

BUPA Guatemala Compañía de Seguros, S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte de su Accionista Último: Fitch Ratings incorpora en la calificación de Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A. (Bupa Guatemala) un beneficio parcial de soporte de grupo que le brindaría su accionista último, BUPA Insurance Limited (Grupo Bupa), con calificación internacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de 'A+', por considerar su operación como muy importante para su grupo controlador. Esto se formaliza a través del soporte técnico que recibe Bupa Guatemala por medio de la modalidad de reaseguro de fortuna compartida con una subsidiaria del mismo grupo, al ceder una proporción alta de los riesgos suscritos.

Perfil de Negocio Menos Favorable: Fitch califica el perfil de negocios de Bupa Guatemala como menos favorable al tomar en cuenta que se trata de una aseguradora monolínea (gastos médicos mayores). Por lo tanto y en congruencia, su diversificación es limitada y su posición competitiva es menor en relación con otros competidores del sector que operan en más líneas de negocio. No obstante, se favorece del respaldo y franquicia de su grupo, lo cual conlleva el acceso a redes médicas internacionales. Al 31 de diciembre de 2023, su participación de mercado fue de 1.0% de las primas emitidas y 0.1% de las primas retenidas del sector (2022: 1.2% y 0.2%, respectivamente).

Fuerte Capitalización frente a Retención Baja y Dinámica del Negocio: La posición accionaria de Bupa Guatemala es cómoda, lo que se refleja en sus índices de apalancamiento inferiores a los promedios del mercado. Al cierre de 2023, registró una relación entre primas retenidas sobre patrimonio de 0,3x y apalancamiento neto de 0,8x, niveles similares a 2022. La agencia considera que estos ratios brindan una oportunidad amplia de crecimiento para la compañía; estos pueden aumentar si hay cambios en el nivel de retención en el mediano y largo plazo. El análisis de capitalización también incorpora el análisis interno de ajuste de capital de riesgo de Fitch utilizando el modelo Prism.

El capital de Bupa Guatemala es sólido en relación con el tamaño de la operación, también porque la franquicia guatemalteca retiene sólo 10% de las primas.

Crecimiento de Operación Determina Resultados Mayores: Durante 2023, Bupa Guatemala vio disminuir sus primas debido a la no renovación de una cuenta grande; sin embargo, durante los últimos años (2022-2019) la compañía ha mostrado un fuerte crecimiento de primas con un crecimiento anual promedio de 20%, que combinado con un aumento similar de las comisiones de reaseguro cedido le ha permitido generar resultados netos al provocar una dilución favorable de su estructura de costes. Ante la reducción de primas, la aseguradora también registró una menor generación de utilidades en el último ciclo de GTQ2.6 millones (2022: GTQ4.6 millones), pero aún favorable.

Coberturas de Liquidez Adecuadas: La posición de liquidez de Bupa Guatemala se favorece de una política de inversión que persiste conservadora, en sintonía con los lineamientos de su grupo controlador, la cual además es superior a los promedios del mercado, al considerar que las obligaciones menores de seguros que le supone el nivel de retención bajo con que opera.

Respaldo de Reaseguro de Grupo Controlador: El esquema de reaseguro de la entidad tiene total respaldo de Bupa Insurance Company, subsidiaria del grupo en Estados Unidos. Para el ramo de salud, cuenta con un contrato cuota parte y otro tipo exceso de pérdida, que se complementan. Dichos contratos son parte del soporte que la compañía recibe y se convierten en una fortaleza para la calificación.

Calificaciones

BUPA Guatemala Compañía de Seguros, S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AAA(gtm)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A.

(GTQ millones)	31 dic 2022	31 dic 2023
Activos	84.2	84.8
Patrimonio	43.1	45.7
Siniestralidad Neta (%)	79.7	79.3
Índice Combinado (%)	43	67
ROE (%)	11.1	5.9

ROE – Rentabilidad sobre el patrimonio.
Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Abril 2024\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Guatemala \(Abril 2024\)](#)

[Seguros de Guatemala – Revisión de Pares \(Enero 2024\)](#)

[Fitch Affirms Bupa's IFS at 'A+'; Outlook Stable \(Octubre 2023\)](#)

Analistas

Alexandre Chang
+55 21 4503 2626
alexandre.chang@fitchratings.com

Miguel Martínez
+503 2516 6628
miguel.martinez@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que, individual o en su conjunto, podrían conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- la calificación de Bupa Guatemala es la más alta en escala nacional, por lo tanto, acciones de calificación positivas no son posibles.

Factores que, individual o en su conjunto, podrían conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- cambios negativos en la calificación provendrían de una menor capacidad y disposición de su casa matriz para dar soporte;
- cambios en la percepción de la importancia estratégica de la compañía se reflejarían negativamente sobre la calificación, en particular los relacionados con modificaciones en la modalidad de reaseguro de fortuna compartida;
- mantener los resultados positivos de la compañía, provenientes de un desempeño técnico favorable en su único ramo, que se refleje en un índice combinado sostenidamente cercano a 90%.

Últimos Desarrollos

- Al 31 de diciembre de 2023, su participación de mercado fue de 1.0% de las primas emitidas y 0.1% de las primas retenidas del sector (2022: 1.2% y 0.2%, respectivamente).
- Durante 2023, su cartera de primas emitidas disminuyó alrededor de 5,4%, inferior al promedio del mercado de 13.3% en el mismo período. La rebaja ya era esperada por la dirección ante la posibilidad de que una de sus grandes cuentas no fuera renovada.
- En diciembre de 2023, el índice combinado fue favorable (67%) con respecto al promedio del mercado en la misma fecha. Esto nos permitió registrar índices de rentabilidad favorables, con una rentabilidad sobre el capital promedio del 5.9% (2022: 11.1%).

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorable

Conforme a su metodología de calificación de seguros, Fitch califica el perfil de negocios de Bupa Guatemala como menos favorable, al tomar en cuenta que, de acuerdo a su estrategia, se trata de una aseguradora monolínea que opera únicamente en el ramo de gastos médicos mayores. Por lo tanto y en congruencia con lo anterior, su nivel de diversificación es limitado y su posición competitiva menor en relación con otros competidores del sector que operan en más líneas de negocio. No obstante, se favorece del respaldo y franquicia de su grupo, lo cual conlleva el acceso a redes médicas internacionales. La aseguradora orienta sus productos a un segmento de mercado *premium*, ya que amplió su oferta desde 2020 a la parte baja de ese segmento. La agencia espera que Bupa Guatemala conserve su posicionamiento en el mercado asegurador guatemalteco y amplíe su gama de productos.

La entidad cuenta con un historial de operaciones relativamente corto dentro del sector asegurador, ya que se constituyó bajo las leyes de la República de Guatemala el 23 de septiembre de 2013, en cumplimiento con la Ley de la Actividad Aseguradora. Ese mismo año, se autorizó para operar en el plan de seguros de gastos médicos mayores y para realizar operaciones de coaseguro. En junio de 2014, comenzó formalmente sus operaciones de colocación de pólizas en el mercado asegurador. Al 31 de diciembre de 2023, su participación de mercado fue de 1.0% de primas emitidas y 0.1% de las primas retenidas del sector (2022: 1.2% y 0.2%, respectivamente).

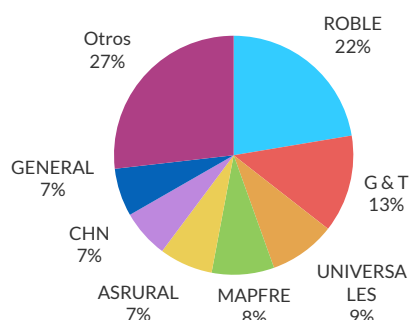
El ramo de gastos médicos es una línea de negocios competida en el mercado asegurador de Guatemala, la cual además está sujeta a ajustes tarifarios derivados de presiones inflacionarias. En el corto y mediano plazo, será clave para la compañía conservar un balance entre crecimiento en negocios y una política de suscripción/renovación sana, con el objetivo de no deteriorar su perfil financiero y generar utilidades.

Durante 2023, su cartera de primas emitidas disminuyó alrededor de 5,4%, inferior al promedio del mercado de 13,3% en el mismo período. La rebaja ya era esperada por la dirección ante la posibilidad de que una de sus grandes cuentas no se renovara. Esta reducción de primas también propició una menor generación de beneficios con relación con 2022, aunque estos son positivos.

Gobierno Corporativo

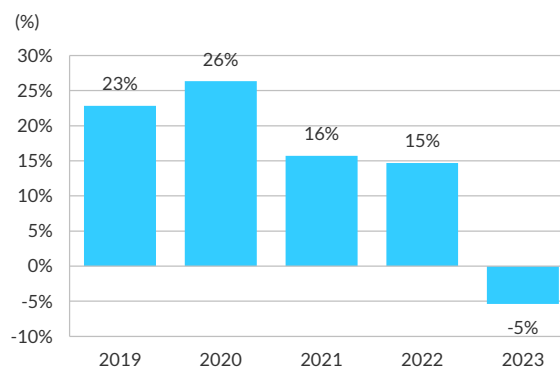
La gobernanza corporativa y la administración de Bupa Guatemala son adecuadas y neutrales para la calificación. Fitch valora que los estándares de gobernabilidad corporativa consideran los estándares de su grupo controlador y la política de solvencia. Además, cuenta con manuales de sistemas de administración de riesgos aprobados por la junta directiva y con manuales de sistema de control interno.

Participación de Mercado



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Bancos de Guatemala

Crecimiento: Variación en Primas Suscritas



Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Propiedad

Positiva para la Calificación

Fitch evalúa como positiva la propiedad accionaria de Bupa Guatemala. La compañía pertenece 99% a Bupa Investments Overseas Limited y 1%, a Bupa Finance PLC. Estas a su vez son propiedad de Grupo Bupa, entidad calificada en escala internacional en 'A+' por la agencia. Grupo Bupa, accionista mayor de la aseguradora, es una organización reconocida mundialmente fundada en 1947. Su enfoque principal es ofrecer productos y servicios de salud. El grupo cuenta con más de 50 millones de clientes en alrededor de 190 países.

En la calificación de la compañía, la agencia incorpora un beneficio de soporte por considerar a la subsidiaria como muy importante para el grupo, conforme a su evaluación de los parámetros definidos en su metodología, relacionados con la capacidad de soporte y disposición del grupo para otorgarlo en caso necesario.

Capitalización y Apalancamiento

Fuerte Capitalización frente a Retención Baja y Dinámica del Negocio

Bupa Guatemala enfoca su estrategia de crecimiento en el ramo de gastos médicos en su mercado asegurador. En ese sentido, Fitch considera que su plan de crecimiento y penetración sigue en desarrollo, al alcanzar su punto de equilibrio y una utilidad positiva desde 2020, pese al entorno operativo (EO) por la pandemia. La administración no estima realizar inyecciones de capital en el corto a mediano plazo, sin embargo las Comisiones por Reaseguro son importantes para el resultado general y fortalecen su patrimonio por medio de la generación interna de recursos.

A diciembre de 2023, el patrimonio neto de la aseguradora creció 6.1% con respecto a 2022, dado que Bupa Guatemala ha acumulado pérdidas en su Patrimonio, los resultados netos aumentan el Patrimonio directamente y el crecimiento del capital disponible es muy cercano al ROE Promedio. La relación entre el patrimonio y los activos totales fue de 54,0% (2022: 51,2%) y fue favorable frente al promedio del mercado de 35,9% a finales de 2023.

Durante 2023, el negocio las primas emitidas disminuyeron levemente, debido a la ya esperada posibilidad de que una de sus grandes cuentas no se renovara. Esto no se reflejó significativamente en sus niveles de apalancamiento, al tomar en cuenta que mantiene una baja retención de su cartera de primas suscritas (9,5%), alineadas con el esquema de reaseguro que mantiene con Bupa Insurance Company, filial de su grupo.

Fitch afirma que la posición accionaria de Bupa Guatemala es cómoda, lo cual se refleja en sus índices de apalancamiento inferiores a los promedios del mercado. Al cierre de 2023, registró una relación entre primas retenidas sobre patrimonio de 0,3x y apalancamiento neto de 0,8x, niveles similares a 2022. La agencia considera que estos ratios brindan una amplia oportunidad de crecimiento para la compañía; estos pueden aumentar si hay cambios en el nivel de retención en el mediano y largo plazo.

El análisis de capitalización también incorpora el análisis interno de ajuste de capital de riesgo de Fitch utilizando el modelo Prism. El capital de Bupa Guatemala es sólido en relación con el tamaño de la operación, también porque la franquicia guatemalteca retiene solo 10% de las primas. La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para BUPA Guatemala se sitúa dentro del cuartil superior del rango de puntuaciones para trece aseguradoras calificadas por la agencia en Guatemala. Esto refleja el mejor puntaje del Modelo Prisma para la región.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	2022	2023
Primas Retenidas/Capital	0.3	0.2
Apalancamiento Neto (x) ^a	0.4	0.8
Apalancamiento Bruto (x) ^b	3.1	3.4
Patrimonio/Activo Total (%)	51.2	54.0

^a Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.

^b Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.

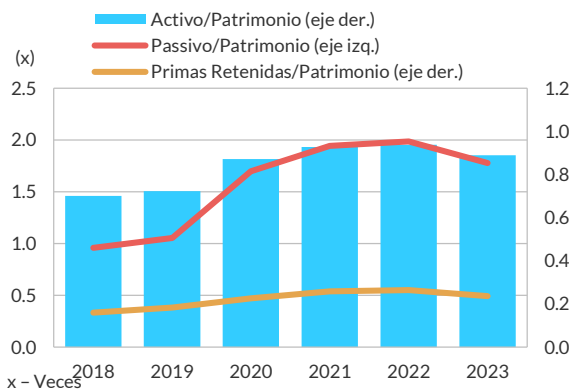
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Expectativas de Fitch

- La agencia considera que la posición patrimonial de la compañía será adecuada en el mediano plazo, condicionada a una mayor capacidad sostenida de generar resultados que sigan reduciendo sus pérdidas acumuladas al Patrimonio.
- Fitch estima que los índices de apalancamiento de Bupa Guatemala persistirán inferiores al promedio de mercado durante 2023. Sin embargo, su apalancamiento podría deteriorarse significativamente si cambia sus operaciones de reaseguro.
- La agencia también espera que los índices y puntuaciones de accesibilidad de Prism sigan siendo favorables con el mantenimiento de la dinámica del negocio.

Evolución del Apalancamiento



Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Flexibilidad Adecuada para Generar Fondos Adicionales

Dado que en Guatemala los mercados de capital y deuda no están ampliamente desarrollados, Fitch considera que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es baja. Sin embargo, la agencia valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores como fuentes de financiamiento. Fitch considera que, en caso necesario, Bupa Guatemala obtendrá recursos de capital adicionales para apoyar su operación por parte de Grupo Bupa. Lo anterior considera la importancia estratégica y la calidad crediticia buena de su grupo controlador.

Desempeño Financiero y Resultados

Crecimiento de Operación Determina Resultados Mayores

Durante 2023, Bupa Guatemala vio disminuir sus primas debido a la no renovación de una cuenta grande; sin embargo, durante los últimos años (2022-2019), la compañía ha mostrado un fuerte crecimiento de primas con un crecimiento anual promedio de 20%, que, combinado con un similar El aumento de las comisiones de reaseguro cedido le ha permitido generar resultados netos al provocar una dilución favorable de su estructura de costes. Ante la reducción de primas, la aseguradora también registró una menor generación de utilidades en el último ciclo de GTQ2.6 millones (2022: GTQ4.6 millones), pero aún favorable.

Consistente con la naturaleza competitiva del principal brazo de gasto médico del mercado asegurador guatemalteco y las presiones inflacionarias sobre el gasto médico, su índice de siniestralidad se mantuvo alto durante 2023 en 79.3% (2022: 79.7%). Debido al modelo actual de negocios de Bupa Guatemala, Fitch considera que una mayor comercialización de productos que se traduzca en un crecimiento sostenido y saludable, permitirá a la empresa incrementar sus niveles de rentabilidad. Las comisiones de reaseguro son una fuente importante de recursos y ayudan con su estructura de costos. A finales de 2023, los costes operativos y administrativos se absorbieron íntegramente por las comisiones recibidas y los derechos de emisión de pólizas, con lo cual alcanzaron una ratio de eficiencia atípico de -12% (2022: -36.6%).

En diciembre de 2023, el índice combinado fue favorable (67%) con respecto al promedio del mercado en la misma fecha. Esto nos permitió registrar índices de rentabilidad favorables, con una rentabilidad sobre el capital promedio del 5.9% (2022: 11.1%).

Indicadores Relevantes

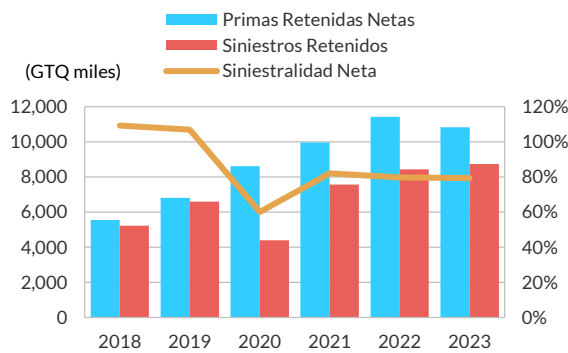
(GTQ millones)	2022	2023
Siniestralidad Neta (%) ^a	79.7	79.3
Eficiencia Operativa (%) ^b	-36.6	-12.0
Índice Combinado (%)	43	67
Rentabilidad Sobre Patrimonio Promedio (%)	11.1	5.9
Utilidad Neta/Prima Neta (%)	3.8	2.3

^aSiniestros incurridos/primas devengadas. ^bSobre primas retenidas.
Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Expectativas de Fitch

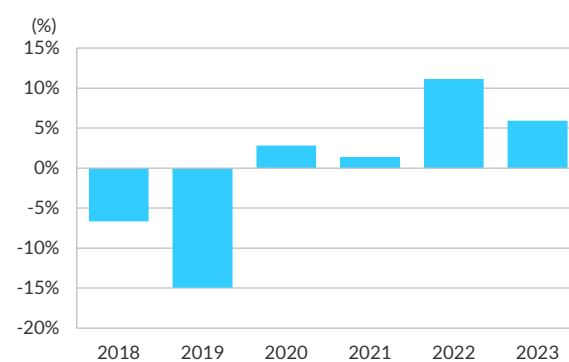
- La agencia estima que la siniestralidad neta de la compañía será alta en el mediano plazo, al considerar las presiones actuales de costos del ramo en el que opera.
- Fitch espera que el resultado técnico de Bupa Guatemala siga siendo volátil y que, como aseguradora monolínea, mitigar esta volatilidad es más complicado. Sin embargo, el mantenimiento sostenible del crecimiento del negocio junto con las comisiones de reaseguro cedidas en alrededor de 40% de las primas deberían seguir respaldando el desempeño positivo.

Siniestralidad Neta



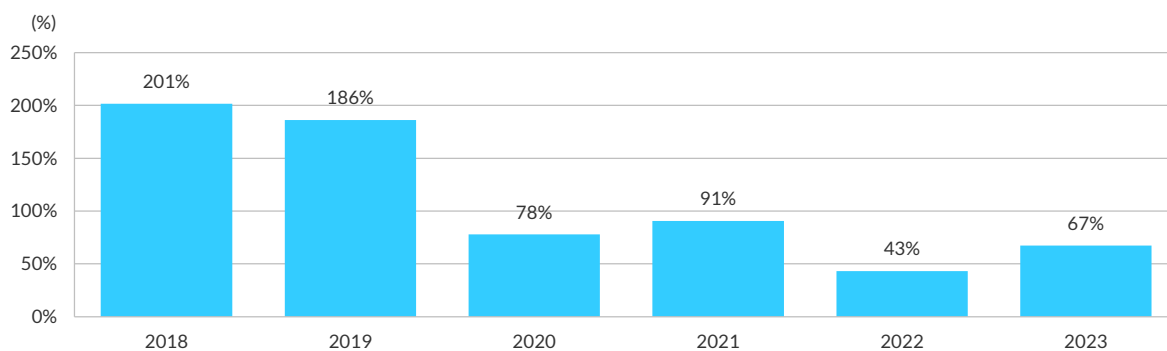
Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Rentabilidad Promedio Sobre Patrimonio



Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Conservador y Adecuadas Coberturas de Liquidez

Bupa Guatemala tiene un portafolio de inversión altamente conservador, alineado con la regulación local y con los lineamientos de su grupo controlador. Al cierre de 2023, el portafolio se mantuvo compuesto únicamente por instrumentos de renta fija con calidad crediticia alta. A la misma fecha, 76% de la cartera mencionada se componía de depósitos a plazo en dos instituciones financieras locales, con calificación de riesgo 'AA(gtm)' o superior. El 24% restante de la cartera se colocó en bonos emitidos y garantizados por el Gobierno de Guatemala, que representan el 18,8% del activo total, un nivel conservador según los parámetros de Fitch.

La dinámica de las primas a recibir se sustentó en el crecimiento de los negocios, todos con un plazo inferior a 45 días, según lo estipula la normativa local. En diciembre de 2023, representaban 30,2% del activo total (2022: 40,8%), y su volumen de facturación en días aumentó a 96 días, desde 90 días en 2022, pero se mantuvo cerca de la media del mercado de 95 días en 2023.

Al cierre de 2023, los recursos disponibles y de inversión sumaron GTQ48.8 millones, equivalente a 58% del activo total. Esto contribuyó a que la compañía tuviera una adecuada posición de liquidez, superior a los promedios del mercado, al considerar las pequeñas obligaciones de seguros impuestas por el bajo nivel de retención con el que opera. De esta manera, Bupa Guatemala registró una cobertura de efectivo e inversiones de 1.2x sobre el total de reservas brutas, 1.4x sobre provisiones para siniestros y 1.3x sobre el total de pasivos. Fitch considera que la estrategia de inversión conservadora de la entidad, en instrumentos de bajo riesgo, colocados en el corto plazo, le permitirá registrar una buena posición de liquidez y responder oportunamente a sus compromisos.

Indicadores Relevantes

(GTQ millones)	2022	2023
Inversión en Deuda Soberana/ Patrimonio (%)	18.2	18.8
Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Brutas Totales (x)	3.3	1.2
Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Siniestros (x)	3.8	1.4
Primas por Cobrar/Activo Total (%)	40.8	30.2
Rotación de Cobranza (Días)	90	96

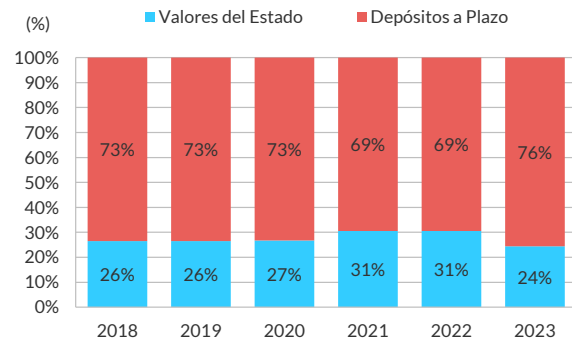
x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Expectativas de Fitch

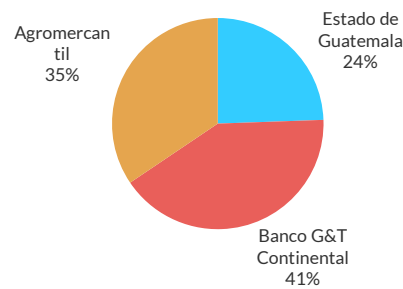
- La agencia espera que Bupa Guatemala mantenga una cartera conservadora y activos con buena calidad crediticia local.

Portafolio de Inversiones por Tipo de Emisor



Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Portafolio de Inversiones por Emisor



Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Adecuación de Reservas

Cobertura y Constitución de Reservas Acorde a Dinámica de Negocio

Al cierre de 2023, y alineada con su ritmo de crecimiento, la base de provisiones de la compañía tanto para primas como para siniestros mostró una tendencia creciente que considera la etapa de crecimiento de la operación y el nivel de siniestralidad en el sector en el que opera.

Al cierre de 2023, Bupa Guatemala tuvo una cobertura de reservas para primas devengadas de 73.3%, inferior al promedio del sector de 81.0%, lo que está influenciado por la falta de participación en negocios de largo plazo que están presentes en el mercado y requieren una constitución mayor de reservas.

El factor crediticio de reserva mantiene un bajo impacto en el perfil crediticio de la aseguradora. Esto se refleja en las reservas de siniestralidad sobre el capital y en los índices de siniestralidad incurrida de menos de 1.0x.

Indicadores Relevantes

(x)	2022	2023
Apalancamiento de Reservas a Capital	0.19	0.50
Reservas de Siniestros sobre Siniestros Incurridos	1.35	3.91
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos	9.9	10.0
Reservas Totales a PDR (%)	72.5	73.3

x – Veces. PDR – Prima devengada retenida.

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que Bupa Guatemala mantenga reservas acordes con el perfil del segmento en el que opera y de acuerdo con las regulaciones locales.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo Sólido de Reaseguro de Casa Matriz

El factor de reaseguro tiene un peso fuerte en la calificación asignada, al considerar que en este se refleja el soporte que la compañía recibe por parte de su grupo controlador. Durante 2023, la estructura de reaseguro para su único ramo siguió a cargo de Bupa Insurance Company, subsidiaria del mismo grupo. De esta manera, Bupa Guatemala se beneficia del soporte patrimonial y técnico del grupo al que pertenece.

Fitch opina que esta práctica refleja el compromiso que existe por parte del grupo controlador hacia la subsidiaria en Guatemala, al considerar que se trata de un contrato con muchas ventajas para la compañía, las cuales posiblemente no estarían disponibles si no las brindara una compañía no relacionada.

Bupa Guatemala presenta un esquema de reaseguro vigente sin cambio alguno, en relación con el contrato de la vigencia anterior. El ramo de salud y hospitalización está protegido bajo un contrato de tipo cuota parte con una retención baja de 10% de los riesgos suscritos, la cual Fitch cataloga como un reaseguro de fortuna compartida y es parte del apoyo y soporte que el grupo le brinda a esta subsidiaria. La entidad cuenta con un contrato no proporcional de tipo exceso de pérdida, con el fin de limitar la pérdida a cargo de la compañía. Ambos contratos se complementan, mientras que su retención máxima a cargo de la compañía equivale a una proporción muy baja del patrimonio por riesgo.

Indicadores Relevantes

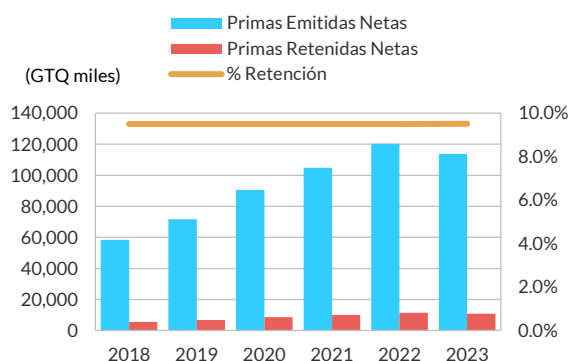
(%)	2022	2023
Índice de Retención (%)	9.5	9.5
Cuentas por Cobrar y Reservas a Cargo de Reaseguradores/ Patrimonio (%)	12.5	35.9

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Expectativas de Fitch

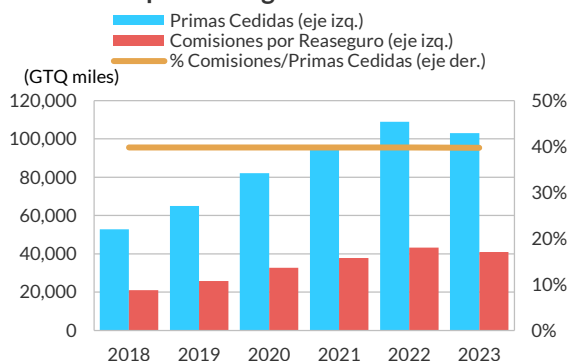
- La agencia opina que la modalidad y respaldo de reaseguro de la compañía con su grupo, será clave para la calificación. No obstante, Fitch no descarta cambios en su esquema de reaseguro, a nivel de retención de negocios, a mediano-largo plazo, cuyo impacto podría incidir en el soporte que se reconoce actualmente.

Índice de Retención



Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Comisiones por Reaseguro



Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Apéndice A: Comparativo de Pares

Análisis Comparativo de Pares

Dar clic [aquí](#) para un análisis comparativo de pares en términos de factores crediticios clave.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para el reporte que resume los factores crediticios clave que impulsan el puntaje del Perfil de Industria y Ambiente Operativo.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La calificación se fundamenta en el enfoque de soporte de grupo que le brinda su accionista último, a través de Grupo Bupa, calificado por Fitch en 'A+' con Perspectiva Estable.

- Este soporte se formaliza a través del soporte técnico que recibe Bupa Guatemala por medio de la modalidad de reaseguro de fortuna compartida con una subsidiaria del mismo grupo, en función de lo cual se cede una proporción alta de los riesgos suscritos.
- Fitch reconoce a esta subsidiaria como una operación muy importante para su grupo controlador, al tomar en cuenta el compromiso fuerte con la operación de Bupa Guatemala a través del uso de la misma marca, estandarización de políticas de suscripción y productos que existen con su grupo controlador, reaseguro como gobierno corporativo, así como los aportes de capital para dicha operación.

Notching

No aplica.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguna.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

BUPA Guatemala Compañía de Seguros, S.A. – Balance General

(GTQ miles)	2023	2022	2021	2020	2019
Activo					
Activos Líquidos	48,881	43,023	40,839	45,101	41,851
Disponibilidades	13,646	14,741	13,037	12,744	9,888
Inversiones	35,235	28,282	27,802	32,357	31,963
Primas por Cobrar	25,585	34,364	25,135	20,268	10,488
Deudores Varios	8,678	5,979	7,264	2,328	1,535
Bienes Muebles	23	87	114	179	8
Otros Activos	–	–	–	–	–
Cargos Diferidos	1592	721	1,152	1,136	1,803
Instituciones De Seguros	–	–	–	–	–
Total Activo	84,759	84,174	74,504	69,013	55,685
Pasivo					
Reservas Técnicas y Matemáticas Netas	8,087	7,678	6,414	5,538	4,356
Obligaciones Contractuales Pendiente de Pago	2717	568	249	–	–
Obligaciones con Reaseguradores	5,568	10,385	12,006	9,308	2,136
Otras Obligaciones Contractuales	–	–	–	1,828	1,554
Obligaciones con Agentes	–	–	–	1,402	1,070
Acreedores Varios	20,382	20,318	15,406	11,619	8,314
Otros Pasivos	2,268	2,119	1,874	1,287	1,274
Créditos Diferidos	–	–	–	–	–
Total Pasivos	39,022	41,067	35,948	30,981	18,704
Patrimonio					
Capital Social Pagado	75,600	75,600	75,600	75,600	75,600
Reserva Legal	306	79	–	–	–
Utilidades Retenidas	-32,800	-37,122	–	–	–
Utilidad Neta del Año	2,633	4,550	-37,043	-37,568	-38,618
Total Patrimonio	45,739	43,107	38,556	38,032	36,981
Total Pasivo y Patrimonio	84,761	84,174	74,504	69,013	55,685

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Estados Financieros - Estado de Resultados

BUPA Guatemala Compañía de Seguros, S.A. – Estado de Resultados

(GTQ miles)	2023	2022	2021	2020	2019
Primas Emitidas Netas	113,825	120,292	104,872	90,634	71,727
Primas Cedidas	-102,997	-108,864	-94,909	-82,024	-64,913
Primas Retenidas Netas	10,828	11,428	9,963	8,610	6,814
Variación en Reservas Técnicas y Matemáticas	201	-843	-741	-1,299	-659
Primas Devengadas	11,029	10,585	9,222	7,311	6,155
Siniestros Brutos	-87,885	-83,181	-77,183	-47,621	-77,931
Siniestros Recuperados por Reaseguro	79,140	74,749	69,621	43,232	71,342
Siniestros Retenidos	-8,745	-8,432	-7,562	-4,389	-6,589
Gastos de Adquisición y Conservación	-23,547	-23,169	-21,348	-18,136	-15,502
Comisiones por Reaseguro	40,971	43,305	37,754	32,628	25,822
Resultado Técnico	19,708	22,289	18,067	17,414	9,886
Gastos de Administración	-16,793	-16,684	-17,840	-16,528	-16,167
Derechos de Emisión de Póliza	671	735	578	504	462
Resultado de Operación	3,586	6,339	804	1,390	-5,818
Ingresos Financieros	1,115	1,011	1,186	1,338	1,357
Gastos Financieros	-3	-3	-3	-3	-3
Otros Ingresos/Gastos	-2,082	-1,116	-1,710	-888	-1,139
Producto de Ejercicios Anteriores	852	27	405	61	348
Resultado antes de Impuestos	3,468	6,259	683	1,898	-5,255
Impuesto Sobre la Renta	-836	-1,709	-158	-848	-95
Resultado Neto	2,632	4,550	525	1,050	-5,350

Fuente: Fitch Ratings, Bupa Guatemala

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros de la compañía al cierre de 2023, auditados por la firma PricewaterhouseCoopers Limited (PWC), la cual presentó una opinión sin salvedades. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.