

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

Comité No.: 21-2026

Fecha de Comité: 08 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Guatemala - Guatemala

Equipo de Análisis

Suseli López

Leslie Martínez

(502) 6635-2166

slopez@ratingspcr.com

lmartinez@ratingspcr.com

Calificación

GTAAA

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.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-24	16-may-25	GTAAA	Estable
30-jun-25	21-nov-25	GTAAA	Estable
31-dic-25	08-may-26	GTAAA	Estable

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificador."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió **ratificar** la calificación a "GT AAA" con perspectiva "Estable" a la **Fortaleza Financiera** de **Pan-American Life Insurance de Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.** con información auditada al **31 de diciembre de 2025**.

La calificación se fundamenta en su posición de mercado sólida y el respaldo de su casa matriz, lo que fortalece su estabilidad operativa y financiera; asimismo, se considera su gestión de activos adecuada, reflejada en una liquidez holgada y un portafolio de inversiones de perfil conservador. Adicionalmente, la entidad mantiene una estructura patrimonial sólida, con niveles de solvencia apropiados y reservas técnicas consistentes con el crecimiento de sus operaciones.

Resumen Ejecutivo

- Posición de mercado relevante y respaldo internacional sólido:** La aseguradora cuenta con una trayectoria consolidada de 68 años en el mercado guatemalteco, respaldada por su casa matriz Pan American Life Insurance Group, Inc., lo cual fortalece su estabilidad financiera y posicionamiento estratégico. A diciembre de 2025, en cuanto a volumen de activos, se ubica en la cuarta posición del sector de seguros generales, con participaciones de 8.77% en activos, 4.74% en primas y 3.66% en utilidades, destacando además su liderazgo en el subramo de vida individual.
- Gobierno corporativo robusto:** La calificador considera que la aseguradora presenta una estructura organizacional sólida, respaldada por un Consejo de Administración con integrantes independientes y un equipo gerencial experimentado. La implementación de un enfoque integral de gestión de riesgos durante 2025 refuerza la toma de decisiones y la capacidad de respuesta ante contingencias.
- Calidad de activos sana y liquidez holgada:** PCR observa una posición financiera robusta, con activos totales por GTQ 1.41 mil millones (+5.42%) y una estructura concentrada en inversiones (84.24%), principalmente en instrumentos conservadores de alta liquidez. El indicador de liquidez inmediata se situó en 4.94 veces y se mantiene significativamente por encima del promedio sectorial (2.53 veces), evidenciando una capacidad adecuada para cumplir obligaciones de corto plazo.
- Cartera de primas por cobrar saludable:** En opinión de PCR, la cartera de primas por cobrar presenta niveles de recuperación adecuados, con morosidad baja (0.37% con antigüedad mayor a 60 días) y mejora en el período de cobro (69 días). Se observa una concentración alta en el ramo de accidentes y enfermedades (especialmente salud y hospitalización con 79.82%), sin embargo, es consistente con su tendencia histórica. Por su parte, los veinticinco principales clientes concentran el 25.21% del total de primas netas emitidas, siendo el principal cliente participante del 6.59% del total, reflejando niveles de concentración moderados y controlados.
- Reservas técnicas consistentes:** La agencia observa que la aseguradora mantiene una tendencia de crecimiento sostenido en línea con la expansión de primas, respaldando la suficiencia técnica. Al cierre de 2025, las reservas técnicas y matemáticas netas ascendieron a GTQ 1.04 mil millones, representando el 93.08% del total de pasivos.
- Capitalización fortalecida con apalancamiento moderado:** PCR considera que la aseguradora presenta una base patrimonial sólida. A diciembre de 2025, el patrimonio alcanzó GTQ 292.79 millones (+10.08%), reflejando una tendencia de fortalecimiento sostenido. Los indicadores de solvencia se ubicaron en 1.71 veces, mostrando mejora respecto al período anterior. Por su parte, el apalancamiento patrimonial se situó en 3.82 veces, superior al promedio del sector (1.64 veces), evidenciando una dependencia moderada de los pasivos.
- Resultados financieros favorables:** En opinión de la agencia, la entidad muestra un desempeño financiero positivo, con crecimiento sostenido en primas y una utilidad neta de GTQ 53.61 millones (+41.81%). Sin embargo, se observa presión en la siniestralidad derivada de eventos de alto impacto y menor cesión de riesgo, lo que incidió en un índice combinado de 94.83%, superior al promedio sectorial. Asimismo, los indicadores de rentabilidad (ROE 17.01% y ROA 3.61%) reflejan una gestión eficiente y generación de valor.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

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

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro significativo en la calidad de los activos crediticios acompañado de niveles bajos de liquidez.
- Crecimiento sostenido de los gastos en mayor proporción que los ingresos, afectando la eficiencia operativa y la rentabilidad.
- Deterioro relevante en los niveles de apalancamiento, reflejando una mayor dependencia de los pasivos y presión sobre la estructura patrimonial.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas:

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

Limitaciones potenciales (riesgos previsible):

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

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Guatemala). Código PCR-GT-MET-P-031 (5 de agosto de 2022).

Información utilizada para la Calificación

- Estados financieros auditados del 31 de diciembre de 2021 al 31 de diciembre 2025 que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala –SIB-, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- Resultado Técnico por Ramo, comparativo al 31 de diciembre 2025 Vs. 31 de diciembre 2024.
- Portafolio de inversión al 31 de diciembre de 2025.

Panorama Internacional

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

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

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

Contexto Económico

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

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

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

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

Contexto del Sistema

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

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

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

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

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

Análisis de la Institución

Reseña

Pan-American Life Insurance de Guatemala, Compañía de Seguros, S.A., cuenta con 68 años de operación en la industria aseguradora guatemalteca con enfoque en los ramos de accidentes y enfermedades, y vida. No obstante, su presencia en el mercado guatemalteco se remonta a 1912, cuando inició actividades a través de la agencia general J.G. Blane.

En relación con su estructura accionaria, el 99.67% del capital social pertenece a Pan American Life Insurance Group, Inc., mientras que el 0.33% restante es propiedad de International Reinsurance Company (INRECO). Ambas entidades están constituidas conforme a las leyes de los Estados Unidos de América y son filiales de Pan American Life Mutual Holding Company.

Operaciones y Estrategias Competitivas

En opinión de PCR, la aseguradora mantiene un perfil de riesgo moderado en la ejecución de sus operaciones y estrategias. Asimismo, el respaldo de su casa matriz, Pan American Life Insurance Group, Inc., contribuye al fortalecimiento de su estructura financiera. Durante 2025, la entidad implementó mejoras y procesos de automatización en sus operaciones, reflejando su compromiso con la eficiencia, la innovación y la mejora continua. Por su parte, dispone de una amplia red de 384 intermediarios autorizados para la comercialización de sus productos, integrados por corredores que representan el 70.40% de participación, seguido de agentes independientes con 26.50% y comercialización directa y mediante instituciones financieras con una participación de 3.10%.

Al período analizado, la aseguradora mantiene una participación de mercado relevante, ubicándose en la cuarta posición entre las 19 entidades que operan en el ramo de seguros generales. En términos de volumen, representa el 8.77 % del total de activos, el 4.74 % de las primas netas emitidas y el 3.66 % de las utilidades del sector. Adicionalmente, lidera el subramo de vida individual en el mercado local.

Gobierno Corporativo

La calificadora considera que la aseguradora mantiene una estructura organizacional robusta, evidenciada en la conformación de un Consejo de Administración y de un equipo gerencial con experiencia amplia en el sector, apoyando una toma de decisiones adecuada y una ejecución de las estrategias corporativas favorable. Asimismo, su Consejo de Administración está integrado por cinco miembros, de los cuales tres son de carácter independiente.

Al cierre de 2025, la entidad fortaleció su gobierno corporativo mediante la implementación de una estructura organizacional orientada a la gestión integral de riesgos, con el propósito de alinear sus estrategias y mitigar el impacto ante posibles contingencias.

Responsabilidad Social Empresarial

La agencia observa que la aseguradora mantiene un compromiso alto con la implementación de acciones en materia de Responsabilidad Social Empresarial, esto se evidencia en su participación en proyectos y organizaciones de apoyo comunitario, como World Vision y la Asociación Casa del Alfarero. Asimismo, la entidad cuenta con un portafolio amplio de socios comunitarios tanto a nivel nacional como internacional.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

PCR considera que la entidad mantiene una posición financiera sólida, sustentada en la evolución favorable de sus activos, un portafolio de inversiones de perfil conservador y niveles de liquidez inmediata apropiados.

A diciembre de 2025, los activos totalizaron GTQ 1.41 mil millones, reflejando una tendencia de crecimiento sostenido durante los últimos cinco años. Asimismo, registraron un incremento interanual de 5.42 % respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por el aumento en el portafolio de inversiones y en las primas por cobrar, pese al decrecimiento en las disponibilidades. Por su parte, el portafolio de inversiones ascendió a GTQ 1.19 mil millones representando el 84.24% del total de los activos y un crecimiento anual de 5.74%, impulsado por mayores colocaciones en depósitos de ahorro y a plazo, así como en valores emitidos por empresas privadas. Dicho portafolio se encuentra compuesto mayoritariamente por valores del Estado, considerados instrumentos de perfil conservador y liquidez alta. Adicionalmente, las disponibilidades registraron una disminución anual de 14.18%, derivada principalmente de la contracción en moneda extranjera, pese al incremento observado en moneda nacional.

En cuanto al indicador de liquidez inmediata, se ubicó en 4.94 veces, manteniéndose significativamente por encima del promedio del sector (2.53 veces) y de su promedio histórico. Este comportamiento responde al crecimiento del portafolio de inversiones durante el período evaluado. En opinión de la calificadora, la entidad presenta una capacidad holgada para atender oportunamente sus obligaciones a corto plazo con los asegurados.

Cartera de Primas

La agencia considera que la aseguradora mantiene una cartera de primas por cobrar en niveles saludables, reflejando una gestión adecuada en la recuperación de sus cuentas. Cabe señalar que la entidad no cuenta con políticas de constitución de provisiones para primas por cobrar; en su lugar, realiza las gestiones de cobro correspondientes y, en caso de no obtener resultados satisfactorios, procede a la cancelación de la póliza.

Al período analizado, las primas por cobrar ascendieron a GTQ 119.98 millones, equivalentes al 8.50% del total de activos, evidenciando una tendencia de crecimiento sostenido durante el último quinquenio. Este incremento fue impulsado principalmente por el ramo de seguros de accidentes y enfermedades con un 13.27%, mientras que el ramo de vida presentó una ligera contracción de 2.46%. La estructura de la cartera muestra una concentración alta en el ramo de accidentes y enfermedades, particularmente en el subramo de salud y hospitalización, que representó el 79.82% del total, seguido por vida en planes colectivos con 16.04%, mientras el porcentaje restante corresponde a accidentes personales y vida en planes individuales.

Por su parte, los veinticinco principales clientes concentran el 25.21% del total de primas netas emitidas, siendo el principal cliente participante del 6.59% del total, reflejando niveles de concentración moderados y controlados.

Asimismo, las primas con una antigüedad superior a 60 días representan únicamente el 0.37% del total, respaldando la calidad de la cartera. En línea con lo anterior, el período anualizado de días de cobro se situó en 69 días, mostrando una mejora frente al cierre de 2024, cuando se ubicó en 73 días.

Reaseguros

La agencia considera que la estructura de reaseguro evidencia una gestión técnica del riesgo adecuada y alineada con el giro del negocio.

A la fecha de análisis, la entidad mantiene relaciones contractuales exclusivamente con un reasegurador vinculado a su estructura accionaria, International Reinsurance Company (INRECO), y dispone de diversos contratos de reaseguro proporcionales, incluyendo excedentes y de cuota parte, permitiéndole gestionar de forma flexible su nivel de retención en función del ramo y tipo de riesgo. Asimismo, la entidad cuenta con coberturas catastróficas con capacidades significativamente superiores a las retenciones, fortaleciendo su protección ante eventos de alta severidad, particularmente en los ramos de vida y colectivos.

Al cierre de 2025, las primas cedidas ascendieron a GTQ 96.54 millones, registrando una disminución anual de 5.27% respecto a diciembre de 2024. En cuanto a su composición por tipo de seguro, el 56.67% correspondió al ramo de vida y el 43.33% al ramo de accidentes y enfermedades, manteniendo esta tendencia de equilibrio de cesión entre ambos ramos. En consecuencia, el índice de cesión de riesgo se situó en 15.18%, inferior al 18.84% registrado en diciembre de 2024 y al promedio del sector (34.89%). Este comportamiento resulta atípico en relación con el observado durante el último quinquenio, período en el cual la cesión de riesgo no había sido inferior al 18.00%.

Reservas Técnicas

La calificadoradora considera que la entidad mantiene una gestión estable entre sus activos y pasivos, fortaleciendo su capacidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones.

Al cierre de 2025, los pasivos de la aseguradora ascendieron a GTQ 1.12 mil millones, registrando un crecimiento anual de 4.26%, impulsado principalmente por el aumento en reservas técnicas, obligaciones contractuales y acreedores varios. Por su parte, las obligaciones contractuales mostraron un incremento anual de 26.91%, explicado por un mayor monto de siniestros por pagar en el ramo de vida en moneda extranjera, sin embargo, se mantiene dentro de parámetros consistentes con su comportamiento histórico. De igual manera, el rubro de acreedores varios evidenció un crecimiento respecto a diciembre 2024 de 33.77%, asociado principalmente al incremento en provisiones por servicios profesionales.

Asimismo, los pasivos representan el 79.29% del total de activos, reflejando una leve disminución en comparación con diciembre de 2024 (80.14%). Si bien este nivel continúa siendo elevado, la aseguradora ha demostrado una gestión adecuada del mismo, manteniendo esta tendencia de forma consistente a lo largo del tiempo.

En cuanto a las reservas técnicas y matemáticas netas, ascendieron a GTQ 1.04 mil millones, equivalentes al 93.08% del total de pasivos. Este comportamiento evidencia una evolución sostenida durante los últimos cinco años, en línea con el crecimiento de las primas, respaldando una gestión técnica sólida.

Capitalización y apalancamiento

La calificadoradora opina que la aseguradora presenta una estructura patrimonial sólida, respaldando su estabilidad financiera y capacidad operativa.

A la fecha de análisis, el patrimonio de la aseguradora totalizó GTQ 292.79 millones, evidenciando una tendencia de crecimiento sostenido desde el cierre de 2023 y un incremento anual de 10.08%. Este fortalecimiento patrimonial se explica principalmente por el aumento en las reservas, así como por la acumulación de resultados favorables provenientes de ejercicios anteriores y del período analizado.

Por su parte, el indicador de cobertura de margen de solvencia alcanzó 1.71 veces, mostrando una mejora frente al 1.66 registrado en diciembre de 2024. Esta evolución favorable se atribuye a un crecimiento del patrimonio técnico superior al registrado por los activos totales, evidenciando una estructura patrimonial fortalecida.

Asimismo, el apalancamiento patrimonial se ubicó en 3.82 veces, evidenciando una mejora respecto a los dos períodos anteriores derivado del incremento en mayor proporción del capital en comparación de los pasivos, aunque se mantiene por encima del promedio sectorial (1.64 veces). Este nivel refleja una dependencia moderada de los pasivos, sin embargo, se encuentra alineado a su comportamiento histórico y con la naturaleza del negocio. Adicionalmente, el indicador de cobertura se posicionó en 1.17 veces, manteniendo estabilidad en comparación con períodos previos, mientras que los indicadores financieros 1 y 2 se situaron en 18.93 y 1.09 veces, respectivamente. En conjunto, estos resultados reflejan una posición de solvencia apropiada y una capacidad buena para atender oportunamente los compromisos técnicos y las obligaciones con los asegurados mediante activos líquidos.

Resultados

En opinión de la agencia, la aseguradora presenta un desempeño operativo favorable, respaldado por el crecimiento sostenido de sus ingresos y la mejora en sus resultados netos, a pesar de presiones observadas en la siniestralidad.

A diciembre de 2025, las primas netas emitidas ascendieron a GTQ 635.77 millones, evidenciando una tendencia de crecimiento continuo durante los últimos cinco cierres anuales. En cuanto a su composición, destaca el subramo de salud y hospitalización, que concentra el 63.78% del total, seguido por el ramo de vida con 34.27% y, en menor medida, accidentes personales con 1.95%.

Por su parte, el costo de adquisición y la siniestralidad registraron un incremento anual significativo de 41.39%, alcanzando GTQ 419.86 millones, asociado principalmente al aumento en los gastos por obligaciones contractuales. Este comportamiento responde principalmente a la ocurrencia de cuatro siniestros de alto impacto en el ramo de vida individual durante el primer semestre de 2025. En línea con ello, la siniestralidad retenida se situó en 73.55%, mostrando un leve incremento respecto a diciembre de 2024, influenciada tanto por la mayor carga de siniestros como por una menor cesión de riesgos. Asimismo, la recuperación de siniestros se ubicó en 12.07%, constituyéndose como el nivel más bajo registrado en los últimos cinco años. No obstante, el impacto del incremento en la siniestralidad fue parcialmente mitigado por el crecimiento de las primas netas de retención devengadas, lo que permitió que la utilidad bruta en operaciones de seguros alcanzara GTQ 82.02 millones, con un aumento anual de 6.38%.

En relación con los resultados financieros, los gastos por operaciones de inversión mostraron una disminución significativa de 41.82% respecto a diciembre de 2024, lo que contribuyó a la mejora de la utilidad operativa situándose en GTQ 31.95 millones. Adicionalmente, la reducción en otros gastos y en gastos de ejercicios anteriores favoreció el crecimiento de la utilidad neta ascendiendo a GTQ 53.61 millones, reflejando un incremento relevante de 41.81% en comparación con el cierre del período anterior.

En cuanto al índice de retención de riesgo, se ubicó en 84.82%, como resultado de la disminución en las primas cedidas y del incremento en las primas netas retenidas. Este nivel supera los registros observados en el último quinquenio, donde no excedía el 82.00%, y se posiciona por encima del promedio sectorial (65.11%). Por su parte, el índice combinado alcanzó 94.83%, nivel considerado adecuado y cercano a su promedio quinquenal (95.00%), aunque superior al promedio del sector (85.65%), explicado por el incremento en la siniestralidad retenida.

En términos de rentabilidad, es importante destacar que, desde el cierre de 2023, la entidad ha mostrado una mejora significativa en sus utilidades, lo que ha influido positivamente en sus indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (17.01%), activos (3.61%) e inversiones (5.24%). Estos resultados están sustentados en el crecimiento sostenido de las utilidades y reflejan una eficiencia operativa favorable, así como una gestión financiera orientada a la generación de valor.

Anexos a la información financiera

Balance General					
Cifras expresadas en miles de GTQ	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Activo	1,117,736	1,211,409	1,277,240	1,339,208	1,411,770
Inversiones	951,578	1,045,426	1,081,798	1,124,693	1,189,224
Disponibilidades	40,492	29,979	40,005	47,648	40,890
Primas por cobrar (neto)	65,768	73,305	92,493	108,665	119,978
Instituciones de seguros	-	3,064	-	-	-
Deudores varios	27,760	27,992	27,215	20,503	21,628
Bienes muebles neto	855	667	832	1,003	1,089
Otros activos	29	-	-	-	-
Cargos diferidos (neto)	31,254	30,976	34,897	36,696	38,962
Pasivo	884,550	951,100	1,025,858	1,073,236	1,118,981
Reservas técnicas y matemáticas	843,392	901,149	964,233	1,017,375	1,050,543
(-) A cargo de reaseguradoras	7,370	8,851	23,318	6,514	9,016
Sub total	836,022	892,299	940,915	1,010,861	1,041,527
Obligaciones contractuales pendientes de pago	13,117	9,166	26,989	8,254	10,475
Instituciones seguros	10,680	25,770	25,492	20,441	23,814
Acreedores varios	23,488	22,488	29,855	30,783	41,177
Otros pasivos	1,015	1,107	1,257	1,599	1,778
Cargos diferidos	228	271	1,350	1,298	210
Patrimonio	233,186	260,308	251,383	265,971	292,789
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
Reserva legal	22,683	22,730	24,861	25,600	27,490
Utilidades de ejercicios anteriores	179,569	164,956	181,747	172,563	181,682
Resultado ejercicio	934	42,622	14,775	37,808	53,617
Pasivo + patrimonio	1,117,736	1,211,409	1,277,240	1,339,208	1,411,770

Fuente: PALIG / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Estado de resultados					
Cifras expresadas en miles de GTQ	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Seguro directo	435,266	457,871	500,816	558,304	654,504
Devoluciones. y cancelación de primas	23,418	24,775	24,540	17,520	18,732
Total de primas netas	411,848	433,096	476,276	540,783	635,772
(-) Primas por reaseguro cedido	79,557	90,835	98,700	101,910	96,535
Primas net. de retención	332,291	342,261	377,576	438,873	539,237
Variación en reservas técnicas y matemáticas	(45,256)	(47,970)	(61,937)	(64,821)	(37,359)
(-) Variaciones gastos	185,170	226,301	242,439	291,180	363,033
(+) Variaciones productos	139,914	178,331	180,502	226,359	325,674
Primas netas retenidas devengadas	287,034	294,291	315,639	374,053	501,878
Costo de adquisición y siniestralidad	260,313	220,748	263,584	296,952	419,858
Adquisición	37,527	38,789	41,112	47,370	50,708
(+) Gastos de adquisición y renovación	43,131	46,148	48,964	55,906	58,492
(-) Comisiones y participaciones por reaseguro cedido	5,604	7,359	7,852	8,537	7,784
Siniestralidad	222,786	181,958	222,472	249,582	369,150
(+) Gastos por obligaciones contractuales	262,619	216,671	275,520	295,664	419,806
(-) Recuperaciones por reaseguro cedido	39,833	34,713	53,048	46,082	50,656
Utilidad bruta en operación	26,722	73,543	52,055	77,101	82,019
Gastos y productos de operación	29,314	35,298	44,324	55,787	50,066
(+) Egresos por inversiones	11,564	17,347	12,229	21,196	12,332
(+) Gastos de administración	75,712	79,332	92,769	104,044	111,505
(-) Productos de inversiones	57,962	61,381	60,675	69,454	73,770
Utilidad (pérdida) en operación	(2,593)	38,246	7,731	21,314	31,953
(+/-) Otros productos y gastos (neto)	5,861	10,829	9,754	18,709	23,012
Utilidad neta (pérdida) en operación	3,268	49,074	17,485	40,023	54,965
(+/-) Productos y Gastos ejercicios anteriores (neto)	33	125	(120)	676	1,373
Utilidad (pérdida)	3,302	49,199	17,365	40,700	56,337
(-) Impuesto sobre la renta	2,367	6,577	2,590	2,892	2,721
Utilidad (pérdida) neta	934	42,622	14,775	37,808	53,617

Fuente: PALIG / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Indicadores financieros					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Liquidez					
Liquidez inmediata					
<i>Pan-American Life Insurance de Guatemala</i>	349.11%	321.57%	305.50%	390.00%	494.15%
<i>Sector</i>	238.83%	223.91%	241.71%	244.88%	253.07%
Solvencia					
Solvencia patrimonial					
<i>Pan-American Life Insurance de Guatemala</i>	181.80%	183.15%	163.72%	165.78%	170.67%
<i>Sector</i>	309.05%	296.43%	315.28%	319.31%	303.46%
SARM					
<i>Pan-American Life</i>	104.68%	106.65%	104.97%	104.39%	104.86%
<i>Sector</i>	111.41%	112.60%	111.84%	113.38%	116.71%
Rentabilidad					
Primas netas					
<i>Pan-American Life Insurance de Guatemala</i>	0.23%	9.84%	3.10%	6.99%	8.43%
<i>Sector</i>	10.13%	11.88%	11.18%	11.29%	11.57%
Resultado Técnico					
<i>Pan-American Life Insurance de Guatemala</i>	-1.67%	13.54%	1.58%	6.40%	5.17%
<i>Sector</i>	9.53%	14.05%	13.28%	14.40%	14.35%
ROE					
<i>Pan-American Life Insurance de Guatemala</i>	0.40%	15.60%	5.53%	13.43%	17.01%
<i>Sector</i>	19.87%	23.98%	23.27%	23.39%	23.67%
ROA					
<i>Pan-American Life Insurance de Guatemala</i>	0.08%	3.37%	1.10%	2.68%	3.61%
<i>Sector</i>	6.71%	8.35%	8.27%	8.35%	8.78%
Inversiones					
<i>Pan-American Life Insurance de Guatemala</i>	4.97%	4.43%	4.53%	4.37%	5.24%
<i>Sector</i>	5.95%	5.75%	5.86%	5.98%	6.31%
Gestión					
Siniestralidad retenida					
<i>Pan-American Life Insurance de Guatemala</i>	77.62%	61.83%	70.48%	66.72%	73.55%
<i>Sector</i>	62.57%	57.42%	55.80%	54.37%	54.96%
Gastos de operación					
<i>Pan-American Life Insurance de Guatemala</i>	39.45%	40.14%	42.42%	40.48%	32.32%
<i>Sector</i>	30.22%	30.75%	32.97%	33.22%	32.72%
Gastos de operación					
<i>Pan-American Life Insurance de Guatemala</i>	101.67%	86.46%	98.42%	93.60%	94.83%
<i>Sector</i>	90.47%	85.95%	86.72%	85.60%	85.65%

Fuente: PALIG y SIB / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.