

Pan-American Life Insurance de Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.

Comité No. 30/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2024

Fecha de comité: 16 de mayo de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Guatemala

Equipo de Análisis

Fredy Vásquez
Analista Principal
evasquez@ratingspcr.com

Leslie Martínez
Analista de Riesgos
lmartinez@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-24
Fecha de comité	16/05/2025
Fortaleza Financiera	GTAAA
Perspectivas	Estable

Significado de la calificación

Categoría AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

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 Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió asignar la calificación de “GTAAA” a la **Fortaleza Financiera** de **Pan-American Life Insurance de Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.** con perspectiva “Estable” con información financiera auditada al **31 de diciembre de 2024**.

La calificación se fundamenta en un modelo de negocio con enfoque en personas y en una participación de mercado buena. Asimismo, se considera el desempeño financiero eficiente, la calidad adecuada de sus activos y los niveles de solvencia robustos. Finalmente, se considera como factor relevante el respaldo estratégico y operativo que su grupo controlador brinda a las operaciones de la aseguradora.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocios especializado y participación de mercado moderada. La aseguradora opera bajo un modelo de negocio conservador, enfocado en los ramos de vida, salud y accidentes, con una participación de mercado moderada. Su gestión se sustenta en una estructura sólida, respaldada por el prestigio de Pan American Life Insurance, Inc., entidad con una amplia trayectoria tanto en Guatemala como en Estados Unidos. Al cierre de diciembre de 2024, la compañía representó el 9,0 % de los activos totales, el 12,6 % de las inversiones, el 4,4 % de las primas netas y el 2,9 % de las utilidades netas del sistema.

Estructura sólida de gobierno corporativo. En opinión de PCR, Pan-American Life Insurance de Guatemala cuenta con un órgano de gobierno corporativo bien estructurado, alineado con directrices internacionales, lo que refuerza su calidad institucional. La composición del órgano, que cuenta con una mayoría de miembros externos, favorece una supervisión independiente y fortalece tanto la transparencia como la efectividad en la toma de decisiones estratégicas.

Calidad de activos y cobertura adecuada. PCR no prevé variaciones relevantes en la calidad de los activos de la aseguradora, respaldada por una gestión de inversiones eficiente y controles de riesgo bien estructurados. La entidad mantiene una posición financiera sólida, con niveles de liquidez adecuados y una diversificación del riesgo prudente. La relación de cobertura entre inversiones, disponibilidades y deudores frente a reservas técnicas netas se sitúa en 1,2 veces, levemente por debajo del promedio del sector, pero consistente con una capacidad financiera estable.

Constitución de reservas adecuada. La aseguradora ha mantenido un nivel de reservas acorde con los requerimientos regulatorios vigentes. Al cierre del período analizado, las reservas totalizaron GTQ 1,010.9 millones, destacando la provisión para planes individuales y rentas vitalicias, que representó el 84,4 % del total. Le siguieron otras provisiones: otros planes (10,5 %), siniestros pendientes de ajuste (3,9 %) y la reserva IBNR (1,2 %).

Respaldo del grupo en reaseguro: Pan-American Life Insurance de Guatemala ha suscrito contratos de reaseguro con International Reinsurance Company, entidad que forma parte del mismo grupo económico, aunque con una participación menor. Esta relación permite a la aseguradora gestionar una porción significativa del riesgo, al tiempo que se beneficia de condiciones contractuales más flexibles y favorables ofrecidas por su reasegurador vinculado.

Niveles de solvencia y apalancamiento aceptable. La aseguradora mantiene niveles de solvencia adecuados, con un índice de 1,7 veces, inferior al promedio del sector (3,2 veces), y un apalancamiento patrimonial de 4,1 veces, superior al sector (1,7 veces). Este desempeño refleja un crecimiento proporcional entre las primas suscritas y el patrimonio, respaldado por políticas operativas sólidas. Dichos niveles son coherentes con el perfil de riesgo de la aseguradora, su modelo de negocio conservador y el respaldo institucional del grupo controlador.

Resultados técnicos estables y rentabilidad moderada. PCR considera que la aseguradora ha presentado un desempeño técnico consistente, respaldado por una gestión de reservas adecuada, control razonable de la siniestralidad y esfuerzos por contener los gastos operativos. Estos factores han contribuido a mitigar los efectos de variaciones puntuales en las primas. Al cierre del período, la utilidad neta fue de GTQ 37,8 millones, con una rentabilidad sobre el capital (ROE) de 13,4 % y sobre activos (ROA) de 2,7 %. Si bien estos indicadores superan ligeramente el promedio histórico de la entidad, se sitúan por debajo del promedio del sistema (ROE: 23,4 %; ROA: 8,4 %), lo que refleja una rentabilidad moderada, coherente con su modelo de negocio conservador.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

No aplica. La aseguradora tiene asignada la calificación más alta del mercado

Factores que podrían disminuir la calificación

Un incremento sostenido en la siniestralidad, incumplimientos en indicadores regulatorios como la suficiencia patrimonial y la calidad crediticia de los reaseguradores, podría afectar negativamente la rentabilidad y solvencia de la compañía. Adicionalmente, una disminución significativa en la participación de mercado, ciclo de conversión del efectivo debido a atrasos en el cobro de primas, comprometerían la liquidez y la capacidad de la aseguradora para cumplir con sus obligaciones técnicas y financieras.

Limitaciones a la Calificación

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

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

Hechos de Importancia

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

Metodología utilizada

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

Información Utilizada para la Calificación

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

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

Contexto Económico Local

En opinión de PCR, la República de Guatemala tiene expectativas positivas de crecimiento y estabilidad y políticas económicas prudentes que respaldan la acumulación de reservas externas.

El Gobierno tiene el reto estructural de atender necesidades sociales mientras que mantiene controlado el déficit fiscal y la deuda con respecto al PIB. Por otro lado, el creciente proteccionismo comercial y las políticas migratorias de Estados Unidos son un riesgo a las perspectivas macroeconómicas.

Se estima que Guatemala registre un crecimiento entre 3.7% y 3.9% en 2025 después de haber crecido entre 3.5% a 3.7% en 2024 (2023: 3.5%). El crecimiento sería impulsado por el sector privado y el consumo. Así, las perspectivas de crecimiento de la economía guatemalteca se impulsarían por el crecimiento de la economía de EE. UU., que impulsarían remesas y exportaciones, también ponderan positivamente la ejecución exitosa de los planes de gasto del Gobierno y en cierta medida, el *nearshoring*. En contraste, las políticas de inmigración más estrictas de EE. UU. y el proteccionismo comercial podrían afectar negativamente las remesas y las exportaciones.

El balance de cuenta corriente se podría mantener en superávit durante el período 2025 a 2026. Esto después del superávit en cuenta corriente cercano al 2.5% del PIB en 2024 desde 3.1% en 2023, debido a los crecientes déficits en las balanzas comerciales y de servicios, pero compensados en parte por mayores flujos de remesas.

El déficit fiscal del Gobierno es cercano al 1% del PIB desde 1.3% en 2023. Los ingresos fiscales han promediado el 12.4% del PIB en los últimos cuatro a cinco años, una mejora significativa con respecto al 11.2% de 2019, lo que podría indicar una estabilización de las ganancias tributarias.

El presupuesto del Gobierno proyecta que los ingresos crecerán en línea con el PIB, en un 12.3%, considerado razonable por PCR. El presupuesto prevé un aumento de 2 puntos porcentuales en el gasto hasta el 15.4% del PIB, principalmente en gasto social e inversiones de capital.

Guatemala ejecutó endeudamiento interno junto con una emisión de eurobonos mayor de lo habitual en 2024. El presupuesto proyecta que la emisión de deuda se duplique a USD 3,200 millones en 2025, en comparación con el presupuesto de 2024, principalmente en el mercado local. Esto aumentará la deuda del sector público, pero a niveles moderados del 25% del PIB.

Por otra parte, la agencia estima que la inflación se mantendrá por debajo del objetivo oficial del 4% +/-1pp. El BANGUAT recortó el tipo de interés oficial en 50 puntos básicos, hasta el 4.5%, desde agosto de 2024, cercano al tipo de interés de los fondos federales de Estados Unidos, lo que parece ser su referente.

La presidencia de Bernardo Arévalo, de Movimiento Semilla, avanzó en reformas y el presupuesto 2025 en la asamblea legislativa. Esta permanece fragmentada, lo que dificulta el avance de reformas y leyes que se quieran proponer. La percepción es que Guatemala tiene un control a la corrupción con una brecha de mejora extensa.

Contexto del Sistema

A diciembre 2024, el sector asegurador en Guatemala ha mostrado un crecimiento sostenido y se ha mantenido durante los últimos cinco años, esto como resultado de una mayor demanda de cobertura de seguros en los cuatro principales ramos; lo que en efecto se observa un mercado con mayor conciencia sobre la importancia en la adquisición de una póliza de seguro para la protección financiera entre la población.

En tal sentido, las primas netas emitidas mostraron un crecimiento del 7.8% comparado con el periodo anterior, totalizando GTQ12,150 millones en primas netas, y comparado con el promedio de los últimos cinco años creció el 16.8%, dicho aumento corresponde principalmente a los seguros de daños y de vida.

Las primeras netas emitidas se componen en 46.1% ramo de daños, 26.9% ramo accidentes y enfermedades, 24.3% ramo de vida y en menor porción caución. Al evaluar los ramos se observa que han mostrado crecimiento sostenido siendo los seguros de mayor crecimiento durante los últimos cinco años ramo de daños con el 21.0% y ramo de vida con el 20% y en menor al 9% los ramos de accidentes y enfermedades, así como caución.

Por otro lado, el índice de siniestralidad retenida del sector se situó en 54.37% mostrando una leve mejora comparada con el periodo anterior (dic 2023: 55.8%) Esto indica que el sector ha mantenido sus niveles de siniestralidad estables y adecuados con relación a los costos relacionados con las indemnizaciones.

En referencia a los resultados obtenidos, la utilidad neta del sector se situó en GTQ 1,415.4 millones mostrando un incremento del 8.9%, este resultado positivo se atribuye al incremento en primas y aunado a lo indicado levemente se incrementó la siniestralidad y gastos administrativos en algunos ramos importantes, como los seguros de salud y de daños. De esta forma, los indicadores de rentabilidad se situaron en ROE: 23.9% y ROA: 8.9% mostrando una adecuada eficiencia y generación de resultados por parte del sector.

La demanda de seguros se ha mostrado una tendencia alcista y sostenida en los últimos años, siendo positivo para la industria, sin embargo, comparado con otros países la cobertura de seguros es menor. Las aseguradoras guatemaltecas presentan retos importantes de cara a los siguientes años, esperando que estas sigan innovando en estrategias para ampliar su mercado y atraer a un mayor número de personas, especialmente en segmentos que no están tan desarrollados.

Análisis de la Institución

Reseña Aseguradora Pan-American Life Insurance de Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.

La compañía se posicionó en el tercer lugar entre diecinueve aseguradoras del mercado, con una participación del 9,0 % en el total de activos del sector. En cuanto a primas netas, su participación fue del 4,4 % (participación por ramo: vida 4,94 % y accidentes y enfermedades 11,6 %), mientras que en términos de utilidad representó el 2,9 % del total sectorial.

La aseguradora ha operado en la República de Guatemala durante cincuenta y ocho años, con una licencia de autorización de plazo indefinido. Su principal actividad es la suscripción de seguros en los ramos de vida, salud y accidentes personales.

Pan American Life Insurance Group, Inc. posee el 99,67 % de la aseguradora, mientras que INRECO International Reinsurance Company posee el 0,33 %. Ambas compañías están registradas bajo las leyes de los Estados Unidos de América y son subsidiarias de Pan American Life Mutual Holding Company.

Operaciones

La aseguradora, que ocupa la novena posición en el mercado en términos de captación de primas, opera bajo un modelo de negocio centrado en ramos de vida, salud y accidentes. Su principal línea de negocio corresponde al ramo

de accidentes y enfermedades, que representa el 72,8 % de sus ingresos por primas, mientras que los seguros de vida aportan el 27,2 % restante. La entidad presenta un perfil de riesgo moderado, respaldado por una base de ingresos diversificada y una trayectoria consolidada en el mercado. No obstante, se ha identificado una leve desaceleración en el desempeño del ramo de vida desde el año 2022, lo cual constituye un aspecto relevante a ser monitoreado en la gestión futura.

Estrategias competitivas

La aseguradora evidencia una gestión empresarial robusta, respaldada por el posicionamiento de su marca en el mercado guatemalteco y el apoyo estratégico de su grupo matriz, Pan-American Life Insurance Group, Inc. La trayectoria de más de 114 años y el prestigio consolidado de este grupo en Estados Unidos, América Latina y el Caribe constituyen pilares fundamentales que fortalecen significativamente sus operaciones en la región.

Pan-American Life Guatemala cuenta con un portafolio diversificado de productos en los ramos de vida individual, vida colectiva, rentas vitalicias, salud y accidentes, lo que le permite ofrecer soluciones de cobertura integral, adaptadas a las necesidades específicas de sus clientes.

La estrategia comercial de la compañía contempla múltiples canales de distribución orientados tanto al segmento corporativo como al individual. Actualmente, la aseguradora mantiene una fuerte dependencia de canales externos, en particular de agentes independientes y corredores, lo que refleja relaciones estratégicas bien establecidas. Sin embargo, se encuentra en proceso de expansión hacia nuevos canales, como bancos, instituciones financieras, asociaciones y otras entidades, con el objetivo de fortalecer su red de ventas y reducir riesgos asociados a dicha dependencia.

Según la opinión de PCR, si bien la concentración en canales externos representa un riesgo operativo, la estrategia de diversificación en curso podría mitigar este factor en el mediano y largo plazo.

Gobierno Corporativo y RSE

Según la evaluación realizada por PCR, a través de la encuesta ESG, se determinó que la compañía cuenta con una estructura robusta de gobierno corporativo y desarrolla actividades de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro.

Pan-American Life Insurance de Guatemala posee un órgano de gobierno corporativo que establece un conjunto de principios y normas destinados a garantizar la adecuada gestión y el control de las operaciones de la aseguradora, en alineación con las exigencias de Panamerican Life Insurance Group, Inc. Dicho órgano define las funciones y responsabilidades de los cuerpos de supervisión y administración, y está integrado por cinco miembros: dos internos y tres externos, lo que indica solidez en la toma de decisiones.

Además, se establecen directrices y responsabilidades para la creación de distintos comités que aseguren el cumplimiento efectivo de las operaciones, todos presididos por una misma persona que ostenta el cargo de presidente.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

La calificadora considera que Pan-American Life Insurance de Guatemala mantiene políticas y controles de riesgo sólidos, lo que permite una gestión eficiente y prudente de sus activos productivos. Su portafolio corresponde a inversiones, lo que refleja una estrategia alineada con principios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

La compañía dispone de un respaldo financiero robusto que le permite cumplir de forma oportuna con sus obligaciones contractuales, garantizando así la solidez de sus operaciones. Asimismo, presenta adecuados niveles de liquidez y una diversificación de riesgos consistente, lo que respalda el crecimiento sostenido de sus activos y fortalece su posición financiera en el mercado.

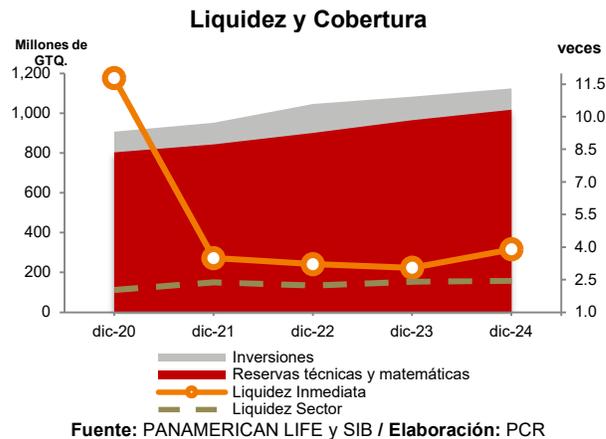
Al cierre de diciembre de 2024, la aseguradora registró un total de activos por GTQ 1,339.2 millones. De este monto, el portafolio de inversiones representó el 84,0 %, seguido por primas por cobrar con un 8,1 %, disponibilidades con un 3,6 %, y otras cuentas menores que en conjunto constituyeron el 4,3 % restante. La alta concentración en inversiones refleja una política financiera conservadora y fortalece la estabilidad y liquidez de la aseguradora.

Los activos de la entidad presentan un incremento del 11,6 % respecto al promedio de los últimos cinco períodos, y un crecimiento del 4,9 % en comparación con el cierre del ejercicio 2023. Este desempeño se explica, principalmente, por un aumento en las inversiones en instrumentos emitidos por el Estado y en depósitos, compensado por una reducción en inversiones en valores de emisores privados. Adicionalmente, se registró un aumento en disponibilidades y en primas por cobrar, junto con una disminución marginal en la partida de deudores varios. Estos resultados reflejan una gestión financiera eficiente, orientada a la optimización de la calidad de los activos y al fortalecimiento del portafolio de inversiones.

El portafolio de inversiones, que asciende a GTQ 1,124.7 millones, ha mostrado un crecimiento sostenido durante los años evaluados y presenta una composición del 70,3 % en instrumentos de renta fija y del 29,7 % en instrumentos de renta variable. Dentro de la renta fija, el 59,3 % está invertido en valores soberanos, mientras que los depósitos

representan el 10,1 %, y otros activos de menor participación incluyen préstamos y bienes inmuebles (0,9 %). Estos últimos se caracterizan, en su mayoría, por una calidad crediticia elevada, con calificaciones equivalentes a AAA según la escala local.

El indicador de liquidez se ubicó en 3,9 veces, manteniéndose estable respecto de ejercicios anteriores y por encima del promedio del sistema asegurador, que se sitúa en 2,5 veces. Por su parte, la relación de cobertura entre inversiones, disponibilidades y deudores varios respecto de las reservas netas y obligaciones contractuales alcanzó 1,2 veces, en línea con su promedio histórico, aunque por debajo del promedio sectorial, que se ubica en 1,6 veces. La compañía mantiene una posición de liquidez sólida, aunque presenta un margen de mejora en su nivel de cobertura respecto del promedio del sector.



Cartera de Primas

En opinión de PCR, la cartera de primas por cobrar refleja alta calidad, con mejoras sostenidas en los plazos de recuperación y una capacidad destacada de la entidad para mantener bajos niveles de morosidad.

Al cierre de diciembre de 2024, las primas por cobrar netas ascendieron a GTQ 108,7 millones, lo que equivale al 8,1 % del total de activos, y reflejaron un incremento del 17,5 % respecto a diciembre de 2023. Del total, el 99,9 % corresponde a primas vigentes, mientras que únicamente el 0,01 % presenta una antigüedad de entre 31 y 60 días, lo que evidencia una gestión eficiente del riesgo de crédito.

Por otra parte, el período promedio de cobro de primas se ubicó en 73 días, lo que representa una diferencia significativa respecto del promedio del sector, situado en 101 días, y es ligeramente superior al promedio histórico de los últimos cinco años, que fue de 65 días.

Reaseguros

La aseguradora Pan-American Life Insurance de Guatemala dispone de una robusta estructura de reaseguro, respaldada principalmente por INERCO-International Reinsurance Company, reaseguradora del mismo grupo corporativo.

Los ramos de vida, accidentes y salud están amparados mediante un contrato de reaseguro proporcional y excedente, considerando una retención no mayor al 1,30% del patrimonio.

Por otro lado, los contratos catastróficos están respaldados por contratos proporcionales y excedentes. La prioridad de retención para estos ramos no supera el 1,45% del patrimonio.

Para diciembre de 2024, la aseguradora transfirió el 18,84 % de las primas a su reaseguradora, evidenciando una leve baja respecto al promedio de los últimos cinco años, con un promedio de cesión del 20,17 % durante el período 2020-2024.

En lo que respecta a la distribución por subramos, los seguros de vida individual, accidentes personales y vida colectiva registraron los índices de cesión más altos, con un 52,39 %, 47,20 %, y 23,71 %, respectivamente. En contraste, los ramos de salud y rentas presentaron los niveles más bajos de cesión, con un 10,88 % y un 0 %, respectivamente.

Reservas Técnicas

A diciembre de 2024, los pasivos ascendieron a GTQ 1,073.2 millones, superando el promedio histórico en un 12,9% (GTQ 122,3 millones), impulsado por las reservas técnicas con un 12,3% (GTQ 111,6 millones) y los acreedores varios con un 12,5% (GTQ 3,4 millones). Estas cuentas representan el 97,1% del pasivo. Este crecimiento, impulsado por las reservas técnicas y seguros, refleja una sólida gestión financiera y estabilidad operativa.

Los pasivos representan el 80,1% de los activos. Al analizar la composición de las obligaciones, las reservas técnicas constituyen el 94,2% de los pasivos, los acreedores varios un 2,9%, las instituciones de seguros un 1,9%, y otros pasivos menores un 1,0%.

En opinión de PCR, la aseguradora ha mostrado una sólida gestión de reservas, cumpliendo con los requisitos regulatorios, lo que refleja una posición financiera estable para las reservas de riesgos en curso y siniestros.

Las reservas técnicas y matemáticas netas ascendieron a GTQ 1,010,9 millones (dic-23: GTQ 940,9 millones), distribuidas de la siguiente manera: planes individuales y rentas vitalicias con un 84,4%, enfermedades con un 8,5%, siniestros pendientes de ajuste con un 3,9%, planes colectivos de vida con un 1,7%, siniestros incurridos no reportados con un 1,2% y accidentes personales con un 0,4%. Las reservas aumentaron, siendo principalmente influenciadas por las reservas en planes individuales y rentas vitalicias, así como por las reservas en enfermedades y accidentes en diciembre de 2024 y diciembre de 2023.

Capitalización y Apalancamiento

Para diciembre de 2024, el capital de la aseguradora ascendió a GTQ 265,9 millones, mostrando un aumento promedio del 7,0% en el período 2020-2024. Este crecimiento fue impulsado por la acumulación de los resultados operativos, bajo las directrices y políticas corporativas.

La capacidad marginal para enfrentar eventos de siniestralidad futura mostró niveles adecuados y superiores al promedio del período 2020-2024. El índice de suficiencia de capital se situó en 5,0 veces (diciembre 2023: 5,1), superior al promedio histórico y al promedio del sistema (2,7 veces). El apalancamiento patrimonial se ubicó en 4,0 veces, levemente por encima del promedio histórico de la aseguradora y significativamente superior al promedio del mercado (1,7 veces), con una tendencia estable.

PCR opina que la aseguradora ha mostrado una gestión sólida y un crecimiento constante, reflejando una capacidad adecuada para enfrentar futuros eventos de siniestralidad. Su política de maximización de beneficios ha sido efectiva, y los niveles de solvencia son consistentes con su modelo de negocio. Además, cuenta con el respaldo del grupo controlador, lo que proporciona una seguridad adicional en caso de necesidad.

Resultados

Según la evaluación de PCR, la aseguradora ha mostrado un desempeño financiero sólido, destacándose por su crecimiento sostenido en primas, especialmente en los sectores de enfermedades, accidentes y vida, conforme a su modelo de negocio. A pesar de un ligero incremento en los costos de adquisición y siniestralidad, ha demostrado una gestión estable. La calificadora considera que la utilidad operativa ha mejorado significativamente, destacando la capacidad de la aseguradora para adaptarse al mercado.

A diciembre de 2024, la utilidad neta alcanzó GTQ 40,7 millones, resultando en un rendimiento sobre patrimonio (ROE) del 13,4% y un rendimiento sobre activos (ROA) del 2,7%. Aunque ambos indicadores superan levemente el promedio histórico de la aseguradora, no alcanzan los niveles del sistema asegurador (ROE del sistema: 23,4%; ROA del sistema: 8,4%).

La aseguradora reportó primas netas por GTQ 540,8 millones, lo que representa un incremento interanual del 13,5%. Se observa un crecimiento en los principales ramos de accidentes y enfermedades del 14,9% y, en menor medida, en vida con el 10,1%. La aseguradora ha mostrado una tendencia creciente constante en su historial, con una mayor participación en los ramos de accidentes y enfermedades. La prima neta devengada, considerando la cesión de primas y la reducción en gastos netos por reservas, ascendió a GTQ 374,1 millones, reflejando un aumento del 18,5% respecto a 2023.

En cuanto a la diversificación, los seguros de salud representan el 71,1% de la suscripción de primas netas, seguidos por los ramos de vida individual con un 15,2%, vida colectiva con un 10,0%, rentas con un 2,0% y accidentes personales con un 1,7%. La diversificación en la suscripción de primas muestra una clara preferencia por los seguros de salud y el uso de terceros como principal canal de distribución.

El índice combinado es adecuado, situándose en 93,6%, con una leve mejora respecto a diciembre de 2023 (98,4%), y estable en comparación con su promedio histórico (93,6%), aunque superior al del sistema (85,6%).

La aseguradora reportó una siniestralidad bruta¹ del 54,7% a diciembre de 2024 (promedio 57,2%) y siniestralidad neta² del 66,7% (promedio 68%), ambos indicadores fueron levemente inferior al promedio de los últimos cinco años. Sin embargo, el gasto administrativo aumentó un 24,4% respecto al promedio y un 12,2% en comparación con diciembre de 2023. A pesar del incremento en la siniestralidad y el costo de adquisición, se logró una mejora significativa en los ingresos, así como en los productos por inversiones y otros ingresos y gastos, lo que elevó exponencialmente la utilidad operativa.

¹ Primas netas / siniestros brutos

² Primas netas devengadas / siniestros netos

ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Pan-American Life Insurance de Guatemala, Compañía de Seguros, S.A. Balance General

(Expresadas en quetzales)

En miles de GTQ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activo	1,052,053	1,117,736	1,211,409	1,277,240	1,339,208
Inversiones	906,055	951,578	1,045,426	1,081,798	1,124,693
Disponibilidades	37,275	40,492	29,979	40,005	47,648
Primas por cobrar (neto)	60,018	65,768	73,305	92,493	108,665
Instituciones de seguros	-	-	3,064	-	-
Deudores varios	19,857	27,760	27,992	27,215	20,503
Bienes muebles neto	1,375	855	667	832	1,003
Otros activos	29	29	-	-	-
Cargos diferidos (neto)	27,444	31,254	30,976	34,897	36,696
Pasivo	819,802	884,550	951,100	1,025,858	1,073,236
Reservas técnicas y matemáticas	802,558	843,392	901,149	964,233	1,017,375
(-) A cargo de reaseguradoras	58,087	7,370	8,851	23,318	6,514
Obligaciones contractuales pendientes de pago	27,685	13,117	9,166	26,989	8,254
Instituciones seguros	16,278	10,680	25,770	25,492	20,441
Acreedores varios	30,152	23,488	22,488	29,855	30,783
Otros pasivos	966	1,015	1,107	1,257	1,599
Cargos diferidos	250	228	271	1,350	1,298
Patrimonio	232,252	233,186	260,308	251,383	265,971
Capital autorizado	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Capital no pagado (-)	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000
Capital pagado	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
Reservas legal	20,929	22,683	22,730	24,861	25,600
Utilidades de ejercicios anteriores	146,251	179,569	164,956	181,747	172,563
Resultado ejercicio	35,072	934	42,622	14,775	37,808
Pasivo + patrimonio	1,052,054	1,117,736	1,211,408	1,277,241	1,339,207

Fuente: PANAMERICAN LIFE / Elaboración: PCR

Pan-American Life Insurance de Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.

Estado de Resultados

(Expresadas en quetzales)

En miles de GTQ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Seguro directo	389,111	435,266	457,871	500,816	558,304
Devoluciones. y cancelación de primas	33,738	23,418	24,775	24,540	17,520
Total, de primas netas	355,373	411,848	433,096	476,276	540,783
(-) Primas por reaseguro cedido	74,701	79,557	90,835	98,700	101,910
Primas net. de retención	280,672	332,291	342,261	377,576	438,873
Variación en reservas técnicas y matemáticas	(49,896)	(45,256)	(47,970)	(61,937)	(64,821)
(-) Variaciones gastos	167,036	185,170	226,301	242,439	291,180
(+) Variaciones productos	117,140	139,914	178,331	180,502	226,359
Primas netas retenidas devengadas	230,776	287,035	294,291	315,639	374,052
Costo de adquisición y siniestralidad	178,570	260,313	220,747	263,584	296,951
Adquisición	34,307	37,527	38,789	41,112	47,369
(+) Gastos de adquisición y renovación	40,001	43,131	46,148	48,964	55,906
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	5,694	5,604	7,359	7,852	8,537
Siniestralidad	217,824	262,619	216,671	275,520	295,664
Gastos por obligaciones contractuales	217,824	262,619	216,671	275,520	295,664
Participación reaseguro salvamentos y recuperación	(73,561)	(39,833)	(34,713)	(53,048)	(46,082)
Recuperaciones por reaseguro cedido	73,561	39,833	34,713	53,048	46,082
Utilidad bruta operación	52,206	26,722	73,544	52,055	77,101
Gastos y productos de operación	21,764	29,314	35,298	44,323	55,786
(+) Egresos por inversiones	11,973	11,564	17,347	12,229	21,196
(+) Gastos de administración	66,365	75,712	79,332	92,769	104,044
(-) Productos de inversiones	56,574	57,962	61,381	60,675	69,454
Utilidad (pérdida) operación	30,442	(2,592)	38,246	7,732	21,315
(+/-) Otros productos y gastos (neto)	6,572	5,861	10,829	9,754	18,709
Utilidad neta (pérdida) en operación	37,014	3,269	49,075	17,486	40,025
(+/-) Productos y Gastos ejercicios anteriores (neto)	7	33	125	(120)	676
Utilidad (pérdida)	37,021	3,302	49,200	17,366	40,701
(-) Impuesto sobre la renta	1,950	2,367	6,577	2,590	2,892
Utilidad (pérdida) neta	35,071	935	42,623	14,776	37,809

Fuente: PANAMERICAN LIFE / Elaboración: PCR

Pan-American Life Insurance de Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.
Indicadores Financieros

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Liquidez					
Liquidez inmediata					
<i>Pan-American Life</i>	1178.58%	349.11%	321.57%	305.50%	390.00%
<i>Sector seguros</i>	203.30%	238.83%	223.91%	241.71%	244.88%
Solvencia					
Solvencia patrimonial					
<i>Pan-American Life</i>	189.53%	181.80%	183.15%	163.72%	165.78%
<i>Sector seguros</i>	336.63%	309.05%	296.43%	315.28%	319.31%
SARM					
<i>Pan-American Life</i>	109.78%	104.68%	106.65%	104.97%	104.39%
<i>Sector seguros</i>	117.56%	111.41%	112.60%	111.84%	113.38%
Rentabilidad					
Primas netas					
<i>Pan-American Life</i>	9.87%	0.23%	9.84%	3.10%	6.99%
<i>Sector seguros</i>	13.81%	10.13%	11.88%	11.18%	11.29%
Resultado Técnico					
<i>Pan-American Life</i>	12.35%	-1.67%	13.54%	1.58%	6.40%
<i>Sector seguros</i>	16.79%	9.53%	14.05%	13.28%	14.40%
ROE					
<i>Pan-American Life</i>	14.77%	0.40%	15.60%	5.53%	13.43%
<i>Sector seguros</i>	24.80%	19.87%	23.98%	23.27%	23.39%
ROA					
<i>Pan-American Life</i>	3.16%	0.08%	3.37%	1.10%	2.68%
<i>Sector seguros</i>	9.09%	6.71%	8.35%	8.27%	8.35%
Inversiones					
<i>Pan-American Life</i>	5.09%	4.97%	4.43%	4.53%	4.37%
<i>Sector seguros</i>	5.90%	5.95%	5.75%	5.86%	5.98%
Gestión					
Siniestralidad retenida					
<i>Pan-American Life</i>	62.51%	77.62%	61.83%	70.48%	66.72%
<i>Sector seguros</i>	54.19%	62.57%	57.42%	55.80%	54.37%
Gastos de operación					
<i>Pan-American Life</i>	43.62%	39.45%	40.14%	42.42%	40.48%
<i>Sector seguros</i>	31.66%	30.22%	30.75%	32.97%	33.22%
Gastos de operación					
<i>Pan-American Life</i>	87.65%	101.67%	86.46%	98.42%	93.60%
<i>Sector seguros</i>	83.21%	90.47%	85.95%	86.72%	85.60%

Fuente: PANAMERICAN LIFE SEGUROS 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.