

Aseguradora Solidaria, S.A.

Comité No. 13/2022

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2022

Fecha de comité: 18 de abril de 2023

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Fernando Gómez
fgomez@ratingspcr.com

José Ponce
jponce@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Fecha de comité	03/05/2018	21/06/2019	22/05/2019	Estable	22/04/2022	18/04/2023
Fortaleza Financiera	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

Significado de la calificación

Categoría BBB: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una adecuada capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son adecuados. Existe considerable variabilidad en el riesgo a largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

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 clasificación 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 clasificación 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 del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decide mantener la calificación de **GTBBB-** a la fortaleza financiera de Aseguradora Solidaria, S.A. y modificar la perspectiva de **'Estable'** a **'Positiva'**. La calificación se fundamenta en los estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos soportados por un conservador portafolio de inversiones. También se considera el respaldo patrimonial por encima de sus pares en el sector, siendo capaz de sobrellevar potenciales pérdidas de acuerdo con su volumen de ventas. Por último, se toma en cuenta el aumento de gastos técnicos y administrativos que eleva la siniestralidad y reduce la rentabilidad de los resultados netos.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

Mayor suscripción en fianzas ante gobierno. Durante el ejercicio de 2022, Aseguradora Solidaria, S.A. aumenta la suscripción neta de primas en el mercado. La emisión de primas estuvo motivada exclusivamente por el segmento de fianzas ante gobierno, dada la coyuntura actual de mayor ejecución presupuestaria del Gobierno de Guatemala como año preelectoral. La cartera de primas de la Compañía se concentra en el segmento de fianzas ante gobierno (88.87%), subramo que ha mostrado ser su mayor enfoque durante los últimos períodos. Con una retención de riesgo moderada (60.88%) y por encima de sus competidores, la Aseguradora genera mayores ingresos por colocación.

Incremento de la siniestralidad por reclamos en fianzas ante gobierno. La colocación de primas de Aseguradora Solidaria, S.A. estuvo motivada durante el año 2022 por las fianzas ante gobierno. La mayor suscripción de primas y el moderado porcentaje de reaseguro supuso un incremento de gastos para la Aseguradora por mayores reclamos por parte de los asegurados dada la coyuntura actual del mercado descrita con anterioridad. La estrategia de reaseguro y constante aprovisionamiento de reservas contuvo los egresos por siniestralidad neta, aunque elevando los índices de siniestralidad respecto a períodos históricos y al compararlos con otras compañías de la industria afianzadora.

Sólido respaldo de las inversiones en instrumentos financieros. A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de Aseguradora Solidaria, S.A. presenta una saludable posición, respaldándose en valores del Estado y depósitos en bancos, principalmente. La alta convertibilidad de los instrumentos financieros al efectivo provee de una sólida posición de liquidez para solventar sus obligaciones exigibles en el corto plazo. El portafolio de inversiones de la Compañía muestra una estable posición que garantiza el cumplimiento de pasivos técnicos representativos de obligaciones contraídas con asegurados y acreedores. El rendimiento de la cartera de inversiones se posiciona cercano con respecto al sector afianzador del país, disminuyendo levemente respecto a períodos anteriores como resultado de menores ingresos financieros.

Estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos. Al finalizar el año 2022, Aseguradora Solidaria, S.A. muestra una sana estructura de activos y pasivos en balance. La sana estructura puede evidenciarse en el alto nivel de inversiones que mantienen principalmente en valores del Estado y depósitos, con una alta convertibilidad al efectivo y bajo riesgo. De esta forma, registran una holgada liquidez corriente para cumplir con sus obligaciones exigibles en el corto plazo. Así mismo, las inversiones brindan una holgada capacidad de cobertura de pasivos técnicos representativos de obligaciones contraídas con asegurados y acreedores en los montos y plazos acordados.

Sólido respaldo patrimonial y bajos niveles de endeudamiento. A diciembre de 2022, la posición patrimonial de Aseguradora Solidaria, S.A. mantiene estable su sólido respaldo patrimonial a través del tiempo. Por medio de la capacidad generativa de resultados en operaciones, la Compañía robustece su patrimonio neto para servir como principal fuente de financiamiento de activos y operaciones. Los indicadores patrimoniales de la Aseguradora presentan un bajo nivel de endeudamiento que la sitúa mejor en comparación con el promedio ponderado de la industria afianzadora guatemalteca. Por ende, la Aseguradora cuenta con un sólido respaldo del patrimonio para enfrentar pérdidas financieras si fuese necesario de acuerdo con su volumen de operaciones.

Moderados niveles de retención de riesgo. Al período de análisis, Aseguradora Solidaria, S.A. presenta niveles de retención de riesgo ligeramente menores respecto a la media de los últimos cinco cierres fiscales. La retención de riesgo se considera moderada para el giro de negocio y enfoque de comercialización de la Compañía, comparándolo con el resto de las aseguradoras que conforman el sector afianzador guatemalteco. La estrategia de cesión de riesgo de la Aseguradora se respalda por reaseguradores de prestigio mundial, presentando calificaciones de riesgo de acuerdo con las políticas y apetito de riesgo de la administración.

Menores resultados y rentabilidad por aumento de gastos técnicos y administrativos. Al cierre del 31 de diciembre de 2022, Aseguradora Solidaria, S.A. presenta una mayor suscripción de primas netas en el mercado, consecuencia principalmente de la demanda de fianzas ante gobierno por la mayor ejecución presupuestaria del Gobierno de Guatemala al ser el año previo a las elecciones generales. Sin embargo, la mayor colocación de primas en este segmento provocó más gastos por reclamos de los asegurados, afectando los indicadores de siniestralidad de la Compañía. Por su parte, los costos por adquisición se reducen a consecuencia de mayores comisiones de reaseguros. En línea con mayores gastos técnicos y administrativos, los resultados netos y rentabilidad de la Aseguradora disminuyeron durante el período actual. Sin embargo, la disminución en rentabilidad fue un comportamiento generalizado en la industria de afianzadoras en el país. De hecho, Aseguradora Solidaria fue más eficiente que sus pares en el sector para contener el aumento de gastos y la disminución de rentabilidad.

Experiencia y trayectoria en el mercado de seguros de caución. Aseguradora Solidaria, S.A. fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala el 28 de febrero de 1994 para competir en el mercado de fianzas nacional como Afianzadora Solidaria, S.A. El 30 de abril de 2019, la sociedad modificó su razón social y a partir de esa fecha se registró como Aseguradora Solidaria. Su actividad principal es la operación de seguros y reaseguros de caución. Los funcionarios de alto rango en la administración de la sociedad cuentan con experiencia y trayectoria en el mercado de seguros de caución para una adecuada gestión de las operaciones de seguros y reaseguros.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mayor suscripción de primas y posicionamiento de mercado por períodos consecutivos
- Sostenida mejora en los indicadores de siniestralidad
- Mejora continua en la estructura de gastos y eficiencia operativa
- Crecimiento constante en los resultados netos y rentabilidad

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Incremento desmedido en los indicadores de siniestralidad
- Desmejora constante en la estructura de gastos y eficiencia operativa
- Reducción continua en resultados netos y rentabilidad
- Deterioro de la liquidez corriente y cobertura de pasivos técnicos
- Disminución constante del respaldo y solvencia patrimonial

Limitaciones a la Calificación

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

Limitaciones potenciales (riesgos previsibles): 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. Así mismo, se considera el aumento de las tasas de interés que reduzca el valor de las inversiones ya contabilizadas que respaldan las reservas técnicas.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Guatemala) vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 05 de agosto del 2022.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 a 2022.
- **Documentos Varios:** Principales clientes, Agentes y Corredores Activos.

Panorama Internacional

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

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

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

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

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

Contexto Económico

De acuerdo con la última información disponible del Banco de Guatemala (BANGUAT), al tercer trimestre de 2022, el PIB acumulado presenta un crecimiento interanual de 4.1%. Las actividades económicas con mayor crecimiento nominal corresponden a comercio y reparación de vehículos (+3.6%), industrias manufactureras (+3.7%), actividades inmobiliarias (+5.1%), actividades de alojamiento y de servicio de comidas (+16.2%), y actividades financieras y de seguros (+8.7%). El crecimiento en la producción económica se encuentra en línea a la recuperación del país posterior a la pandemia, retomando las actividades y proyectos a medida que los planes de vacunación maduraron y las restricciones más severas se levantaron. A septiembre de 2022, las principales cinco actividades económicas del producto interno bruto de Guatemala corresponden a comercio y reparación de vehículos (18.5%), seguido de industrias manufactureras (14.4%), agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (9.5%), actividades inmobiliarias (9.2%) e impuestos netos de subvenciones a los productos (6.2%). Según cifras y pronósticos del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía guatemalteca cerrará 2022 con un crecimiento de 3.4% respecto al periodo anterior. Las estimaciones sugieren un crecimiento de 3.2% para 2023, desacelerando levemente respecto al presente año. Por último, según datos del BANGUAT, durante diciembre 2022, la actividad económica medida por la estimación del IMAE registró una tasa de variación de 3.8% respecto a diciembre 2021 (4.3%). Este resultado se explicó por el crecimiento observado, principalmente en las actividades de construcción, industrias manufactureras, actividades financieras y de seguros, entre otras.

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

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

a la pandemia, el nivel de deuda sobre PIB ha disminuido de forma modesta. Sin embargo, es de recalcar que el endeudamiento actual se presenta mayor con respecto a administraciones pasadas.

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

Contexto del Sistema

Las afianzadoras son las empresas dedicadas exclusivamente a la comercialización de seguros de caución. Las primas netas emitidas por el mercado afianzador totalizaron Q. 354.88 millones, mostrando un aumento interanual de Q. 60.72 millones (+20.64%) respecto al período anterior. La variación corresponde principalmente al incremento del sub-ramos de fianzas ante gobierno por Q. 45.01 millones (+26.61%), seguido de fianzas ante particulares en Q. 8.82 millones (+13.79%), y crédito para la vivienda Q. 3.00 millones (+17.45%). Por lo tanto, el sector de afianzadoras ha mostrado una tendencia al alza influenciado por el incremento en las fianzas ante gobierno, como parte de la ejecución presupuestaria del Gobierno central y sus ministerios.

Las primas por reaseguro cedido del mercado afianzador se situaron en Q. 164.38 millones, mostrando un incremento interanual de Q. 29.20 millones (+21.60%). Por lo tanto, se registra un índice de retención de riesgo de 51.85%. La retención de riesgo se encuentra estable al registrado durante diciembre 2021 de 51.84%. Derivado de ello, las primas netas de retención se registran a la fecha de análisis en Q. 135.88 millones, con un aumento de Q. 19.07 millones (+16.33%) respecto a diciembre 2021 donde se registró en Q. 116.81 millones. Posterior a ello, las variaciones en las reservas técnicas y matemáticas resultan en un gasto de Q. 4.95 miles, resultando en un total de primas netas de retención devengadas de Q. 130.93 millones y mayores interanualmente en Q. 12.37 millones (+10.44%) respecto a diciembre 2021 registradas en Q. 118.55 millones. En este sentido, se presentó un incremento en las reservas técnicas y matemáticas como resultado de la mayor colocación de primas, donde el sector afianzador asume la mayor parte del riesgo.

A diciembre 2022, los siniestros netos del sector afianzador totalizaron un saldo a favor de Q. 3.98 millones, mostrando una disminución respecto al saldo a favor registrado en diciembre 2021 de Q. 11.02 millones (-73.48%). El crecimiento en los sub-ramos corresponde principalmente al aumento de fianzas ante Gobierno en Q.11.00 millones (+1.49 veces) y fianzas ante particulares por Q. 527.00 miles (+7.74%). Con la reactivación de la economía y la ejecución presupuestaria del gobierno, la siniestralidad presenta una disminución el saldo a favor para las afianzadoras. Derivado de lo anterior, la siniestralidad retenida devengada para el sector afianzador se sitúa a diciembre 2022 en -3.22%, mostrando un aumento respecto al período anterior donde se registraba como negativa y representaba un saldo a favor para el sector (dic 2021: -10.68%), como parte del bajo nivel de siniestros en el sector afianzador guatemalteco y de la adecuada gestión del riesgo.

El patrimonio del sector afianzador totalizó Q. 715.60 millones tras un aumento interanual de Q. 41.13 millones (+6.10%). La variación corresponde al aumento en las reservas de capital por Q. 23.89 millones (+8.57%) y otras reservas de capital en Q. 19.25 millones (+15.96%). El margen de solvencia del mercado asegurador representa el monto mínimo que se debe retener de patrimonio en relación con las primas adquiridas que, a la fecha de análisis, totaliza Q. 85.47 millones tras un crecimiento de Q.7.86 millones (+10.13%), lo cual, refleja que el sector posee una adecuada solvencia marginal para hacer frente a situaciones de posible siniestralidad futura, que no puede estar totalmente prevista mediante el correcto cálculo y adecuada cobertura de las provisiones técnicas normales. El patrimonio técnico muestra una cobertura del margen de solvencia de 8.37 veces, lo cual es adecuado para el crecimiento y desarrollo del sector, manteniendo su estabilidad. Por otra parte, la razón de patrimonio sobre activo se encuentra en 57.55%, siendo levemente menor respecto al período anterior (dic 2021: 57.69%) y mostrando un financiamiento de activos ligeramente en mayor parte a través de patrimonio que de pasivos.

Producto del aumento en la siniestralidad neta en 66.73% y del incremento en los gastos de administración en (+23.43%), la utilidad neta del mercado afianzador se sitúa en Q. 112.97 millones tras una disminución respecto al período interanual anterior en Q. 11.40 millones (-9.17%), pese al aumento en las primas netas emitidas (+24.49%). Derivado de ello, el ROA se sitúa en 9.09%, mostrando una contracción interanual (dic 2021:

10.64%). En la misma tendencia, el ROE se registra actualmente en 15.79% tras una reducción respecto al período interanual anterior (dic 2021: 18.44%), sin embargo, continúa presentando una adecuada rentabilidad.

La perspectiva para el sector de fianzas de Guatemala para este periodo es estable considerando el incremento de la colocación de primas netas a pesar de la coyuntura económica actual y alimentada por la ejecución presupuestaria considerando que es el tercer año de gobierno. Por otra parte, la cesión de riesgo se mantiene estable y comparable con los períodos anteriores. Sin embargo, el incremento de la siniestralidad es importante, afectado principalmente por los reclamos en los sub-ramos de fianzas administrativas ante gobierno y ante particulares. Durante los últimos períodos, la siniestralidad continúa negativa y presentó saldos a favor de las compañías del sistema. A lo largo del año 2022, la siniestralidad aumenta por gastos contractuales en las fianzas ante gobierno producto de una mayor colocación y reclamos en el sector que reducen la rentabilidad sistemáticamente. Así mismo, la liquidez y solvencia del mercado se mantiene estable, por lo que, se considera que la ejecución presupuestaria gubernamental provea de una mayor inversión durante el año 2023.

Análisis de la institución

Reseña

Aseguradora Solidaria, S.A. es una sociedad anónima, que compete en el mercado de fianzas nacional desde el año 1994. Autorizada para operar en la República de Guatemala mediante el Acuerdo Gubernativo No. 272-94, emitido a través del Ministerio de Economía el 10 de junio de 1994. El objeto de la sociedad es la emisión de Fianzas o Seguros de Caución y Reafianzamientos. La empresa inició operaciones 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 Aseguradora Solidaria, S.A. inició el proceso de separación que concluyó en 2014, el Instituto de Previsión Militar como común denominador es accionista mayoritario en ambas empresas, 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 2013, Aseguradora Solidaria, S.A. reformula su estrategia comercial y administrativa derivado del inicio de la nueva etapa en su gestión empresarial y separación de ASEGUA. Inició la implementación del nuevo Plan Estratégico 2014-2018, toda la actividad se está desarrollando de tal manera que se constituyan bases sólidas de crecimiento y que su evaluación provea información científica sustentable. El 11 de marzo de 2019, Aseguradora Solidaria cambió su denominación social de Afianzadora Solidaria a Aseguradora Solidaria, S.A.

Gobierno Corporativo

Aseguradora Solidaria es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el código de comercio. El Capital Autorizado de la aseguradora es de Q.8 millones representado por ocho (8) mil acciones comunes nominativas con valor de Q.1.0 mil cada una, mientras que el capital pagado ascendió a Q. 3 millones. A la fecha, Aseguradora Solidaria se compone de cuarenta y tres (43) accionistas que incluyen personas individuales y sociedades anónimas.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

Nombre	Participación
Instituto de Previsión Militar	45.00%
Aseguradora Guatemalteca, S. A.	15.00%
Realizadora de Créditos y Bienes, S. A.	10.00%
Servicios de Computación y Tecnología, S. A.	5.00%
Inversiones y Servicios Comerciales, S.A.	5.00%
Almacenes y Servicios, S.A.	5.00%
Otros	15.00%

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

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano de dirección y administración de la sociedad, estará compuesto por 3 o más administradores, que fije la Asamblea General, quienes podrán ser o no Accionistas. Los miembros del Consejo de Administración serán electos para un período de dos años, siendo permitida su reelección y en todo caso quienes se encuentren en el ejercicio de sus funciones continuarán en su desempeño en tanto no tomen posesión de los cargos los sucesores. Actualmente lo conforman 4 miembros: presidente, vicepresidente, secretario y vocal I. El Consejo de Administración, como órgano colegiado, debe poseer conocimientos y experiencia en el negocio de seguros, reaseguros o en Administración de riesgos, para asegurar la adecuada gestión de la Aseguradora y el cumplimiento de la estrategia del negocio.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Marco Tulio Díaz Santos	Presidente
Juan Antonio Montoya Flores	Vicepresidente
Bernabé Salvador De León	Secretario
Eric Francisco Espinoza	Vocal I

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

La empresa cuenta con un código de ética formalmente aprobado, asimismo la Aseguradora elabora sus EEFF con base en el Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros (MIC), según resolución No. JM-141-2010, emitidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio.

El Consejo de Administración debe instituir el Comité de Auditoría y el Comité de Gestión de Riesgos y podrá establecer comités de apoyo, en función de su naturaleza, tamaño, complejidad y volumen de las operaciones que realiza la Aseguradora.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría se encargará de velar que se cumpla con las políticas y procedimientos de Gobierno Corporativo y del sistema de control interno, así como el adecuado funcionamiento de la auditoría interna y auditoría externa. Estará integrado por un mínimo de cuatro personas: presidente del Consejo de Administración (preside el Comité), Gerente General, Gerente Administrativo y Financiero, Auditor Interno (secretario del Comité) y otros que designe el Consejo de Administración. Los miembros del Consejo que formen parte del Comité de Auditoría no deberán ejercer funciones ejecutivas en la Aseguradora. Las sesiones se llevarán a cabo cada tres meses o cuando sea necesario.

Comité de Gestión de Riesgos

El Comité de Gestión de Riesgos será el responsable de identificar, medir, evaluar, manejar y mitigar los riesgos en los procesos del giro normal del negocio. Será, así mismo, responsable de asistir al Consejo de Administración en el monitoreo de los riesgos a los que esté expuesta la entidad. El Comité de Gestión de Riesgos estará integrado por lo mínimo por cinco personas: vicepresidente del Consejo de Administración (preside el Comité), Gerente General, Gerente Técnico (secretario del Comité), Gerente Administrativo y Financiero, Auditor Interno y otros que designe el Consejo de Administración. Las sesiones se llevarán a cabo cada tres meses o cuando sea necesario.

En el siguiente cuadro se detalla a los miembros del Comité Gerencial:

COMITÉ GERENCIAL	
Nombre	Puesto
Juan Francisco Loranca Gomar	Gerente General
Sara Raquel López Mejía	Gerente Administrativo Financiero
María Alejandra Alfaro	Gerente Técnico
Angel Estuardo Villeda	Gerente Comercial

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

Operación y Estrategia

Misión

La aseguradora tiene como misión: "Comercializar la más variada gama de Seguros de Caucción / Fianzas, negociar de forma conveniente los reaseguros o reafianzamientos, fortalecer las alternativas de ventas y ampliar los espacios comerciales, vigorizar las relaciones comerciales con agentes y agencias para lograr fidelidad y confianza, priorizar la atención al cliente y optimizar los recursos disponibles y la tecnología; satisfaciendo los resultados de la gestión de riesgos con la finalidad de lograr un crecimiento integral empresarial de forma permanente".

Visión

La aseguradora tiene como visión: "Lograr un crecimiento integral empresarial de forma permanente a través de la investigación y aplicación con criterio profesional, de las teorías más convenientes y actuales de comercialización, clientes y recursos".

Valores

Los valores de la aseguradora son: Honestidad, transparencia, competitividad, lealtad y responsabilidad.

Posición competitiva

Al 31 de diciembre 2022, el sistema asegurador guatemalteco se encuentra conformado por 28 entidades, de las cuales 19 se dedican a la colocación de productos en el ramo general de seguros y 9 se dedican exclusivamente a ofrecer productos de seguros de caución (fianzas). Las aseguradoras con autorización exclusiva de ofrecer seguros de caución (fianzas) conforman, entre ellas, el sector de fianzas. Para el período de análisis y de acuerdo con la información publicada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala – SIB, Aseguradora Solidaria ocupa el puesto 6 con respecto a la participación de sus activos (4.80%) en el sector. En cuanto a la emisión de primas en el mercado afianzador, Aseguradora Solidaria se coloca en la posición 6 de acuerdo con la suscripción del mercado total (3.91%). Cabe mencionar que las principales 4 afianzadoras componen 87.44% de esta cartera.

COMPARATIVO SISTEMA DE AFIANZADORAS

(Cifras en millones de quetzales)

Compañía	Activo	Capital Contable	Primas Netas Emitidas	Cobertura Margen de Solvencia	Retención de Primas	Siniestralidad Retenida Devengada	ROA	ROE	Liquidez corriente
CHN Caución	383.72	279.37	40.56	8.65	100.00%	0.34%	6.76%	9.29%	1.44
Privanza	234.26	97.74	58.58	7.27	37.91%	-30.28%	12.32%	29.54%	1.83
G & T Caución	223.69	102.14	63.89	6.69	14.74%	4.08%	11.32%	24.80%	2.59
Fidelis	197.99	111.26	66.15	6.80	76.40%	2.50%	10.53%	18.74%	2.40
Roble Caución	117.55	59.39	22.03	12.48	30.94%	-5.28%	7.83%	15.51%	2.25
Solidaria	59.67	42.64	10.24	17.06	60.88%	9.86%	5.76%	8.06%	4.14
Solidum	15.27	13.79	-	48.54	0.00%	0.00%	-0.47%	-0.52%	14.99
Guate Caución	9.13	7.35	0.64	14.58	17.52%	0.00%	-3.06%	-3.80%	7.02
De la Nación	2.10	1.93	-	23.47	0.00%	0.00%	-	-	-
Sist. Fianzas	1,243.39	715.60	262.09	8.37	51.85%	-3.22%	9.09%	15.79%	2.13

Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Evaluación y Gestión de Riesgos

Política de Suscripción de Fianzas Mayores

Aseguradora Solidaria, S.A., determina el nivel de riesgo para las operaciones superiores a quinientos mil quetzales, tomando en consideración lo siguiente:

- Apertura del expediente: Dará origen a la formación del expediente de referencia en los casos de clientes recurrentes en el requerimiento de fianzas.
- Análisis financieros y riesgos: El uso de índices o indicadores financieros es el proceso de análisis, que la aseguradora debe seguir en primera instancia, el resultado de dicho análisis proporcionará el 20% de la calificación asignada al riesgo.
- Análisis operacional: Se lleva a cabo el análisis de todos los factores técnicos inherentes al cliente y tendrán sobre la puntuación final un 40%.
- Análisis de garantías: De los detalles registrales presentados por el fiado y fiadores, se deberá realizar consulta al Registro de la Propiedad a través de su sistema "Consulta a Distancia", por lo menos una vez al año. En el caso de garantías fiduciarias se debe de investigar fuentes de ingresos, volumen de ventas y evaluar la capacidad de pago de obligación a corto y mediano plazos.
- Clasificación del riesgo: De lo anterior, se procederá a la clasificación del riesgo de la siguiente manera. Bajo, con promedio de puntos de 80 a 100. Medio o moderado con promedio de 60 a 79 puntos; alto, si se encuentra con calificación menor a 60 puntos.

Riesgo Operativo¹

En febrero de 2018, Aseguradora Solidaria, S.A. aprobó la actualización al Manual de Cumplimiento de la Normativa contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y Para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo. Dicho Manual define entre sus objetivos:

- Orientar al personal de la empresa en el cumplimiento de la normativa legal e interna, referente a los temas de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, con el fin de minimizar los riesgos asociados con estos temas.
- Reducir las posibilidades de que la empresa pueda ser utilizada como instrumento para el ocultamiento o legalización de bienes, producto de actividades de lavado de activos o de financiamiento del terrorismo, así como mitigar el riesgo de pérdida o daño que puedan surgir con los riesgos asociados (reputación, legal, operativo y de contagio).

¹Es el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos.

- El Oficial de Cumplimiento o el Auditor Interno efectuarán revisiones periódicas de los procedimientos y promoverán las actualizaciones que consideren pertinentes, en los programas, políticas y procedimientos para minimizar el riesgo de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo en la empresa.

En el tema de riesgo operativo, la Aseguradora no cuenta con normativas y procedimientos que controlan el giro de sus operaciones, debilitando la seguridad, integridad y confiabilidad de los procesos. Por lo tanto, para el primer semestre la aseguradora creará manuales de procedimientos, los cuales robustecerán el sistema de información y registro, así como los manuales de riesgo los cuales se encuentran pendientes de autorización.

Política de Inversiones

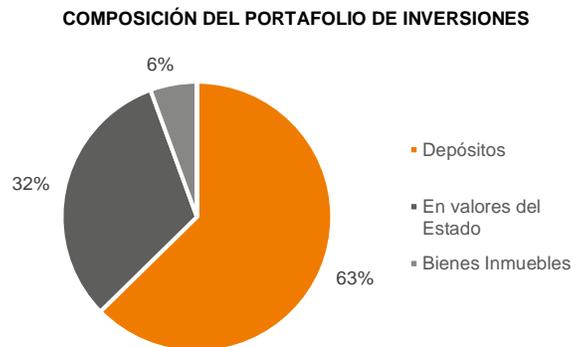
En la actualidad la Aseguradora cuenta con una política de inversiones definida, basada en lo establecido en los siguientes puntos normativos:

- Artículo 3 de la resolución de la Junta Monetaria JM-3-2011, que define como se valuaran las reservas técnicas según los ramos en los que participa.
- Artículo 11 de la resolución de la Junta Monetaria JM13-2011, en el que se instruye como deben ser invertidas las reservas técnicas según la moneda en la que se suscribió la póliza.
- Artículo 61 del Decreto Número 25-2010 del Congreso de la República de Guatemala, que regula la inversión del patrimonio técnico según el margen de solvencia.
- Los criterios de diversificación, seguridad, rentabilidad y liquidez apropiados que establezca la gerencia general, para las otras inversiones que no correspondan a la cobertura de reservas técnicas y/o margen de solvencia.

Análisis del Portafolio de Inversiones

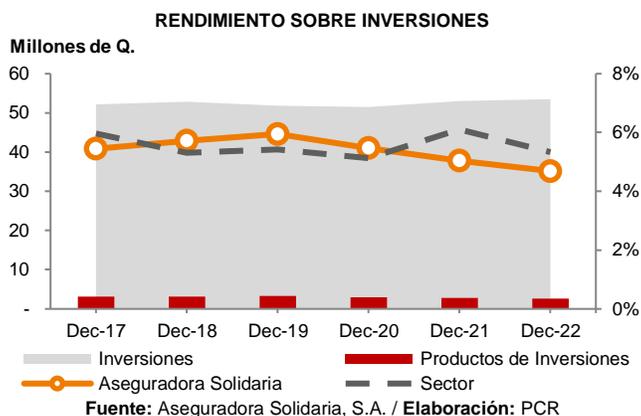
A diciembre 2022, el portafolio de inversiones de Aseguradora Solidaria, S.A. totaliza Q. 53.51 millones, mostrando un leve incremento de Q. 538.72 miles (+1.02%) respecto al período anterior. La variación resulta del aumento de inversiones en valores del Estado por Q. 5.00 millones (+41.67%), a pesar de la disminución en depósitos por Q. 4.41 millones (-11.62%). Los flujos de efectivo generados en la operación, junto con la variación en depósitos fueron utilizados para la adquisición de valores del Estado y pago de dividendos a accionistas.

El portafolio de inversiones de la Aseguradora está compuesto principalmente por depósitos (62.65%) en bancos del sistema nacional, seguido de valores del Estado (31.77%) correspondientes a certificados representativos de Bonos del tesoro, e inmuebles (5.57%). La empresa cuenta con inversiones en valores de empresas privadas y mixtas, sin embargo, el valor de participación sobre el portafolio neto es menor al 0.01% por lo que no se considera representativa. La composición del portafolio neto muestra ahora una mayor proporción de valores del Estado que lo conforman, siendo esta una variación que no modifica la liquidez del portafolio ya que éstos son fácilmente convertibles en efectivo.



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

A la fecha de análisis, la Compañía registró un rendimiento neto sobre inversiones de 4.69%, disminuyendo levemente respecto al período anterior (dic 2021: 5.03%) debido a un menor nivel de productos de inversiones (-4.91%) durante el año, situando a la Aseguradora por debajo del promedio ponderado del sector (5.33%). Es importante destacar que la contracción en la rentabilidad del portafolio es un fenómeno presentado también por el sector afianzador guatemalteco. Considerando la alta colocación de fondos en instrumentos de bajo riesgo como valores del Estado y cuentas de depósitos de ahorro y a plazo fijo, la rentabilidad que el portafolio provee es adecuada para la actividad aseguradora.



A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de Aseguradora Solidaria, S.A. presenta una saludable posición, respaldándose en valores del Estado y depósitos en bancos, principalmente. La alta convertibilidad de los instrumentos financieros al efectivo provee de una sólida posición de liquidez para solventar sus obligaciones exigibles en el corto plazo. El portafolio de inversiones de la Compañía muestra una estable posición que garantiza el cumplimiento de pasivos técnicos representativos de obligaciones contraídas con asegurados y acreedores. El rendimiento de la cartera de inversiones se posiciona cercano con respecto al sector afianzador del país, disminuyendo levemente respecto a períodos anteriores como resultado de menores ingresos financieros.

Política de Reaseguros

El Consejo de Administración de la Aseguradora en Acta No. 02-2014 de fecha 15 de enero 2014 aprobó la política de selección de reaseguradoras, tiene como propósito definir las bases para la selección adecuada de reaseguradoras, tales como:

- a) La compañía únicamente podrá contratar coberturas de reaseguro con reaseguradoras o aseguradoras que se encuentren registradas y autorizadas en la Superintendencia de Bancos.
- b) Los intermediarios de reaseguro deben estar registrados en la Superintendencia de Bancos.
- c) Los intermediarios de reaseguro deberán presentar a la compañía informe de cada reasegurador que esté dispuesto a trabajar con la compañía, previo a iniciar las negociaciones del contrato de reaseguro.
- d) La compañía analizará la capacidad y disposición del reasegurador para cumplir sus obligaciones contractuales conforme se presenten. El informe contendrá como mínimo análisis financiero, breve reseña histórica, experiencia en seguros de caución y otros temas que el reasegurador desee exponer.
- e) Conforme al resultado del análisis que se efectúe, la compañía establecerá los porcentajes de participación de cada reasegurador en el Contrato de Reaseguro.
- f) La compañía a su vez verificará en la página de la Superintendencia de Bancos, el código que le fue asignado, la calificación y la vigencia del registro.

Estos procedimientos se consideran adecuados y necesarios para dar cumplimiento a observaciones hechas por la auditoría de control interno en las que menciona que hay debilidad en cuanto a la implementación de las políticas de reaseguro, el análisis, selección de riesgo y la constitución de reservas técnicas. La Administración de la Aseguradora ha manifestado que la suscripción de primas es conocida por el Consejo y que estos han dado potestad al Gerente General para suscribir seguros siguiendo las políticas del mismo Consejo.

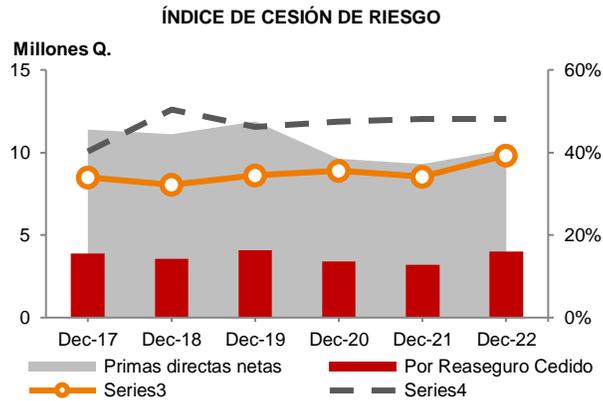
El contrato de reaseguro de la Aseguradora cubre automáticamente los negocios de Aseguradora Solidaria (con excepciones características de los mismos contratos) hasta por Q 10 millones. La retención se realiza de la siguiente manera: cuota parte: Q 1.0 millones; excedente: Q10 millones. Para el resto, la Aseguradora debe cubrir sus riesgos con contratos facultativos. Cabe mencionar que el ramo judicial no tiene reaseguro la capacidad para la suscripción es de Q 800 millares.

LISTADO DE REASEGURADORAS

Reaseguradora	Calificación	Calificadora	País
Reaseguradora Patria, S.A.	A (Excellent)	A.M. Best	Estados Unidos Mexicanos
Liberty Managing Agency Limited (Sindicato 4472)	-	-	-
Navigators Insurance Company	A+ Superior	A.M. Best	Estados Unidos de América
R+V Versicherung AG	A+ Stable	Standard & Poor's	Alemania
Arch Reinsurance Europe Underwriting Limited DAC	A+ Stable	Standard & Poor's	República de Irlanda

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

Al mes de diciembre de 2022, las primas cedidas totalizan Q. 4.01 millones, luego de incrementar anualmente en Q. 823.43 miles (+25.88%). Como resultado de esta variación, ante un crecimiento en mayor proporción respecto a las primas netas emitidas (+9.88%), el índice de cesión de riesgo se sitúa en 39.12%, contrayéndose al compararlo con el período anterior (dic 2021: 34.14%). El aumento en la cesión de riesgo reduce la exposición de la Aseguradora a pérdidas por reclamos de los asegurados. La cesión de riesgo es moderada considerando la actividad afianzadora, donde el sistema de aseguradoras autorizadas para la comercialización de seguros de caución, como Aseguradora Solidaria, cede un mayor porcentaje de las primas que suscriben (48.15%). La moderada cesión de riesgo de la Compañía requiere que los reaseguradores cuenten con el respaldo suficiente para hacerse cargo de las obligaciones contraídas, denotando que las reaseguradoras con las que se relaciona guardan un adecuado nivel de riesgo y prestigio a nivel mundial para garantizar este fin.



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

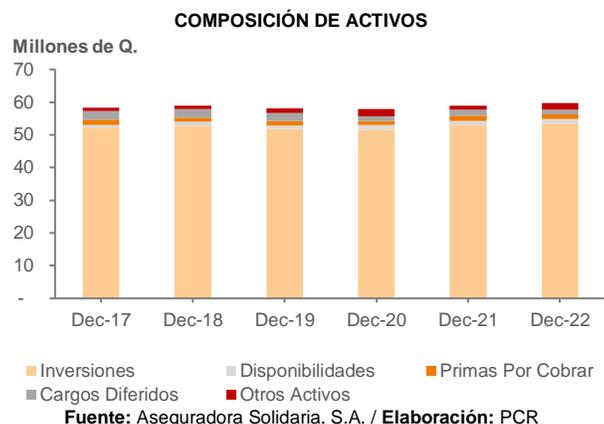
Al período de análisis, Aseguradora Solidaria, S.A. presenta niveles de retención de riesgo ligeramente menores respecto a la media de los últimos cinco cierres fiscales. La retención de riesgo se considera moderada para el giro de negocio y enfoque de comercialización de la Compañía, comparándolo con el resto de las aseguradoras que conforman el sector afianzador guatemalteco. La estrategia de cesión de riesgo de la Aseguradora se respalda por reaseguradores de prestigio mundial, presentando calificaciones de riesgo de acuerdo con las políticas y apetito de riesgo de la administración.

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

A diciembre 2022, el activo de Aseguradora Solidaria, S.A. totaliza Q. 59.67 millones tras un aumento anual de Q. 826.14 miles (+1.40%). El alza en el activo neto corresponde principalmente a incrementos registrados en el portafolio de inversiones en Q. 538.72 miles (+1.02%) por una mayor inversión en valores del Estado, en instituciones de seguros por cobrar de Q. 681.95 miles (+1.56 veces) y deudores varios por Q. 100.68 miles (+17.08), donde los últimos dos se asocian a una mayor colocación de primas durante el período.

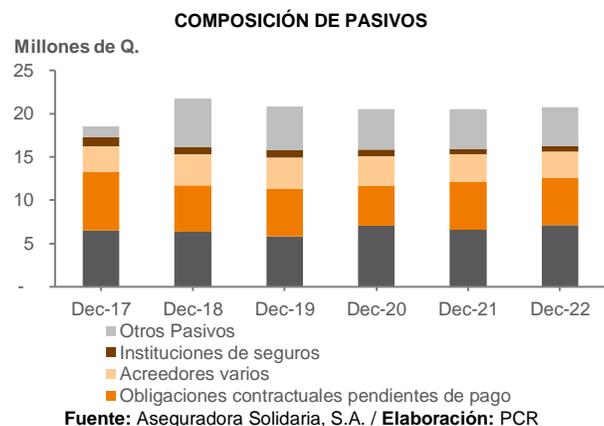
El activo neto de la Aseguradora está compuesto principalmente por el portafolio de inversiones (89.67%), seguido de cargos diferidos (2.47%), primas por cobrar (2.37%), disponibilidades (2.30%), instituciones de seguros por pagar (1.88%), deudores varios (1.16%) y bienes muebles (0.15%). La participación de cada cuenta sobre el activo neto muestra valores similares respecto a períodos anteriores, registrando leves variaciones que corresponden a la operación diaria. La alta participación del portafolio de inversiones, su alta convertibilidad al efectivo y bajo riesgo brinda un adecuado respaldo del activo para las operaciones de seguro.



Pasivos

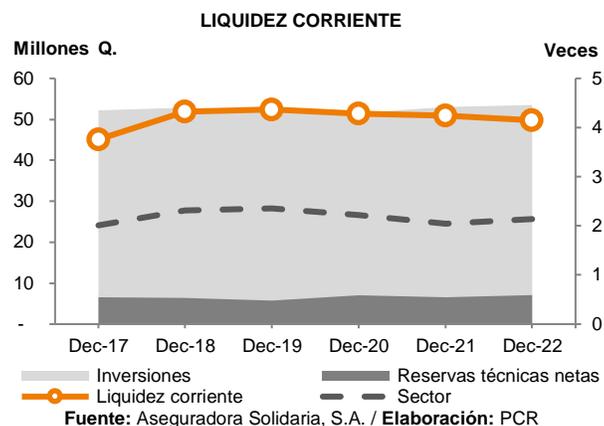
Al cierre de 2022, el pasivo neto de Aseguradora Solidaria, S.A. totaliza Q. 17.04 millones luego de un incremento anual de Q. 388.53 miles (+2.33%). La variación en el pasivo neto es influenciada principalmente por los aumentos en reservas técnicas y matemáticas en Q. 522.76 miles (+7.96%) e instituciones de seguros por pagar de Q. 12.03 miles (+1.95%), asociados a un mayor nivel de operaciones de seguros. Por su parte, se evidencian disminuciones en acreedores varios por Q. 145.23 miles (-4.47%) y obligaciones contractuales pendientes de pago en Q. 90.90 miles (-1.64%), asociados menores cuentas y dividendos por pagar, así como menores obligaciones por primas anticipadas, respectivamente.

El pasivo de la Aseguradora está compuesto por las reservas técnicas y matemáticas (41.59%), seguido de obligaciones contractuales pendientes de pago (31.91%), acreedores varios (18.20%), instituciones de seguros por pagar (3.69%), otros pasivos (3.39%) y créditos diferidos (1.22%). La participación de cada cuenta sobre el pasivo neto muestra una sana conformación a través del tiempo, teniendo proporciones similares a períodos anteriores que varían levemente como resultado de las actividades cotidianas de la Compañía.



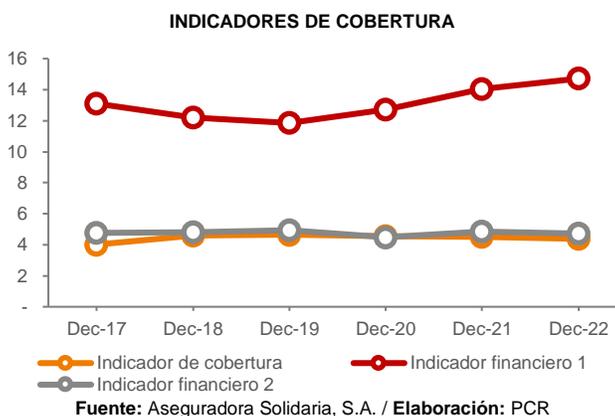
Indicadores de liquidez

A la fecha de análisis, el indicador de liquidez corriente de Aseguradora Solidaria, S.A. se sitúa en 4.14 veces, disminuyendo levemente respecto al período anterior (dic 2021: 4.24 veces). El aumento en las reservas técnicas y matemáticas (+7.96%) con mayor proporción respecto a las inversiones (+1.02%) resultan en un menor indicador de liquidez. A pesar de dichas variaciones, el portafolio de inversiones de la Aseguradora, concentrado en depósitos y valores del Estado, provee de una holgada liquidez corriente, situada inclusive por encima del sector afianzador nacional (2.13 veces). De esta forma, se evidencia una amplia capacidad de cubrir las obligaciones exigibles al corto plazo con el portafolio de inversiones.



Indicadores de cobertura

A diciembre 2022, los indicadores de cobertura muestran comportamientos similares a la liquidez corriente por un mayor nivel de pasivos técnicos en relación con las inversiones, que son las responsables de respaldarlos. En concreto, el indicador de cobertura² de la Aseguradora se ubicó en 4.39 veces (dic 2021: 4.49 veces); el indicador financiero 1³ se registra en 14.71 veces (14.04 veces), y el indicador financiero 2 se sitúa en 4.72 veces (dic 2021: 4.84 veces). Los indicadores de cobertura mencionados miden bajo diferentes escenarios la cobertura que las inversiones y disponibilidades brindan sobre los pasivos técnicos. Es pertinente destacar que los tres indicadores muestran un respaldo holgado del portafolio sobre sus obligaciones contraídas con asegurados y acreedores.



Al finalizar el año 2022, Aseguradora Solidaria, S.A. muestra una sana estructura de activos y pasivos en balance. La sana estructura puede evidenciarse en el alto nivel de inversiones que mantienen principalmente en valores del Estado y depósitos, con una alta convertibilidad al efectivo y bajo riesgo. De esta forma, registran una holgada liquidez corriente para cumplir con sus obligaciones exigibles en el corto plazo. Así mismo, las inversiones brindan una holgada capacidad de cobertura de pasivos técnicos representativos de obligaciones contraídas con asegurados y acreedores en los montos y plazos acordados.

Patrimonio

A diciembre 2022, el patrimonio neto de Aseguradora Solidaria, S.A. totaliza Q. 42.64 millones, aumentando de manera anual en Q. 437.31 miles (+1.04%). La variación es motivada principalmente por los incrementos registrados en otras reservas por Q. 543.95 miles (+1.75%) y en la reserva legal en Q. 171.88 miles (+3.78%) que crecen conforme los resultados de la operación. El patrimonio neto de la Aseguradora está compuesto por otras reservas (74.23%), seguido de reserva legal (11.07%), resultado del ejercicio (7.66%), y el capital pagado (7.04%). Durante los últimos períodos, la composición del patrimonio muestra una alta participación de reservas, mostrando que el respaldo del patrimonio crece conforme la capacidad generativa de resultados en operaciones.

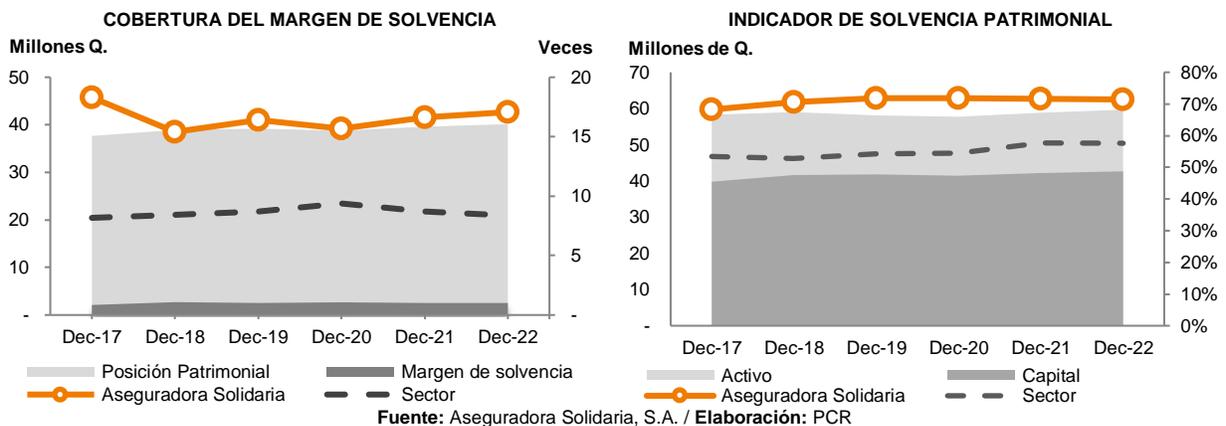
² (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Reservas técnicas y matemáticas neto + obligaciones contractuales).
³ (Inversiones + disponibilidades) / (Instituciones de seguros pendientes de pago + acreedores varios).

De acuerdo con las Resoluciones JM-3-2011 y JM-5-2011, Aseguradora Solidaria está obligada a mantener inversiones para respaldar las reservas técnicas y el margen de solvencia, de acuerdo con los límites y activos establecidos en dichas Resoluciones. Para esto cuenta con una política de inversiones desarrollada en 2017 y la cual busca mantener un portafolio de inversiones que este apegado a lo estipulado en los reglamentos JM-3-2011 Y JM-5-2011 de la junta monetaria. Este a su vez busca la rentabilidad y diversificación del portafolio de inversiones, estableciendo lineamientos de control interno y criterios de autorización, que mitiguen el riesgo de inversión. La responsabilidad de la aplicación de estas medidas recae en el subcomité de riesgos y dirección financiera de Aseguradora Solidaria.

Indicadores de solvencia patrimonial

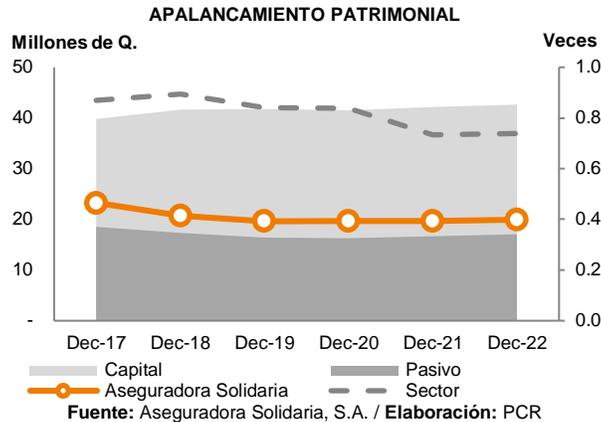
En la fecha de análisis, el margen de solvencia de la Compañía se registra en Q. 2.50 millones, disminuyendo en Q. 35.00 miles (-1.38%). Dada la disminución del margen de solvencia en relación con el aumento del patrimonio técnico (+1.04%), ahora se cuenta con un mayor patrimonio para respaldar el margen de solvencia. En concreto, la cobertura del patrimonio técnico sobre el margen de solvencia se sitúa en 17.05 veces, creciendo levemente respecto al período anterior (dic 2021: 16.65 veces), manteniendo una elevada posición al compararse con el sector afianzador guatemalteco (8.37 veces). El margen de solvencia muestra una holgada cobertura por parte del patrimonio, mostrando una posición patrimonial robusta para hacer frente a posibles pérdidas derivadas de las operaciones de seguros.

Por su parte, el indicador de solvencia patrimonial (patrimonio sobre activo) de Aseguradora Solidaria, S.A. se registra en 71.45%, manteniéndose con relativa estabilidad respecto al período anterior (dic 2021: 71.45%), y por encima del sistema afianzador nacional (57.55%). El activo de la Compañía es financiado principalmente a través del patrimonio, mostrando que la robustez que se genera a través de la generación de resultados permite expandir las operaciones en materia de mayor colocación de seguros.



Indicadores de apalancamiento

El nivel de endeudamiento Aseguradora Solidaria, S.A. es medido a través del indicador de apalancamiento patrimonial (pasivo/patrimonio). En la fecha de análisis, la Aseguradora presenta un indicador de apalancamiento patrimonial de 39.96%, creciendo levemente respecto al período anterior (39.45%) y colocándose por debajo de sus pares en la industria afianzadora (73.76%). Es de resaltar que el bajo indicador muestra que el pasivo de la Compañía es menor respecto al patrimonio, siendo este último la principal fuente de financiamiento, en sintonía con lo evidenciado con la solvencia patrimonial del párrafo anterior. De esta manera, se reafirma que Solidaria mantiene un bajo nivel de endeudamiento a través del tiempo y menor en comparación con la industria afianzadora.



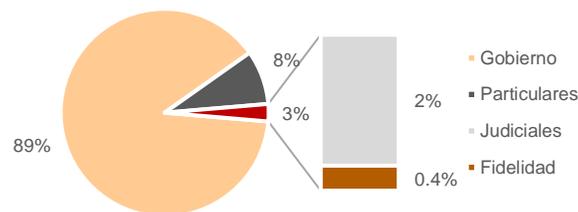
A diciembre de 2022, la posición patrimonial de Aseguradora Solidaria, S.A. mantiene estable su sólido respaldo patrimonial a través del tiempo. Por medio de la capacidad generativa de resultados en operaciones, la Compañía robustece su patrimonio neto para servir como principal fuente de financiamiento de activos y operaciones. Los indicadores patrimoniales de la Aseguradora presentan un bajo nivel de endeudamiento que la sitúa mejor en comparación con el promedio ponderado de la industria afianzadora guatemalteca. Por ende, la Aseguradora cuenta con un sólido respaldo del patrimonio para enfrentar pérdidas financieras si fuese necesario de acuerdo con su volumen de operaciones.

Estado de Resultados

Primas

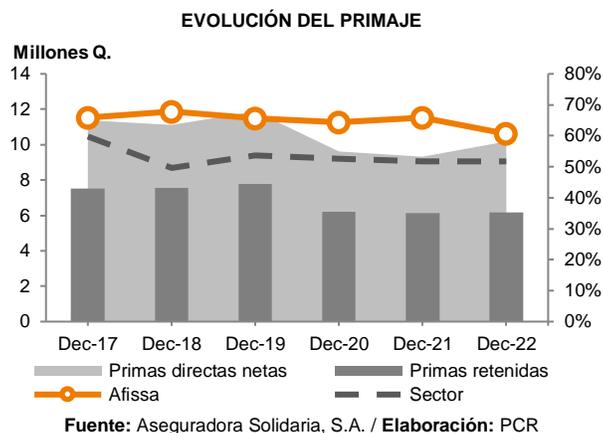
A diciembre 2022, Aseguradora Solidaria, S.A. registra un total de primas emitidas por Q. 10.18 millones, creciendo anualmente en Q. 860.22 miles (+9.23%). La emisión de primas en el mercado, de acuerdo con los estados financieros internos de la Compañía, estuvo influenciada por el aumento en las fianzas ante gobierno en Q. 1.45 millones (+18.99%), a pesar de la disminución en fianzas ante particulares por Q. 319.32 miles (-26.97%), fianzas judiciales en Q. 207.37 miles (-47.29%) y fianzas de fidelidad por Q. 4.83 miles (-9.86%). El crecimiento en la colocación por fianzas ante el gobierno corresponde a condiciones favorables en el mercado por mayor ejecución presupuestaria del gobierno guatemalteco. El portafolio de primas de la Aseguradora se compone por las fianzas ante gobierno (88.87%), seguido de fianzas ante particulares (8.44%), fianzas judiciales (2.26%) y fianzas de fidelidad (0.43%).

PORTAFOLIO DE PRIMAS POR SUBRAMO



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

Al período de análisis, Aseguradora Solidaria cede en reaseguro Q. 4.01 millones, creciendo en Q. 823.43 miles (+25.88%). La variación en primas cedidas resulta en un porcentaje de cesión en reaseguro de 39.12%. Por ende, el porcentaje de retención de riesgo de la Aseguradora se sitúa en 60.88%, mostrando una disminución respecto al período anterior (dic 2021: 65.86%), situándose por encima del sector afianzador del país (51.85%). La retención de riesgo disminuye durante el período, reduciendo levemente la exposición de la Aseguradora a las pérdidas asociadas con reclamos de asegurados. La retención de riesgo se encuentra en rangos moderados para balancear la relación entre ingresos por primas y las pérdidas por siniestros.

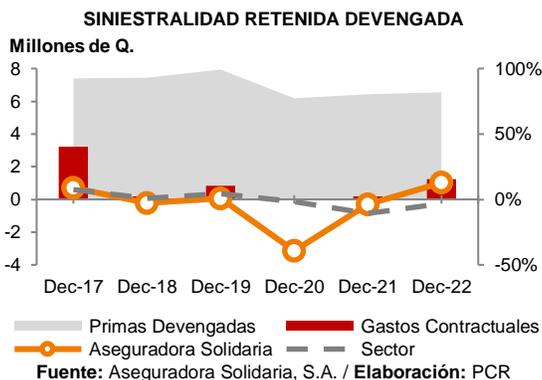


Aseguradora Solidaria, S.A. constituye reservas constantemente para respaldar la necesidad de fondos derivada de reclamos de los asegurados. En este sentido, las variaciones netas en reservas técnicas y matemáticas totalizan un superávit durante el período de Q. 385.58 miles, que aumenta anualmente por la suma de Q. 100.10 miles (+35.06%). El superávit en variaciones netas de reservas técnicas y matemáticas presentan un ingreso en resultados operacionales para la Compañía, resultando en un total de primas netas retenidas devengadas de Q. 6.56 millones.

Gastos de adquisición y siniestralidad

A diciembre 2022, los gastos por adquisición y siniestralidad que presenta Aseguradora Solidaria, S.A. totalizan Q. 2.06 millones, aumentando interanualmente en Q. 167.75 miles (+8.87%). El crecimiento en gastos de adquisición y siniestralidad resulta de menores costos por adquisición en Q. 915.23 miles (-42.79%) y el aumento en los costos por siniestralidad neta de Q. 1.08 millones. En específico, la reducción en costos por adquisición se da por un menor nivel de gastos por adquisición y renovación en Q. 201.77 miles (-6.26%), además de mayores ingresos por comisiones y participaciones por reaseguro cedido de Q. 713.46 miles (+65.73%) asociados con el volumen de colocación. Por otra parte, los costos por siniestralidad neta aumentan como resultado principalmente de mayores gastos por obligaciones contractuales, o siniestros brutos pagados, de Q. 1.06 millones (+5.68 veces) por mayores reclamos de los asegurados. La mayor contabilización de gastos por obligaciones contractuales va en sintonía con una mayor suscripción de primas en el subramo de fianzas ante gobierno, donde la mayor ejecución presupuestaria del Gobierno de Guatemala resulta en una mayor posibilidad de reclamos en operaciones.

El mayor registro de gastos por obligaciones contractuales (+5.68 veces) frente a la emisión de primas netas (+9.23%) resulta en un mayor índice de siniestralidad bruta. De forma específica, el índice de siniestralidad bruta se situó durante el período en 12.19% (dic 2021: 1.99%). A pesar de ello, la estrategia de reaseguro de la Compañía, además del constante aprovisionamiento de reservas, logran mitigar las pérdidas asociadas a la siniestralidad neta. En concreto, el índice de siniestralidad retenida devengada mide el porcentaje de primas devengadas que se utilizan para sufragar los siniestros netos que asume la Aseguradora. El índice de siniestralidad retenida devengada se registra actualmente en 12.73%, mostrando un egreso neto para la Compañía frente al período anterior que representaba un saldo a favor (dic 2021: -3.86%). La siniestralidad retenida devengada de la Compañía se encuentra por encima del sector afianzador nacional (-3.22%).

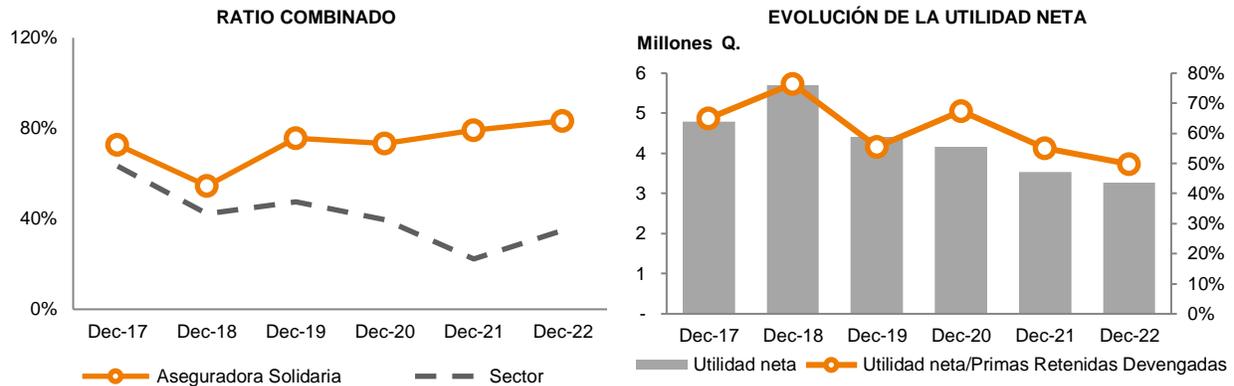


Resultado Bruto en Operaciones de Seguro

A diciembre 2022, el resultado bruto en operaciones de seguro de Aseguradora Solidaria, S.A. totaliza Q. 4.50 millones, tras una disminución anual de Q. 30.86 miles (-0.68%). La variación es atribuible un mayor nivel de gastos por adquisición y siniestralidad (+8.87%) que fueron proporcionalmente mayores si se comparan con la variación en primas netas retenidas devengadas (+2.13%). Tras mantener en niveles similares el resultado bruto en operaciones de seguros, es posible constatar que las estrategias de reaseguro y aprovisionamiento de la administración logran contener las pérdidas asociadas a los reclamos de asegurados, controlando la estructura de gastos técnicos y conservando a la generación de resultados en la actividad aseguradora.

Eficiencia Operativa

Los gastos administrativos de Aseguradora Solidaria, S.A. registran a la fecha Q. 4.21 millones, luego de incrementar anualmente en Q. 253.49 miles (+6.40%). El mayor nivel de gastos administrativos va en línea con lo esperado dado el aumento del volumen de negociación. Sin embargo, al relacionar la variación en los resultados brutos en operación de seguro (-0.68%), y el crecimiento en mayor proporción de los gastos administrativos, resulta una disminución en la eficiencia administrativa de la Compañía. Evidencia de ello es el aumento del ratio combinado que mide la proporción de primas netas retenidas devengadas que se utilizan para sufragar los gastos técnicos y administrativos. A la fecha de análisis, el ratio combinado se registra en 83.33% (dic 2021: 79.10%), situándose por encima de sus pares en la industria afianzadora (34.84%). El ratio combinado por encima del ratio del sector hace referencia a altos niveles de gastos técnicos y administrativos, causados primordialmente a una mayor retención de riesgo en comparación con las demás compañías del sistema.

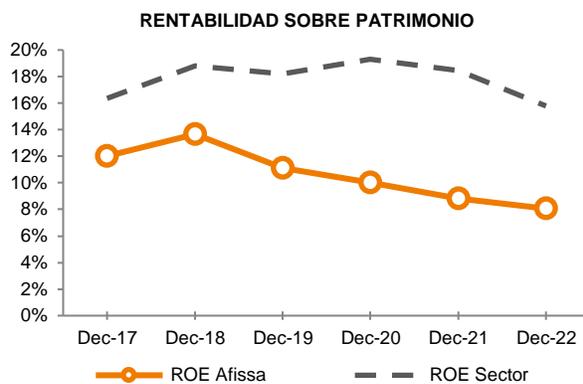
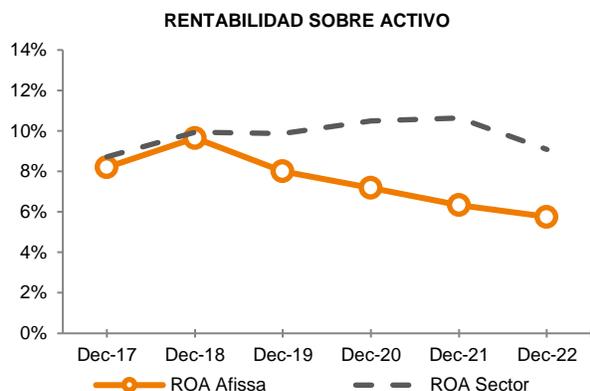


Fuente: Aseguradora Solidaria, S.A. / Elaboración: PCR

Utilidades y Rentabilidad

A la fecha del estudio, la utilidad neta de Aseguradora Solidaria, S.A. totaliza Q. 3.27 millones, presentando una contracción anual de Q. 278.23 miles (-7.85%). La variación corresponde principalmente al aumento en los gastos de siniestralidad neta asociados a mayores reclamos de los asegurados, y un incremento de gastos administrativos propios de la operación de la Compañía. Sin embargo, es importante destacar que la disminución en resultados de la Aseguradora por aumento de gastos técnicos y administrativos es también un comportamiento presentado por el sistema afianzador, mostrando una reducción en la utilidad neta de 9.17%. La disminución general de resultados netos en el sistema afianzador va en sintonía con una mayor colocación de primas de fianzas ante gobierno, que incrementa la probabilidad de reclamos en este segmento.

La disminución de resultados netos afectó la rentabilidad de Aseguradora Solidaria, S.A. A la fecha de análisis, el ROA se sitúa en 5.76% que disminuye desde el período anterior (dic 2021: 6.34%). Bajo la misma línea de tendencia, el ROE se presenta actualmente en 8.06% al reducirse anualmente (dic 2021: 8.84%). Los indicadores de rentabilidad de la Aseguradora se encuentran por debajo del registro promedio ponderado del sector afianzador nacional que presenta un ROA de 9.09% y ROE de 15.79%, respectivamente. Sigue siendo importante destacar que la menor rentabilidad actual fue un fenómeno experimentado por el sistema afianzador en general, no solo de Aseguradora Solidaria.



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

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, Aseguradora Solidaria, S.A. presenta una mayor suscripción de primas netas en el mercado, consecuencia principalmente de la demanda de fianzas ante gobierno por la mayor ejecución presupuestaria del Gobierno de Guatemala al ser el año previo a las elecciones generales. Sin embargo, la mayor colocación de primas en este segmento provocó más gastos por reclamos de los asegurados, afectando los indicadores de siniestralidad de la Compañía. En línea con mayores gastos técnicos y administrativos, los resultados netos y rentabilidad de la Aseguradora disminuyeron durante el período actual. Sin embargo, la disminución en rentabilidad fue un comportamiento generalizado en la industria de afianzadoras en el país. De hecho, Aseguradora Solidaria fue más eficiente que sus pares en el sector para contener el aumento de gastos y la disminución de rentabilidad.

Análisis de Cartera por Ramo

La actividad principal de Aseguradora Solidaria, S.A. es la operación de seguros y reaseguros de caución. La Aseguradora ha concentrado la colocación de seguros de caución en el subramo de fianzas ante gobierno. Durante el ejercicio de 2022 y de acuerdo con el estado de resultados técnico interno de la Compañía, la emisión de primas netas consistió en fianzas ante gobierno (88.87%), seguido de fianzas ante particulares (8.44%), fianzas judiciales (2.26%) y fianzas de fidelidad (0.43%). La composición del portafolio de primas es consistente con períodos anteriores, mostrando altas concentraciones en fianzas ante gobierno.

RESULTADO TÉCNICO POR SUBRAMO

En miles de Q.	Primas emitidas	Primas retenidas	Primas devengadas	Siniestralidad neta	Resultado bruto	Retención de riesgo	Siniestralidad retenida devengada	Margen de utilidad bruta
Fidelidad	44	35	37	-	28	80.00%	0.00%	64.09%
Judiciales	231	231	408	-	356	100.00%	0.00%	153.95%
Gobierno	9,098	5,232	5,239	632	3,613	57.51%	12.07%	39.71%
Particulares	865	735	732	-	563	84.97%	0.00%	65.15%
Total	10,238	6,233	6,416	632	4,560	60.88%	9.86%	44.54%

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

En cuanto a la retención de riesgo de Aseguradora Solidaria, S.A., el portafolio global de primas asume un porcentaje de riesgo de 60.88%, disminuyendo levemente durante el período. En cuanto a la retención de riesgo por subramo, puede observarse que las fianzas ante gobierno, que presentan la mayor colocación y reclamos asociados, cuenta con una retención de riesgo moderada de 57.51%. En línea con la estrategia de la Compañía, por ser el ramo de mayor colocación y reclamos, se considera que la retención de riesgo es aceptable para reducir la exposición a pérdidas por siniestros reportados. En cuanto al resto de subramos comercializados, se observan altas retenciones que proveen de ganancias económicas al no contar con siniestros reportados durante el período de estudio.

La siniestralidad retenida devengada por la Compañía en sus operaciones netas totaliza 9.86% durante el período actual. La siniestralidad retenida devengada está exclusivamente motivada por reclamos en el segmento de fianzas ante gobierno, con un índice de 12.07% a la fecha de análisis. El resto de subramos no presentan siniestralidad, aludiendo a una sana suscripción de primas durante el ejercicio.

Por último, el resultado bruto en operaciones de seguros deja un ingreso para la Compañía de Q. 4.56 millones, mostrando un margen de utilidad bruta de 44.54%. Los resultados brutos están influenciados principalmente por el subramo de fianzas ante gobierno, dada la alta suscripción presentada durante el año. El resto de segmentos comercializados presentan beneficios económicos para la Aseguradora dado que no se reportan siniestros netos durante el período actual.

Anexos

BALANCE GENERAL						
En miles de Q.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Activo	58,333	58,984	58,075	57,794	58,847	59,673
Inversiones	52,217	52,813	51,822	51,559	52,973	53,512
Disponibilidades	817	1,129	904	1,416	1,270	1,370
Primas por cobrar (neto)	1,542	1,349	1,481	1,176	1,623	1,415
Instituciones de seguros	290	538	612	1,244	438	1,120
Deudores varios	652	534	697	690	590	690
Bienes muebles Neto	76	64	87	113	78	91
Cargos diferidos (neto)	2,738	2,557	2,472	1,597	1,875	1,476
Pasivo	18,521	17,311	16,361	16,327	16,649	17,038
Reservas técnicas y matemáticas	6,533	6,365	5,816	7,025	6,564	7,087
Obligaciones contractuales pendientes de pago	6,714	5,381	5,537	4,630	5,527	5,436
Instituciones de seguros	1,037	879	888	732	616	628
Acreedores varios	3,018	3,540	3,560	3,437	3,247	3,101
Otros pasivos	764	753	160	303	432	578
Créditos diferidos	456	392	400	199	263	207
Capital	39,812	41,673	41,714	41,468	42,198	42,636
Capital pagado neto	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Reserva legal	3,638	3,923	3,923	4,363	4,549	4,721
Otras reservas	28,665	29,341	30,153	30,153	31,105	31,649
Resultado del ejercicio	4,509	5,409	4,638	3,952	3,544	3,266
Pasivo + Capital	58,333	58,984	58,075	57,794	58,847	59,673

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

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de Q.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Primas directas netas	11,392	11,118	11,879	9,617	9,318	10,178
(-) Por reaseguro cedido	3,879	3,575	4,090	3,419	3,181	4,005
Primas netas de retención	7,513	7,543	7,789	6,199	6,136	6,173
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	(132)	(98)	146	(24)	285	386
Primas netas de retención devengadas	7,381	7,445	7,935	6,174	6,422	6,558
Costo de adquisición y siniestralidad	(2,558)	(872)	(2,375)	1,796	(1,891)	(2,059)
Adquisición	(1,914)	(1,078)	(2,330)	(629)	(2,139)	(1,224)
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	3,031	3,122	3,769	2,893	3,224	3,023
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	1,116	2,044	1,439	2,264	1,085	1,799
Siniestralidad	643	(206)	45	(2,425)	(248)	835
(+) Gastos Por Obligaciones Contractuales	3,212	198	817	38	186	1,241
(+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recup.	-	8	75	128	24	11
(+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caución (Neto)	-	(331)	(388)	(2,287)	(281)	-
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	2,569	39	272	5	32	334
(-) Salvamentos y Recuperaciones	-	42	187	299	145	83
Utilidad bruta en operaciones de fianzas	4,823	6,573	5,560	7,970	4,531	4,500
(-) Gastos y productos de operaciones	(37)	176	549	3,497	525	894
(+) Egresos por Inversiones	285	170	177	159	166	178
(+) Gastos de Administración	3,777	4,049	4,595	7,025	3,960	4,214
(-) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	973	858	961	705	772	808
(-) Productos de Inversiones	3,125	3,185	3,262	2,982	2,829	2,690
Utilidad (pérdida) en operación	4,860	6,396	5,011	4,473	4,006	3,606
(+) Otros productos y gastos (neto)	167	334	317	156	162	159
Utilidad neta (pérdida) en operación	5,027	6,730	5,328	4,629	4,168	3,764
(+) Productos de ejercicios anteriores	675	3	30	117	13	64
(-) Gastos de ejercicios anteriores	69	22	55	30	12	14
Utilidad antes de impuestos	5,633	6,712	5,304	4,715	4,169	3,814
(-) Impuesto sobre la Renta	842	1,018	665	555	438	377
Utilidad (pérdida) neta	4,790	5,694	4,407	4,160	3,544	3,266

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

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Siniestralidad						
Siniestralidad Bruta						
Aseguradora Solidaria	28.20%	1.78%	6.88%	0.39%	1.99%	12.19%
Sector	25.72%	12.72%	12.95%	12.25%	6.15%	5.05%
Siniestralidad Retenida Devengada						
Aseguradora Solidaria	8.72%	-2.77%	0.57%	-39.27%	-3.86%	12.73%
Sector	7.52%	0.68%	4.36%	-1.83%	-10.68%	-3.22%
Solvencia						
Pasivo / patrimonio						
Aseguradora Solidaria	46.52%	41.54%	39.22%	39.37%	39.45%	39.96%
Sector	87.00%	89.42%	84.16%	83.72%	73.34%	73.76%
Patrimonio / activo						
Aseguradora Solidaria	68.25%	70.65%	71.83%	71.75%	71.71%	71.45%
Sector	53.37%	52.79%	54.30%	54.43%	57.69%	57.55%
Cobertura Margen de Solvencia						
Aseguradora Solidaria	18.30	15.40	16.38	15.68	16.65	17.05
Sector	8.17	8.41	8.72	9.38	8.69	8.37
Liquidez corriente						
Aseguradora Solidaria	3.76	4.32	4.37	4.28	4.24	4.14
Sector	2.01	2.31	2.35	2.22	2.04	2.13
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre activos (ROA)						
Aseguradora Solidaria	8.21%	9.65%	7.99%	7.20%	6.34%	5.76%
Sector	8.72%	9.93%	9.88%	10.51%	10.64%	9.09%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)						
Aseguradora Solidaria	12.03%	13.66%	11.12%	10.03%	8.84%	8.06%
Sector	16.35%	18.82%	18.19%	19.31%	18.44%	15.79%
Otros						
Índice de retención de riesgo						
Aseguradora Solidaria	65.95%	67.84%	65.57%	64.45%	65.86%	60.88%
Sector	59.78%	49.63%	53.77%	52.59%	51.84%	51.85%
Ratio combinado						
Aseguradora Solidaria	72.64%	54.57%	75.73%	73.28%	79.10%	83.33%
Sector	63.28%	42.12%	47.43%	39.52%	22.25%	34.84%
Rendimiento sobre inversiones						
Aseguradora Solidaria	5.44%	5.71%	5.95%	5.48%	5.03%	4.69%
Sector	5.97%	5.30%	5.43%	5.13%	6.10%	5.33%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

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