

Seguros Privanza, S.A.

Comité No. 47/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 23 de junio 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-21 | jun-22 | dic-22 | Jun-23 | dic-23 | jun-24 | dic-24 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de comité | 16/06/2022 | 01/02/2023 | 14/06/2023 | 19/12/2023 | 31/05/2024 | 21/10/2024 | 23/06/2025 |
| Fortaleza Financiera | GT A+ | GT A+ | GT AA- |
| Perspectivas | Positiva | Positiva | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable |

Significado de la Calificación

Categoría AA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el 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 Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de “GTAA-” a la **Fortaleza Financiera** de **Seguros Privanza, S.A.** con perspectiva “Estable” con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2024.

La calificación crediticia se enfoca en su modelo de negocio de seguros de caución, con una participación de mercado sólida en su sector. Asimismo, se destaca una rentabilidad buena y estable, derivada de una gestión operativa eficiente. La aseguradora se respalda en un portafolio de inversiones elevado y consistente, con activos de buena calidad. Asimismo, mantiene niveles sólidos de solvencia y liquidez.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio focalizado con posicionamiento destacada. La aseguradora opera bajo un modelo especializado en el ramo de caución, en el cual mantiene una participación relevante. Al cierre de diciembre de 2024, la entidad concentró el 24,48 % del total de activos del sector caución, el 25,17 % de las primas netas emitidas y el 32,20 % de la utilidad generada, lo que evidencia su posición y eficiencia dentro del segmento.

Gobierno corporativo robusto con enfoque institucional. Pacific Credit Rating (PCR) considera que la estructura de gobierno corporativo de Seguros Privanza, S.A. es sólida y está claramente definida, conforme a su marco normativo. La estructura también contempla comités de apoyo al Consejo de Administración, tales

como el Comité de Riesgos y Cumplimiento, y el Comité de Auditoría. La entidad cuenta con cinco miembros, de los cuales cuatro son independientes y uno es dependiente, lo que fortalece la toma de decisiones.

Calidad de activos y cobertura fuerte. PCR opina que la aseguradora demuestra una gestión financiera sólida, caracterizada por una alta liquidez y una cobertura fuerte de sus obligaciones. Su estrategia de inversión conservadora, con predominio de instrumentos de renta fija y una diversificación moderada, respalda su capacidad para afrontar compromisos futuros. Esta estructura le permite mantener una posición financiera estable, con un perfil de riesgo bajo y una gestión orientada a la sostenibilidad y eficiencia operativa.

Reservas técnicas adecuadas. La calificadora considera que la disminución de pasivos y reservas técnicas, junto con una composición centrada en obligaciones contractuales y reservas, indica una gestión financiera adecuada. Estos factores reflejan una mejora en la solvencia y una sólida capacidad para enfrentar obligaciones en el mediano plazo. Sin embargo, es esencial mantener una evaluación continua de las reservas para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo.

Diversificación de reaseguro adecuada. PCR opina que la aseguradora mantiene una estrategia de reaseguro adecuada, combinando contratos proporcionales y no proporcionales con retenciones que superan el mínimo legal cubierto por un contrato de exceso de pérdida que mitiga el riesgo, fortaleciendo su capacidad para enfrentar siniestros significativos y contribuyendo a su estabilidad financiera. Sin embargo, es esencial que la compañía continúe evaluando y ajustando sus programas de reaseguro para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado y garantizar una protección óptima.

Niveles de solvencia y apalancamiento sólida. La agencia calificadora considera que la aseguradora exhibe una posición financiera sólida, respaldada por un capital robusto y una estructura de apalancamiento conservadora. Su capacidad para enfrentar siniestros inesperados se mantiene adecuada, lo que refuerza su solvencia y estabilidad. El perfil de riesgo de la entidad indica que es capaz de cumplir con sus compromisos en un entorno competitivo.

Resultados técnicos y estrategia de rentabilidad conservadora. Según lo evaluado por PCR, la aseguradora mantiene una rentabilidad sólida y niveles de eficiencia operativa destacados, con indicadores de siniestralidad y gasto por debajo del promedio sectorial. A pesar de la desaceleración en primas durante 2024, los márgenes siguen siendo competitivos. La alta concentración en subramos específicos representa un riesgo estructural relevante. En conjunto, la entidad conserva un perfil financiero estable con gestión prudente del riesgo y no se prevén cambios sustanciales en el mediano plazo.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

Crecimiento sostenido en primas dentro de su mercado objetivo, reflejando una consolidación de su posición competitiva. Diversificación de productos y servicios, que permita ampliar su presencia en otros segmentos del sector asegurador. Mejora en los niveles de rentabilidad, impulsada por una gestión técnica y financiera eficiente. Fortalecimiento de la liquidez, que asegure el cumplimiento oportuno de sus obligaciones de corto plazo y refuerce su perfil financiero.

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.

Metodología utilizada

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

Información Utilizada para la Calificación

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

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado señales de estabilización, con una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024, impulsada por políticas monetarias más flexibles que han favorecido la actividad económica y ayudado a controlar la inflación. Aunque este crecimiento es positivo, sigue siendo insuficiente para compensar los impactos negativos de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Las proyecciones del Banco Mundial indican que el crecimiento económico global se mantendrá en 2.7% en 2025 y 2026. Las economías emergentes continuarán con un crecimiento cercano al 4%, aunque esta cifra es inferior a los niveles previos a la pandemia. Este panorama representa un desafío importante para los países emergentes, especialmente en lo que respecta a la reducción de la pobreza y el desarrollo sostenible.

El cambio de gobierno en Estados Unidos a principios de 2025 ha generado un giro en la política comercial del país, con amenazas e implementación de aranceles sobre las economías vecinas, China y otras naciones emergentes. Esta nueva estrategia comercial podría distorsionar los mercados globales y afectar negativamente a las economías emergentes, que enfrentarán mayores dificultades en sus flujos comerciales y cadenas de suministro.

Otro elemento fundamental es la crisis migratoria, exacerbada por el endurecimiento de regímenes autoritarios en distintas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado una política de deportaciones masivas, lo que no solo ejerce presión sobre su sistema migratorio, sino que también tiene implicaciones socioeconómicas y geopolíticas para los países emisores y receptores de migrantes. Esta situación podría traducirse en una disminución de las remesas enviadas a economías que dependen de estos ingresos.

En cuanto a las tasas de interés, en 2024 la Reserva Federal de EE. UU. realizó tres recortes, reduciéndolas del 5.25% al 4.25%, como respuesta a la moderación de la inflación y la estabilidad económica. Se espera que en 2025 se realicen dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, lo que dependerá de la evolución económica y los efectos de la política comercial y monetaria del país.

En América Latina, el crecimiento económico fue del 2.2% en 2024, afectado por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China, lo que impactó en las exportaciones. Para 2025, se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento del 2.5%, favorecida por tasas de interés en descenso y precios de productos básicos más atractivos. Según el Banco Mundial, el crecimiento en Centroamérica será de alrededor del 3.5%, impulsado por el flujo de remesas y el consumo interno.

Contexto Económico

Guatemala presenta expectativas positivas de crecimiento y estabilidad para 2025, respaldadas por políticas económicas prudentes que favorecen la acumulación de reservas externas. Sin embargo, el Gobierno enfrenta el desafío estructural de equilibrar la atención a necesidades sociales con el control del déficit fiscal y la deuda pública. Adicionalmente, el proteccionismo comercial y las políticas migratorias de Estados Unidos representan riesgos para la economía.

Según el Banco Mundial, el país crecerá un 3.5% en 2025, impulsado por el crédito y las remesas, aunque limitado por una reducción en las exportaciones. Este crecimiento, similar al registrado en 2024 (entre 3.5% y 3.7%), dependerá del dinamismo del sector privado y el consumo. Se espera que la expansión de la economía estadounidense continúe beneficiando a Guatemala mediante mayores remesas y exportaciones, además de una posible consolidación del *nearshoring*. No obstante, políticas migratorias más restrictivas en EE. UU. y el aumento del proteccionismo comercial podrían afectar negativamente estos factores.

El balance de cuenta corriente podría mantener su superávit entre 2025 y 2026, luego de cerrar con un excedente cercano al 2.5% del PIB en 2024, inferior al 3.1% de 2023. Aunque los déficits en las balanzas comerciales y de servicios han aumentado, estos se han compensado con mayores flujos de remesas. En cuanto a las finanzas públicas, el déficit fiscal se ha reducido a aproximadamente 1% del PIB desde el 1.3% registrado en 2023. Los ingresos fiscales han promediado un 12.4% del PIB en los últimos años, lo que sugiere una estabilización de los ingresos tributarios.

El presupuesto gubernamental para 2025 proyecta un crecimiento del 12.3% en ingresos, alineado con la expansión del PIB. También se prevé un aumento en el gasto público de 2 puntos porcentuales, alcanzando el 15.4% del PIB, principalmente enfocado en inversión social y capital. En 2024, el Gobierno recurrió a endeudamiento interno y a una emisión de eurobonos mayor de lo habitual. En 2025, se espera que la emisión de deuda alcance USD 3,200 millones, duplicando la cifra del presupuesto previo. A pesar de este incremento, la deuda pública se mantendrá en niveles moderados del 25% del PIB.

Por otro lado, se estima que la inflación permanecerá por debajo del objetivo oficial de 4% \pm 1 pp. En 2024, el Banco de Guatemala redujo su tasa de interés en 50 puntos básicos hasta 4.5%, en línea con la tasa de los fondos federales de EE. UU., que parece ser su referente.

La administración de Bernardo Arévalo ha avanzado en reformas y en la aprobación del presupuesto 2025, aunque la fragmentación legislativa dificulta la implementación de nuevas leyes. Guatemala enfrenta retos en transparencia y lucha contra la corrupción, ocupando la posición 146 de 180 en el índice de percepción de corrupción de *Transparency International*.

Contexto del Sistema

El sector asegurador de Guatemala ha mantenido un crecimiento sostenido en la suscripción de primas. Para diciembre de 2024, las primas netas alcanzaron GTQ 12.5 mil millones, lo que representa un incremento del 21.4% sobre el promedio de los últimos cinco años. Este crecimiento se refleja en los principales ramos, donde daños ocupa el 46.3% de participación, seguido por accidentes y enfermedades (26.7%), vida (24.3%) y caución con un menor porcentaje. A nivel de subramos, destacan salud y hospitalización (24.5%), planes colectivos (22.1%) y vehículos automotores (18.6%), que en conjunto representan el 65.3% del mercado guatemalteco.

El mercado afianzador también ha mostrado una tendencia de crecimiento, totalizando GTQ 333.5 millones en primas netas emitidas, lo que supera el promedio de los últimos cinco años en GTQ 25.5 millones (+8.3%). El incremento más notable se observa en el subramo de crédito para vivienda, que aumentó en GTQ 10.1 millones (+45.3%), además de avances en fidelidad y administrativos ante gobierno y particulares. Sin embargo, el ramo de afianzadoras está dominado por el subramo de administrativos ante gobierno, que representa el 56.2% del total.

En cuanto a la siniestralidad, el sector asegurador reportó siniestros netos por GTQ 4.2 mil millones, con un aumento promedio de GTQ 586 millones (+16.1%). El mayor impacto se observa en accidentes y enfermedades (41.8%), seguido por daños (30.7%) y vida (27.4%), con incrementos en los subramos de salud, hospitalización y vehículos automotores. En el mercado afianzador, los siniestros netos fueron de GTQ 3.6 millones, con participación mínima en la industria (0.09%). Sin embargo, los subramos de administrativos ante gobierno y particulares generan mayor impacto, aunque la siniestralidad de crédito para vivienda amortigua los efectos negativos.

El patrimonio sectorial ha crecido significativamente. En el mercado asegurador, totalizó GTQ 5.9 mil millones, con un margen de solvencia del 31.3%, lo que indica estabilidad. En el sector afianzador, el patrimonio alcanzó GTQ 707 millones, con un margen de solvencia del 9.3%, reflejando menor capacidad para afrontar posibles siniestros futuros.

Los indicadores de rentabilidad muestran resultados favorables, con una utilidad neta de GTQ 1.3 mil millones, aunque con ligeras reducciones en el ROA (8.6%) y ROE (23.94%) respecto al año anterior. La adecuada gestión operativa ha sido clave en este desempeño.

Por último, la liquidez del sector asegurador sigue siendo estable, con inversiones que representan 61.51% del activo total, destacando valores del Estado (53.2%), depósitos (26.3%) y valores de empresas privadas (6.5%).

Análisis de la Institución

Seguros Privanza, S.A.

Seguros Privanza, S.A., anteriormente conocida como Afianzadora General, S.A., inició operaciones en el mercado asegurador guatemalteco hace más de cuatro décadas. El cambio de razón social se produjo como resultado de la actualización del marco regulatorio aplicable al sector, derivada de la entrada en vigor de la Ley de la Actividad Aseguradora.

En cuanto a su estructura accionaria, Seguros Privanza cuenta con 14 accionistas, conformados por personas individuales y jurídicas. Entre ellos, destaca la empresa Luensi, S.A., que ostenta la participación mayoritaria con un 39,3 % del capital accionario. Esta composición refleja una base accionaria diversificada, con un control significativo por parte de un socio estratégico.

La compañía se ha consolidado con enfoque especializado en la suscripción del ramo de caución. La compañía mantiene una participación significativa en el sector de caución, representando el 24,48 % del total de los activos del segmento.

En términos de primas netas suscritas, su cuota de mercado asciende al 28,17 %, mientras que, en lo relativo a la utilidad neta, alcanza el 32,20 % del total sectorial. Estos indicadores reflejan una posición consolidada, con una participación cercana a un tercio del mercado específico de caución.

Operaciones

PCR opina que la aseguradora tiene un enfoque en seguros de caución, de acuerdo con su modelo estratégico, el cual comparte con su empresa hermana, Aseguradora General, S.A., que funciona como reaseguradora de las pólizas de seguros de caución.

La aseguradora posee una participación de mercado del 25,17 % en términos de captación de primas, ocupando la segunda posición entre ocho compañías en este segmento.

La entidad presenta un perfil de riesgo moderado y cuenta con una larga trayectoria en el mercado asegurador, con un enfoque específico.

Se observa un crecimiento constante desde el año 2020 hasta el 2023 (3,2 %, 44,8 % y 13,8 %). No obstante, para el año 2024 se ha identificado una desaceleración en el desempeño, con una reducción del 22,2 % respecto al año 2023. Sin embargo, también se considera que, a pesar de esta desaceleración, la producción de primas se mantiene en línea con el promedio de los últimos cinco años, con variación del 0,98 %.

Estrategias competitivas

PCR opina que la estrategia de la aseguradora ha sido constante y sólida, con su enfoque en el ramo de caución según su modelo.

Seguros Privanza, tiene como estrategia el ofrecer un portafolio de productos diversificado de fianzas de fidelidad, fianzas judiciales, fianzas administrativas ante gobierno, fianzas administrativas ante particulares, fianzas de crédito para la vivienda, fianzas diversas y de garantías de pago.

Gobierno Corporativo

La agencia considera que la estructura de gobierno corporativo de Seguros Privanza, S.A. es sólida y está claramente definida, conforme a su marco normativo, el cual se compone de diez manuales y políticas de control, incluyendo el manual de gobierno corporativo.

Dicha estructura se detalla a través de los órganos de dirección, entre los que se encuentran la Asamblea General de Accionistas, el Consejo de Administración y la Gerencia General, a la que reportan directamente diversos funcionarios. Asimismo, se reconoce el apoyo del personal de auditoría externa.

La estructura también contempla comités de apoyo al Consejo de Administración, tales como el Comité de Riesgos y Cumplimiento, y el Comité de Auditoría. PCR opina que la estructura de gobierno es robusta y no se prevén riesgos que puedan afectar el control y la gestión bajo este modelo.

La gestión y administración de Seguros Privanza, S.A. está delegada en la Gerencia General, la cual actúa en estricto apego al marco normativo de gobierno corporativo de la entidad. El Gerente General ejerce los lineamientos estratégicos establecidos por el Consejo de Administración.

De acuerdo con la evaluación realizada, la entidad demuestra una cultura organizacional orientada a la transparencia, conforme a lo establecido en su manual de gobierno corporativo.

Asimismo, se considera que la entidad ha adoptado un modelo de gestión basado en las tres líneas de defensa, el cual respalda su sistema de control interno y administración de riesgos. Este modelo se estructura de la siguiente manera: la primera línea corresponde a los propietarios y gestores de riesgos; la segunda línea, a las funciones de control, gestión de riesgos y cumplimiento; y la tercera línea, a los mecanismos de aseguramiento independiente, como la auditoría interna.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

PCR opina que la aseguradora demuestra una gestión financiera sólida, caracterizada por una alta liquidez y una cobertura fuerte de sus obligaciones. Su estrategia de inversión conservadora, con predominio de instrumentos de renta fija y una diversificación moderada, respalda su capacidad para afrontar compromisos

futuros. Esta estructura le permite mantener una posición financiera estable, con un perfil de riesgo bajo y una gestión orientada a la sostenibilidad y eficiencia operativa.

Al 31 de diciembre de 2024, la aseguradora reportó un total de activos por GTQ253,80 millones. De dicho monto, el portafolio de inversiones representó el 88,65 %, seguido por disponibilidades (4,19 %), cargos diferidos (3,80 %), primas por cobrar (1,62 %) y otras cuentas menores que, en conjunto, constituyeron el 1,74 % restante. Esta elevada concentración en instrumentos de inversión refleja una estrategia orientada a la preservación del capital y a la optimización de la liquidez, lo que contribuye significativamente a la solidez financiera de la entidad.

Al cierre de 2024, los activos de la entidad reflejaron un incremento del 15,63 % respecto al promedio de los últimos cinco ejercicios, aunque registraron una leve contracción del 1,57 % en comparación con el cierre de 2023. Este comportamiento promedio se atribuye, principalmente, al crecimiento de las inversiones en depósitos, valores del Estado y bienes inmuebles. La agencia opina que la evolución de los activos evidencia una gestión financiera prudente y orientada a la consolidación patrimonial, a pesar de una ligera desaceleración interanual.

El portafolio de inversiones, valorado en GTQ 225 millones, ha evidenciado un crecimiento sostenido a lo largo del período analizado, con una tasa media de crecimiento del 21,85 % en los últimos cinco ejercicios. La composición del portafolio se concentra en un 99,84 % en instrumentos de renta fija, mientras que el 0,16 % restante corresponde a instrumentos de renta variable.

La estructura del portafolio presenta la siguiente distribución: un 65,68 % se encuentra invertido en depósitos bancarios, un 26,23 % en valores emitidos por el Estado de Guatemala, un 7,88 % en activos inmobiliarios, préstamos (0,05 %) y valores emitidos por entidades privadas y mixtas (0,16 %). La elevada concentración en instrumentos de bajo riesgo refleja una estrategia conservadora orientada a la preservación del capital y la liquidez.

El indicador de liquidez se situó en 2,99 veces, lo que evidencia una tendencia de crecimiento sostenido en comparación con ejercicios anteriores. Este nivel no solo supera el promedio histórico de la entidad, sino que también se posiciona por encima del promedio del sistema asegurador nacional, el cual se ubica en 2,45 veces. Este resultado refleja una sólida capacidad para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, lo que contribuye positivamente a la estabilidad financiera y a la gestión prudencial del riesgo de liquidez.

La relación de cobertura entre inversiones, disponibilidades y cuentas por cobrar frente a reservas netas y obligaciones contractuales fue de 2,44 veces. Este valor se mantiene en línea con su promedio histórico (2,1 veces) y supera el promedio sectorial (1,62 veces). Refleja una sólida capacidad de respaldo patrimonial. Fortalece la solvencia y estabilidad financiera de la entidad.

Cartera de Primas

PCR considera que la aseguradora mantiene una gestión financiera adecuada, reflejo de prácticas operativas prudentes y alineadas con los estándares del sector asegurador. En lo que respecta a las primas por cobrar, estas representaron una participación marginal dentro del total de activos del 1,62 %, lo que evidencia una exposición limitada en este rubro.

Durante el período evaluado, el monto correspondiente a primas por cobrar no tuvo un impacto significativo en la operación general de la entidad, lo que refuerza su perfil de riesgo conservador y su enfoque en la eficiencia operativa.

Actualmente, el indicador se encuentra un 36,98 % por debajo de su promedio histórico, lo que refleja una gestión eficiente y un control adecuado en este rubro con un período de cobro estimado de 29 días.

Reaseguros

PCR opina que la aseguradora mantiene una estrategia de reaseguro adecuada, combinando contratos proporcionales y no proporcionales con retenciones que superan el mínimo legal, cubierto por un contrato de exceso de pérdida que mitiga el riesgo, fortaleciendo su capacidad para enfrentar siniestros significativos y contribuyendo a su estabilidad financiera. Sin embargo, es esencial que la compañía continúe evaluando y ajustando sus programas de reaseguro para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado y garantizar una protección óptima.

La aseguradora mantiene una política de retención legal equivalente al 8 % de su patrimonio técnico. De acuerdo con los plenos de retención establecidos para el año 2024, se autorizaron contratos proporcionales (cuota parte de hasta GTQ40 millones) que representan hasta el 35,07 % del patrimonio técnico, así como un contrato no proporcional (exceso de pérdida por riesgo) que alcanza hasta el 4,38 %.

En diciembre de 2024, la aseguradora transfirió el 59,68 % de las primas a sus reaseguradoras, porcentaje que se mantuvo estable en comparación con el promedio del 60,28 % registrado durante el período 2020-2024.

Reservas Técnicas

La calificadora considera que la disminución de pasivos y reservas técnicas, junto con una composición centrada en obligaciones contractuales y reservas, indica una gestión financiera adecuada. Estos factores reflejan una mejora en la solvencia y una sólida capacidad para enfrentar obligaciones en el mediano plazo. Sin embargo, es esencial mantener una evaluación continua de las reservas para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos ascendieron a GTQ122,89 millones, superando levemente el promedio histórico en un 1,57 % (GTQ1,90 millones) y disminuyendo un 13,61 % respecto al período anterior, lo que indica una mejora en la solvencia.

Estos pasivos representaron el 48,42 % del total de activos, con una composición del 51,33 % en obligaciones contractuales pendientes de pago, 28,33 % en reservas, 17,33 % en acreedores varios y 3,01 % en otros pasivos menores.

Las reservas técnicas y matemáticas netas totalizaron GTQ34,81 millones (diciembre de 2023: GTQ41,48 millones), distribuidas en siniestros pendientes de ajuste directo (87,23 %), siniestros pendientes de ajuste por reaseguro tomado (6,62 %), seguros de caución (5,68 %) y otros conceptos de menor cuantía (0,46 %).

Esta reducción del 16,07 % (GTQ6,66 millones) respecto al período anterior se atribuye principalmente a los siniestros pendientes de ajustes directos y seguros de caución.

Capitalización y Apalancamiento

La agencia calificadora considera que la aseguradora exhibe una posición financiera sólida, respaldada por un capital robusto y una estructura de apalancamiento conservadora. Su capacidad para enfrentar siniestros inesperados se mantiene adecuada, lo que refuerza su solvencia y estabilidad. El perfil de riesgo de la entidad indica que es capaz de cumplir con sus compromisos en un entorno competitivo.

Al 31 de diciembre de 2024, el capital de la aseguradora ascendió a GTQ130,92 millones, evidenciando un crecimiento sostenido durante el período 2020–2024, impulsado principalmente por la acumulación de resultados positivos. Este fortalecimiento patrimonial respalda su capacidad para afrontar obligaciones futuras y mantener la solvencia exigida por el mercado.

La capacidad marginal para enfrentar eventos de siniestralidad se situó en 11,27 veces, superando el promedio del período 2020–2024 y el promedio del sistema de 3,19 veces. Este indicador sugiere una adecuada preparación para absorber impactos financieros derivados de siniestros inesperados.

El apalancamiento patrimonial se ubicó en 0,94 veces, marginalmente por debajo del promedio histórico de la aseguradora (1,26 veces) y mejor al promedio del mercado (1,68 veces). Este nivel de apalancamiento indica una estructura financiera conservadora, con una dependencia moderada de recursos ajenos, lo que contribuye a una mayor estabilidad financiera y menor exposición al riesgo de insolvencia.

Resultados

Según la evaluación de PCR, la aseguradora mantiene una rentabilidad sólida y niveles de eficiencia operativa destacados, con indicadores de siniestralidad y gasto por debajo del promedio sectorial. A pesar de la desaceleración en primas durante 2024, los márgenes siguen siendo competitivos. La alta concentración en subramos específicos representa un riesgo estructural relevante.

En conjunto, la entidad conserva un perfil financiero estable con gestión prudente del riesgo y no se prevén cambios sustanciales en el mediano plazo.

Al cierre de diciembre de 2024, la utilidad neta ascendió a GTQ 28,81 millones, lo que se traduce en un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) del 21,64 % y un rendimiento sobre los activos (ROA) del 10,83 %. Si bien estos indicadores se sitúan levemente por debajo del promedio histórico de la aseguradora, se mantienen en niveles comparables con los del regulador, cuyo ROE y ROA se ubican en 23,4 % y 8,4 %, respectivamente.

Por su parte, las primas netas totalizaron GTQ 51,85 millones, superando en un 0,98 % el promedio histórico del período 2020-2024. No obstante, durante 2024 se registró una disminución interanual del 22,22 % respecto al ejercicio anterior.

Los subramos de fianzas ante el gobierno y particulares concentran el 92,45 % de la producción de primas, mientras que el resto se distribuye entre los otros cuatro subramos: crédito para vivienda, diversos, judicial y fidelidad. Esta alta concentración expone a la aseguradora a riesgos sectoriales específicos, lo que podría afectar su estabilidad ante cambios regulatorios o contractuales en estos segmentos dominantes.

La aseguradora ha mostrado una trayectoria de crecimiento variable, marcada por una desaceleración en 2024. La prima neta devengada, tras considerar la cesión de primas y la disminución de gastos netos por reservas, ascendió a Q29,71 millones, superando en un 34,89 % el promedio histórico, y respecto al período anterior representó una mejora del 10,01 % en comparación con 2023.

En términos de eficiencia operativa, el índice combinado se ubicó en 8,19 % al cierre de 2024, reflejando un deterioro respecto del 4,34 % registrado en diciembre de 2023 y manteniéndose significativamente por debajo del promedio histórico de la aseguradora, que es de -1,94 %. No obstante, el indicador continúa situándose muy por debajo del promedio del sistema asegurador, el cual alcanzó un 85,60 % en el mismo período.

Al cierre de 2024, la aseguradora presentó niveles de gestión operativa eficientes, con una siniestralidad retenida del 4,99 % y gastos de operación equivalentes al 3,19 % de las primas netas de retención devengadas.

Ambos indicadores se mantienen considerablemente por debajo del promedio del sistema asegurador, lo que evidencia un control adecuado de los costos y del riesgo técnico. Se considera que la entidad demuestra una gestión operativa eficiente, con indicadores de siniestralidad y gasto significativamente inferiores al promedio sectorial.

Anexos

Seguros Privanza, S.A. Balance General

(Cifras expresadas en quetzales)

| En miles de GTQ | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Activos | 163,218 | 188,288 | 234,264 | 257,845 | 253,796 |
| Inversiones | 130,596 | 164,995 | 184,524 | 218,116 | 224,993 |
| Disponibilidades | 10,802 | 6,550 | 13,200 | 10,806 | 10,624 |
| Primas por Cobrar | 5,368 | 2,733 | 14,578 | 5,811 | 4,109 |
| Instituciones de Seguros | 272 | 760 | 518 | 194 | 1,136 |
| Deudores Varios | 8,157 | 5,340 | 2,925 | 4,440 | 3,143 |
| Bienes Muebles | 115 | 111 | 88 | 165 | 137 |
| Cargos Diferidos | 7,909 | 7,799 | 18,431 | 18,312 | 9,654 |
| Pasivos | 93,831 | 109,423 | 136,527 | 142,241 | 122,881 |
| Reservas Técnicas y Matemáticas | 48,181 | 48,010 | 51,116 | 50,875 | 43,429 |
| (-) A cargo de Reaseguradoras | 8,570 | 8,757 | 9,623 | 9,396 | 8,615 |
| Reservas Técnicas y Matemáticas (Neto) | 39,610 | 39,253 | 41,493 | 41,478 | 34,814 |
| Obligaciones Contractuales Por Pagar | 34,472 | 48,905 | 58,907 | 73,091 | 63,074 |
| Instituciones de Seguros | 3,366 | 2,147 | 7,054 | 1,240 | 150 |
| Acreedores Varios | 13,670 | 16,878 | 23,160 | 20,019 | 21,297 |
| Otros Pasivos | 804 | 963 | 1,142 | 1,153 | 1,057 |
| Créditos Diferidos | 1,908 | 1,277 | 4,770 | 5,259 | 2,489 |
| Patrimonio | 69,387 | 78,865 | 97,737 | 115,604 | 130,915 |
| Capital Autorizado | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| Capital No Pagado (-) | 34,000 | 34,000 | 34,000 | 34,000 | 34,000 |
| Capital Pagado Neto | 16,000 | 16,000 | 16,000 | 16,000 | 16,000 |
| Reserva Legal | 5,248 | 6,071 | 7,045 | 8,489 | 9,882 |

| | | | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Otras Reservas | 2,391 | 2,391 | 7,391 | 10,000 | 12,000 |
| Utilidades Retenidas | 29,293 | 34,925 | 38,430 | 53,248 | 64,222 |
| Resultado del Ejercicio | 16,455 | 19,478 | 28,872 | 27,867 | 28,811 |
| Pasivos + Patrimonio | 163,218 | 188,288 | 234,264 | 257,845 | 253,796 |

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Seguros Privanza, S.A.
Estado de Resultados
(Cifras expresadas en quetzales)

| En miles de GTQ | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Primas directas | 38,585 | 39,963 | 58,110 | 66,382 | 51,522 |
| (+) Primas reaseguro tomado | 612 | 491 | 473 | 284 | 331 |
| Primas directas netas | 39,196 | 40,454 | 58,583 | 66,666 | 51,853 |
| (-) Primas reaseguro cedido | 23,130 | 23,756 | 36,375 | 41,263 | 30,946 |
| Primas netas de retención | 16,066 | 16,698 | 22,208 | 25,403 | 20,907 |
| (+) Variaciones en reservas técnicas y matemáticas | (568) | 751 | (1,737) | 1,609 | 8,808 |
| Primas netas de retención devengadas | 15,498 | 17,449 | 20,471 | 27,012 | 29,715 |
| (-) Costo de adquisición y siniestralidad | 571 | 4,121 | 8,444 | 1,193 | (2,274) |
| (+) <i>Adquisición</i> | 1,030 | 3,416 | 2,245 | 3,124 | 5,446 |
| (-) <i>Siniestralidad</i> | 459 | (705) | (6,199) | 1,931 | 7,719 |
| Utilidad bruta en operaciones de fianzas | 16,069 | 21,570 | 28,915 | 28,205 | 27,441 |
| (-) Egresos por inversiones | 252 | 252 | 252 | 252 | 252 |
| (-) Gastos de administración | 7,587 | 6,757 | 8,565 | 11,822 | 11,125 |
| (+) Derechos de emisión de pólizas (Neto) | 3,190 | 3,174 | 5,705 | 5,860 | 3,726 |
| (+) Productos de inversiones | 7,593 | 7,551 | 9,352 | 12,401 | 16,049 |
| Utilidad (pérdida) en operación | 19,013 | 25,285 | 35,155 | 34,392 | 35,839 |
| Otros productos y gastos (neto) | (135) | (474) | 180 | (538) | (1,085) |
| Utilidad neta (pérdida) en operación | 18,878 | 24,811 | 35,335 | 33,854 | 34,755 |
| Productos y (gastos) de ejercicios anteriores-neto | 963 | (641) | 184 | (305) | (1,007) |
| Utilidad (pérdida) | 19,841 | 24,170 | 35,518 | 33,549 | 33,748 |
| (-) Impuesto sobre la renta | 3,387 | 4,692 | 6,647 | 5,682 | 4,938 |
| Utilidad (pérdida) neta | 16,455 | 19,478 | 28,872 | 27,867 | 28,810 |

Fuente: Seguros Privanza, S.A. / Elaboración: PCR

Seguros Privanza, S.A. Indicadores Financieros.

| | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Liquidez (%) | | | | | |
| Liquidez Inmediata | 173.09% | 185.88% | 185.15% | 208.13% | 299.24% |
| Sector | 203.30% | 238.83% | 223.91% | 241.71% | 244.88% |
| Solvencia (%) | | | | | |
| Solvencia Patrimonial | 651.06% | 764.30% | 727.05% | 920.14% | 1127.00% |
| Sector | 336.63% | 309.05% | 296.43% | 315.28% | 319.31% |
| SARM | 98.3% | 104.0% | 110.7% | 123.2% | 174.7% |
| Sector | 117.6% | 111.4% | 112.6% | 111.8% | 113.4% |
| Rentabilidad (%) | | | | | |
| Primas Netas | 42.0% | 48.2% | 49.3% | 41.8% | 55.6% |
| Sector | 13.8% | 10.1% | 11.9% | 11.2% | 11.3% |
| Resultado Técnico | 84.5% | 107.0% | 130.7% | 95.7% | 91.8% |
| Sector | 16.8% | 9.5% | 14.1% | 13.3% | 14.4% |
| Capital | 22.9% | 24.2% | 29.0% | 23.76% | 21.64% |
| Sector | 24.8% | 19.9% | 24.0% | 23.3% | 23.39% |
| Activos | 10.4% | 10.4% | 13.3% | 10.51% | 10.83% |
| Sector | 9.1% | 6.7% | 8.4% | 8.3% | 8.35% |
| Inversiones | 5.7% | 4.8% | 5.2% | 5.8% | 7.0% |
| Sector | 5.9% | 6.0% | 5.8% | 5.9% | 6.0% |
| Gestión (%) | | | | | |
| Siniestralidad retenida | 11.57% | -2.74% | -30.28% | 19.85% | 4.99% |
| Sector | 54.19% | 62.57% | 57.42% | 55.80% | 54.37% |
| Gastos de operación | 20.64% | -1.58% | -0.43% | 8.20% | 3.19% |
| Sector | 31.66% | 30.22% | 30.75% | 32.97% | 33.22% |
| Combinado total | 32.20% | -4.31% | -30.71% | 28.04% | 8.19% |
| Sector | 83.21% | 90.47% | 85.95% | 86.72% | 85.60% |

Fuente: Seguros Privanza, S.A. y SIB / **Elaboración:** PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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