de 2024, la aseguradora reportó un total de activos por GTQ 59.89 millones, integrados principalmente por Inversiones 92.36 % las cuales se componen en su mayoría de depósitos a plazo y cuentas de ahorro en entidades bancarias guatemaltecas (67.69 %), así como de valores emitidos por el Estado de Guatemala (27.12 %). Dicho portafolio de inversiones mostró un crecimiento del 1.4 % en relación con el año 2023, así mismo, se evidencia crecimiento sostenido con un incremento promedio del 3.2 % durante los últimos cinco cierres anuales.

Los activos restantes de la aseguradora poseen rubros con representación inferior al 5.0 % del total de activos, por lo que, la calificadora considera que la concentración en inversiones demuestra una alta convertibilidad al efectivo apoyando así la veracidad de los indicadores de liquidez.

Derivado de lo anterior, posee un indicador de liquidez robusto que se situó en 6.73 veces para el periodo analizado, por encima del promedio del último lustro de 5.97 veces y superior al promedio del sector de aseguradoras de caución de 2.45 veces. Lo cual refleja capacidad holgada para cubrir las obligaciones de la aseguradora en el corto plazo.

La relación de cobertura entre inversiones, disponibilidades y cuentas por cobrar frente a reservas netas y obligaciones contractuales fue de 5.09 veces. Este valor se mantiene en línea con su promedio histórico (4.67 veces) y supera el promedio sectorial (1,62 veces).

Cartera de Primas

La calificadora concluye que la aseguradora mantiene una cartera de primas bien administrada y alineada con su nicho de negocio. Mostrando comportamientos acordes al del sector de aseguradoras de caución, por lo que, a pesar de los retos del entorno, su desempeño operativo refleja estabilidad, control y eficiencia en la gestión de cobros y concentración de riesgos. Es de mencionar que la concentración de colocación de primas en el sector gubernamental podría representar un riesgo alto, sin embargo, este históricamente ha sido manejado de forma adecuada por la entidad.

La aseguradora se especializa en colocación de primas en el ramo de caución. Para el periodo evaluado las primas netas emitidas ascendieron a GTQ 8.12 millones, representando el 3.94 % del total de primas del sector de aseguradoras de caución. En cuanto a los subramos, a diciembre 2024 las pólizas administrativas ante gobierno representan el 81.0 %, administrativas ante particulares el 16.72 %, judiciales 1.92 % y fidelidad 0.36 %; participaciones que se han mantenido históricamente en la aseguradora.

Las primas netas emitidas mostraron una disminución del 9.39 % en relación con el periodo 2023, principalmente en el sector de emisión ante gobierno; sin embargo, se encuentra acorde al comportamiento del sector de aseguradoras de caución que mostró la misma tendencia con una disminución de 6.16 %

A diciembre 2024 las primas netas por cobrar representaban un 1.64 % del total de activos, disminuyendo 24.92 % interanualmente y con un periodo de cobro estimado de 44 días. Lo que refleja una gestión eficiente de la cartera.

¹ Información disponible en [Manual Gob Corporativo | Aseguradora Solidaria, S.A.](#)

Reaseguros

PCR opina que la aseguradora mantiene una estrategia de reaseguro adecuada y acorde a su giro de negocio y estrategia operativa. Siguiendo la política de selección de reaseguradoras que le permite crear alianzas con entidades de alto nivel.

La aseguradora mantiene una política de retención legal de acuerdo con lo requerido por la normativa aplicable de acuerdo con el ente regulador (SIB). A cierre 2024 las primas netas de retención representaban el 10.88 % del patrimonio técnico de la aseguradora. Transfiriendo el 40.63 % de las primas a sus reaseguradoras, porcentaje que se mantiene cercano al promedio de los últimos 5 años con un índice de reaseguro cedido de 37.15 %.

Reservas Técnicas

PCR considera que la disminución de los pasivos está asociada a la equivalencia natural de cuentas en relación con el activo y las operaciones de colocación de pólizas, evidenciando una adecuada gestión de los recursos de la aseguradora. Así mismo, este comportamiento contribuye a mejorar los indicadores de liquidez y apalancamiento mostrando capacidad para cubrir sus obligaciones en el horizonte de la calificación.

Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos totalizaron GTQ 15.58 millones, disminuyendo 7.6 % en relación con el año 2023, esto derivado principalmente de la variación en reservas técnicas y matemáticas, así como en los acreedores varios (mayormente por intermediarios y comercializadores masivos de seguros). Dicho comportamiento contribuyó con el aumento de la liquidez y disminución de apalancamiento. Es de mencionar que durante el periodo 2020-2024 el pasivo ha tenido un comportamiento variable, con un promedio de disminución de 5.5 %.

Los pasivos representaron el 26.01 % del total de activos. Así mismo, el 100.0 % de los pasivos se integran principalmente por reservas técnicas y matemáticas 36.92 %, obligaciones contractuales pendientes de pago 35.20 %, acreedores varios 17.58 % y otros con participación menor al 5.0 %. Las reservas técnicas y matemáticas netas totalizaron GTQ 5.75 millones, distribuidas mayoritariamente en seguros de caución en moneda nacional (30.15 %) y siniestros pendientes de ajuste directo (66.68 %) y otros de menor participación.

Se hace mención de que los pasivos del sector de aseguradoras de caución mostraron una reducción del 12.92 % a cierre 2024 en comparación con el año 2023.

Capitalización y Apalancamiento

PCR evalúa de forma positiva el crecimiento moderado pero sostenido del capital contable. Los indicadores patrimoniales reflejan una adecuada capitalización, baja exposición al apalancamiento y una estructura financiera saludable que respalda la sostenibilidad y la solvencia de la entidad a mediano y largo plazo.

A la fecha de análisis el capital contable de la aseguradora ascendió a GTQ 44.31 millones, compuesto por capital primario de GTQ 8.10 millones, otras reservas GTQ 32.32 millones y resultados del periodo GTQ 3.88 millones. Mostró un incremento del 2.52 % comparado con el año 2023, evidenciando un crecimiento sostenido del 3.6 % en promedio durante el periodo 2020-2024 generado por los resultados positivos que la aseguradora produce cada periodo.

Por lo anterior, el margen de solvencia patrimonial pasa de 14.90 veces (2023) a 17.93 veces (2024), superando el promedio interno de la aseguradora durante el periodo 2020-2024 de 16.44 veces y por encima de promedio del sistema de aseguradoras de caución de 17.34 veces. Con lo cual, evidencia capacidad suficiente para hacer frente a eventos de siniestralidad.

El apalancamiento patrimonial se ubicó en 3.52 veces, levemente inferior al promedio histórico de la aseguradora en los últimos 5 años (3.86 veces) y por debajo del promedio del sector de caución (1.78 veces). Evidenciando una estructura conservadora con mayor uso de recursos propios, así como, mostrando compromiso por parte de la aseguradora.

Resultados

PCR considera que la entidad muestra una gestión técnica y administrativa eficaz, al mantener indicadores clave de siniestralidad y gasto consistentemente inferiores a los del promedio sectorial. Los resultados netos al cierre de 2024 reflejan una gestión rentable y financieramente eficiente, con adecuados niveles de control de costos, rentabilidad sobre recursos propios, y respuesta efectiva ante los desafíos del entorno asegurador.

Al periodo objeto de análisis la utilidad neta de la aseguradora fue de GTQ 4.09 millones, incrementando 13.92 % en relación con el año 2023 lo cual es superior al promedio de crecimiento que se ha tenido en el periodo 2020-2024 siendo de 7.6 %; así mismo, se encuentra por debajo del crecimiento de la utilidad neta

del sector de aseguradoras de caución que fue de 15.92 %. Sin embargo, el comportamiento se considera positivo para la entidad, debido a que mejora la posición patrimonial y solvencia.

Lo anterior se traduce en la mejora de los indicadores de rentabilidad, mostrando rendimiento sobre patrimonio (ROE) de 9.07 % y rendimiento sobre activos (ROA) de 6.65 %, ambos superando el promedio histórico de la aseguradora y por encima del sector asegurador de caución de 6.64 % y 3.80 % respectivamente.

Como se indicó en el análisis de la cartera de primas, la aseguradora ha mostrado una leve disminución en la colocación de primas por seguro directo en los últimos 2 cierres anuales, principalmente debido a la menor colocación de fianzas administrativas ante gobierno. Sin embargo, se evidencia un manejo adecuado de los efectos adversos, al incrementar la utilidad neta por medio del uso de recursos principalmente por las comisiones y participaciones por reaseguro cedido que se incrementó 81.83 % con respecto a 2023.

Así mismo, la entidad muestra siniestralidad negativa debido a que la variación en estimación de reclamaciones superó a los gastos por obligaciones contractuales. En términos de eficiencia operativa, el índice combinado se ubicó en 76.39 % al cierre de 2024, reflejando una mejor posición respecto del 83.56 % registrado en el 2023 y levemente por debajo del promedio histórico de la aseguradora durante el último lustro, que es de 79.06 %. Así mismo, el indicador continúa situándose muy por debajo del promedio del sistema asegurador, el cual alcanzó un 85,60 % en el mismo período.

Al cierre de 2024, la aseguradora presentó niveles de gestión operativa eficientes, con una siniestralidad retenida del -9.07 % y gastos de operación equivalentes al 10.9 % de las primas netas de retención devengadas. Ambos indicadores se mantienen considerablemente por debajo del promedio del sistema asegurador, lo que evidencia un control adecuado de los costos y del riesgo técnico.

Aseguradora Solidaria, S.A. Balance General

(Cifras expresadas en quetzales)

| Cifras en miles de Quetzales (Q.) | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total Activos | 57,794 | 58,847 | 59,673 | 60,091 | 59,894 |
| Inversiones | 51,559 | 52,973 | 53,512 | 54,548 | 55,319 |
| Disponibilidades | 1,416 | 1,270 | 1,370 | 1,234 | 1,218 |
| Primas netas por Cobrar, (Neto) | 1,176 | 1,623 | 1,415 | 1,311 | 984 |
| Instituciones de Seguros | 1,244 | 438 | 1,120 | 588 | 793 |
| Deudores Varios | 690 | 590 | 690 | 1,054 | 660 |
| Bienes Muebles, (Neto) | 113 | 78 | 91 | 69 | 53 |
| Otros Activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cargos Diferidos, (Neto) | 1,597 | 1,875 | 1,476 | 1,287 | 867 |
| Total Pasivos | 16,327 | 16,649 | 17,038 | 16,866 | 15,580 |
| Reservas Técnicas y matemáticas, (Neto) | 7,025 | 6,564 | 7,087 | 6,371 | 5,753 |
| Obligaciones Contractuales Pendientes de Pago | 4,630 | 5,527 | 5,436 | 5,637 | 5,484 |
| Acreedores Varios | 3,437 | 3,247 | 3,101 | 3,422 | 2,738 |
| Instituciones de Seguros | 732 | 616 | 628 | 515 | 590 |
| Otros Pasivos | 303 | 432 | 578 | 701 | 860 |
| Patrimonio | 41,468 | 42,198 | 42,636 | 43,225 | 44,314 |
| Capital Pagado | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 |
| Reserva Legal | 4,363 | 4,549 | 4,721 | 4,901 | 5,105 |
| Otras Reservas | 30,153 | 31,105 | 31,649 | 31,915 | 32,325 |
| Utilidades Retenidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultados del Periodo | 3,952 | 3,544 | 3,266 | 3,410 | 3,885 |
| Total Pasivos + Patrimonio | 57,794 | 58,847 | 59,673 | 60,091 | 59,894 |

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Aseguradora Solidaria, S.A.
Estado de Resultados
(Cifras expresadas en quetzales)

| Cifras en miles de Quetzales (GTQ.) | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (+) Primas Netas Emitidas | 9,617 | 9,318 | 10,238 | 8,962 | 8,121 |
| (-) Primas por Reaseguro Cedido | 3,419 | 3,181 | 4,005 | 3,252 | 3,300 |
| Primas Netas de Retención | 6,199 | 6,136 | 6,233 | 5,710 | 4,821 |
| (-) Variación en Reservas Técnicas Gastos | 1,014 | 785 | 676 | 543 | 730 |
| (+) Variación en Reservas Técnicas Productos | 990 | 1,071 | 859 | 736 | 973 |
| Primas Netas de Retención Devengadas | 6,174 | 6,422 | 6,416 | 5,903 | 5,064 |
| (-) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y SINIESTRALIDAD | -1,796 | 1,891 | 1,856 | 1,295 | 144 |
| (-) Adquisición | 629 | 2,139 | 1,224 | 1,889 | 581 |
| (-) Siniestralidad | -2,425 | -248 | 632 | -594 | -437 |
| Utilidad Bruta en Operación de Seguros | 7,970 | 4,531 | 4,560 | 4,608 | 4,920 |
| (-) Gastos de Productos y Operaciones | 3,497 | 525 | 954 | 860 | 551 |
| Utilidad (Pérdida) en Operación | 4,473 | 4,006 | 3,606 | 3,748 | 4,369 |
| (+) Otros Productos y Gastos | 156 | 162 | 159 | 282 | 107 |
| Utilidad (Pérdida) en Operación | 4,629 | 4,168 | 3,764 | 4,030 | 4,476 |
| (+) Productos de Ejercicios Anteriores | 117 | 13 | 64 | 15 | 29 |
| (-) Gastos de Ejercicios Anteriores | 30 | 12 | 14 | 40 | 0 |
| Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos | 4,715 | 4,169 | 3,814 | 4,004 | 4,505 |
| (-) Impuesto Sobre la Renta | 555 | 438 | 377 | 414 | 416 |
| Utilidad (Pérdida) Neta | 4,160 | 3,730 | 3,438 | 3,589 | 4,089 |

Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Aseguradora Solidaria, S.A.
Indicadores Financieros.

| | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 |
|---|---------|---------|--------|----------|---------|
| Índice de Retención de Primas (%): | | | | | |
| Índice de Retención de Riesgo | 64.45% | 65.86% | 60.88% | 63.71% | 59.37% |
| Promedio sector caución | 52.59% | 51.84% | 51.85% | 64.50% | 60.81% |
| Índice de Cesión de Riesgo | 35.55% | 34.14% | 39.12% | 36.29% | 33.38% |
| Promedio sector caución | 47.41% | 48.16% | 48.15% | 35.50% | 39.19% |
| Índice de Siniestralidad (%): | | | | | |
| Siniestralidad Bruta | 0.39% | 1.99% | 12.12% | 2.69% | -1.80% |
| Siniestralidad Retenida | -39.12% | -4.04% | 10.14% | -10.40% | -9.07% |
| Siniestralidad Retenida Devengada | -39.27% | -3.86% | 9.86% | -10.06% | -8.63% |
| Promedio sector caución | -1.83% | -10.84% | -3.10% | 112.00% | -1.76% |
| Recuperación de Siniestros | 13.41% | 17.11% | 26.91% | 20.00% | 0.00% |
| Promedio sector caución | 121.28% | -12.58% | 87.60% | 35.30% | 49.53% |
| Indicadores de Liquidez | | | | | |
| Liquidez inmediata | 6.01 | 5.99 | 5.37 | 5.79 | 6.73 |
| Promedio sector caución | 2.03 | 2.39 | 2.24 | 2.42 | 2.45 |
| Indicadores de Cobertura | | | | | |
| Indicador de Cobertura | 4.55 | 4.49 | 4.39 | 4.65 | 5.04 |
| Indicador Financiero 1 | 12.71 | 14.04 | 14.71 | 14.17 | 16.99 |
| Indicador Financiero 2 | 4.49 | 4.84 | 4.72 | 4.99 | 5.87 |
| Indicadores de Solvencia | | | | | |
| Apalancamiento patrimonial | 0.39 | 0.39 | 0.40 | 0.39 | 0.35 |
| Promedio sector caución | 1.19 | 1.36 | 1.36 | 1.78 | 2.14 |
| Patrimonio / Activos | 71.75% | 71.71% | 71.45% | 71.93% | 73.99% |
| Promedio sector caución | 54.43% | 57.69% | 57.55% | 63.97% | 68.18% |
| Patrimonio Técnico (Miles) | 41 | 42 | 43 | 43 | 43 |
| Total Margen de Solvencia (Miles) | 3 | 3 | 3 | 3 | 2 |
| Solvencia Patrimonial | 15.68 | 16.65 | 17.05 | 14.89 | 17.93 |
| Promedio sector caución | 9.38 | 8.69 | 8.37 | 8.85 | 17.34 |
| SARM | 0.77 | 0.73 | 0.70 | 0.72 | 0.70 |
| Promedio sector caución | 1.61 | 4.76 | 5.37 | 1.16 | 5.44 |
| Indicadores de Rentabilidad | | | | | |
| Ratio Combinado | 73.28% | 79.10% | 82.96% | 83.56% | 76.39% |
| Promedio sector caución | 69.07% | 48.32% | 79.93% | 1446.71% | 314.83% |
| Rentabilidad Sobre Activos, (ROA) | 7.20% | 6.34% | 5.76% | 5.97% | 6.83% |
| Promedio sector caución | 7.49% | 6.31% | 3.91% | 3.08% | 8.35% |
| Rentabilidad Sobre Capital, (ROE) | 10.03% | 8.84% | 8.06% | 8.30% | 9.23% |
| Promedio sector caución | 13.83% | 12.06% | 9.26% | 6.59% | 23.39% |
| Rendimiento Sobre Inversiones | 5.48% | 5.03% | 4.69% | 5.09% | 5.74% |
| Promedio sector caución | 6.36% | 5.49% | 4.89% | 5.12% | 5.98% |
| Utilidad Neta / PNRD | 67.38% | 58.09% | 53.58% | 60.81% | 80.75% |

Fuente: Aseguradora Solidaria, 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.