



Equilibrium, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo

ANÁLISIS DEL SECTOR SEGUROS DE GUATEMALA

GESTIÓN DEL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2006

Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo
Boulevard Sergio Vieira de Mello
Edificio Gran Plaza Local 305
San Salvador, El Salvador
Tlfs: 503-22754853 / 22754854
equilibrium@equilibrium.com.sv

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.
Edificio Frontenac Local 3-D
Calle 50 y 56 Este / Bellavista
Panamá, Panamá
Tlf: 507-2143790
equilibrium@equilibrium.com.pa

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.
Las Begonias 552 Oficina 25
San Isidro Lima 27
Lima Perú
Tlfs: 511-221-3676 / 221-2759
equilibrium@equilibrium.com.pe

El Sector Asegurador en Guatemala

Antecedentes

En el período evaluado, el sector asegurador guatemalteco muestra cierta estabilidad entre las compañías participantes, al mantenerse en 18 entidades. De éstas, únicamente el Departamento de seguros y previsión de El Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala (CHN) es de naturaleza estatal. Como hechos relevantes es de mencionar la adquisición de participaciones que han registrado algunas Corporaciones Financieras locales, de las que se pueden mencionar:

- Corporación G&T sobre Comercial Aseguradora Suizo Americana (CASA). En este caso la Administración decidió operar sus filiales de seguros y fianzas como empresas independientes; y
- Corporación Industrial sobre Banco de Occidente. En dicha transacción con la Corporación de Occidente no se han incluido las operaciones de las empresas de seguros, fianzas y tarjetas de crédito.

En el marco de reformas legislativas financieras a requerirse por el tratado comercial con Estados Unidos, se ha incluido el proyecto de una nueva ley de seguros. La nueva legislación propone incrementar el nivel de reservas a mantener sobre el nivel de suscripciones, lo que impondrá una mayor exigencia sobre el nivel patrimonial, reforzando en cierta medida los niveles de margen de solvencia patrimonial existentes en la actualidad. Asimismo, se pretende dar mayor apertura al mercado, permitiendo la participación de empresas internacionales, lo cual podría generar un mayor dinamismo en el sector. Se proyecta la aprobación de esta normativa para el presente ejercicio 2006.

Resultados

Luego de 3 períodos de continuos decrecimientos del resultado neto semestral -en promedio del 9.7%- , a junio de 2006 el mercado ha registrado un incremento del 51.8%. Dicha trayectoria influye positivamente en los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio en el período analizado. El principal factor que incide en el resultado adicional obtenido se origina en un mayor nivel de flujo provisto por las otras actividades no operacionales, en función al menor impacto por el efecto cambiario en relación al año 2005. Por su parte, el resultado operacional si bien continúa arrojando pérdida (-1.5% a junio de 2006), ésta se ha visto disminuida respecto del ejercicio anterior (-2.2% a junio de 2005) debido al bajo crecimiento que ha mostrado la siniestralidad.

Indicadores de Rentabilidad (%)	J.03	J.04	J.05	J.06
Rentabilidad de activos	4.48	3.69	3.10	4.11
Rentabilidad del patrimonio	16.45	12.95	10.90	14.74
Rentabilidad técnica	12.59	11.57	11.29	12.63
Rentabilidad operacional	-0.47	-2.02	-2.24	-1.52

Al mes de junio de 2006, han sido 7 compañías quienes exhiben márgenes netos de 2 dígitos, número que se ha incrementado respecto de lo observado en similar período en los 2 años previos cuando únicamente 5 compañías presentaban márgenes de esa magnitud. Es de mencionar que en los períodos analizados, tanto Compañía de Seguros Panamericana como Columna, Compañía de Seguros se mantienen de manera constante dentro del grupo que obtiene este tipo de márgenes.

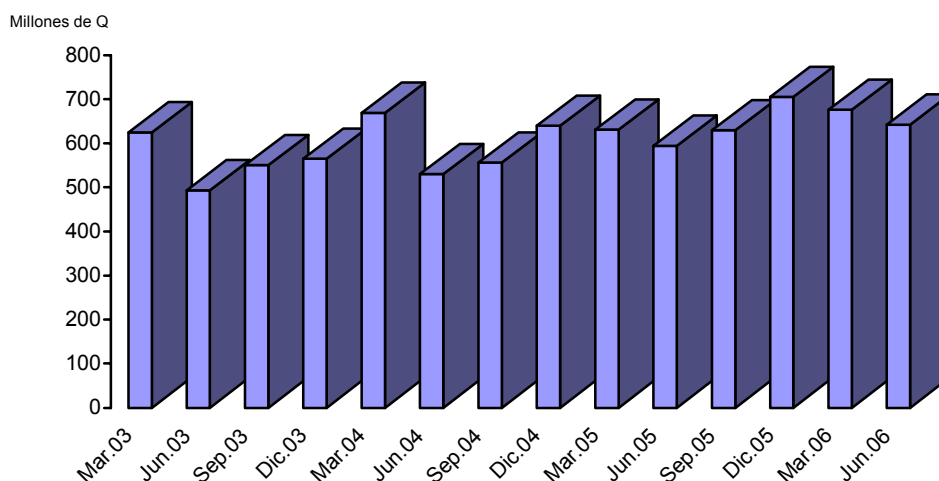
Compañía	Margen neto	Compañía	Margen neto
DEL PAÍS	39.26%	AIG SEGURIDAD	9.39%
PANAMERICANA	28.58%	EL ROBLE	7.78%
COLUMNA	18.02%	SEGUROS G&T	7.67%
PRINCIPAL	16.65%	DE LA NACIÓN	6.12%
CHN	15.61%	ALIANZA	5.67%
CIGNA	11.79%	LA CEIBA	4.39%
OCCIDENTE	10.64%	CASA	3.27%
GUATEMALTECA	9.94%	UNIVERSALES	2.08%
GENERAL	9.67%	TIKAL	-8.67%

Primas

El primaje neto administrado totaliza Q1.3 mil millones, habiendo registrado un crecimiento anual de 7.6%. El flujo adicional es provisto en un 60.0% por los ramos de vida y otros seguros de daños. A nivel de primas trimestrales, se observa el efecto que ejerce el ramo de incendios en la tendencia global, al haber registrado una caída importante en el ejercicio 2005 como consecuencia de la guerra de tarifas que

se ha desatado en el mercado guatemalteco sobre los negocios existentes, limitando así el crecimiento del sector, a la vez que reduce su participación dentro del total de suscripciones netas a un promedio de 16.5% a partir de 2005, respecto de 23.9% que había registrado históricamente.

Gráfico 1.1 - Primas Netas Trimestrales



En cuanto a la composición del primaje neto, se observa una concentración en las principales 3 compañías del sector, representando el 47.8%. De este grupo, se ha observado que Aseguradora General y Seguros El Roble presentan un crecimiento conjunto de mayor grado en su participación durante el período evaluado, pasando de 20.5% en junio de 2003 a 26.5% en junio de 2006. En el mercado asegurador guatemalteco se mantiene la participación de Compañías internacionales de reaseguro, tales como: Generali, AIG y Pan American Life. Por su parte, en el resto de Compañías del sector se cuenta con alianzas con bancos locales y/o la pertenencia a las diferentes Corporaciones Financieras existentes, las cuales les permiten el acceso a canales de comercialización más amplios a través de los puntos de servicio establecidos por las instituciones financieras.

Compañía	Participación Primas Netas	Compañía	Participación Primas Netas
SEGUROS G&T	21.30%	CHN	3.70%
GENERAL	13.71%	DEL PAIS	3.17%
EL ROBLE	12.79%	CIGNA	2.91%
UNIVERSALES	7.69%	PRINCIPAL	2.39%
OCCIDENTE	6.64%	TIKAL	2.09%
AIG SEGURIDAD	4.68%	LA CEIBA	2.05%
DE LA NACIÓN	4.66%	COLUMNA	1.96%
CASA	4.50%	ALIANZA	1.35%
PANAMERICANA	3.92%	GUATEMALTECA	0.48%

A partir del ejercicio 2004 se aprecia una tendencia creciente en el nivel de primas a retención, orientada principalmente por los ramos de daños (transportes y riesgos técnicos). No obstante, la composición del primaje retenido continúa exhibiendo una importante participación en el ramo de automotores, representando el 39.8% de las primas retenidas, el mismo que es retenido en una mayor porción por el sector, siendo de 91.0% (85.7% a junio de 2004). En segundo lugar, se ubica el riesgo retenido de los ramos de accidentes y enfermedades con una proporción del 28.2% de las primas retenidas totales. De igual modo, ambos ramos son los principales participantes dentro del resultado técnico del mercado al aportar el 67.7%, registrando en el presente ejercicio una mejor gestión en el costo de los mismos, reflejada en el resultado técnico obtenido.

Siniestros

En el ejercicio 2006 el nivel de siniestralidad bruta ha registrado una favorable tendencia a disminuir como proporción del primaje neto a 49.7% respecto de 55.8% en junio de 2005. Esta situación se originó principalmente en la coyuntura presentada por el ramo de riesgos técnicos, así como un aumento en el ramo de automotores respecto de lo históricamente observado. No obstante, los principales ramos determinantes del costo bruto continúan siendo accidentes - enfermedades y automotores.

Sobre los riesgos de accidentes y enfermedades es de mencionar el incremento en las sumas aseguradas por el mercado, al mismo tiempo que las tarifas percibidas registran una reducción a junio de 2006 res-

pecto de similar período el año anterior. Sin embargo, tanto el costo bruto como el costo incurrido se mantienen dentro de los promedios observados históricamente.

Por su parte, en el ramo de automotores, debido a la tendencia creciente que mostró la siniestralidad del mismo hasta el ejercicio anterior, a junio de 2006 se observa una mayor relación de primas netas sobre sumas aseguradas, lo que representaría un ajuste en las tarifas, a la vez que se perciben modificaciones en las políticas de suscripción del mismo, al reducirse en monto las sumas aseguradas. Desde el ejercicio anterior se ha tratado de ejercer un mayor control sobre el costo registrado en siniestros del ramo, evidenciado en un menor número de reclamos en el principal riesgo asegurado -daños por colisiones- los cuales se reducen en 5.4% respecto del mismo período el año anterior. No obstante, la disminución de dicha partida se ve presionada por el incremento en el costo unitario de los reclamos en concepto de daños por colisiones, a la vez que se ha aumentado tanto el número como el costo unitario de los reclamos por responsabilidad civil en propiedad ajena.

Las recuperaciones por parte del reaseguro, incluyendo el saldo neto de salvamentos, exhiben una reducción al representar el 21.3% de los siniestros brutos (27.4% a junio de 2005). Dicho resultado se ha producido principalmente por los ramos de incendios, cascos y riesgos técnicos los cuales pese a haber registrado un menor nivel de siniestros, han trasladado una menor porción al reaseguro en el presente ejercicio. No obstante, la relación de siniestro retenido respecto de las primas netas ganadas se reduce a 60.7% (63.5% a junio de 2005), ubicándose dentro del promedio observado históricamente en el sector, principalmente debido al mayor control ejercido sobre el nivel de costo del ramo de automotores, reduciéndose así el monto nominal registrado.

	J.03	J.04	J.05	J.06
Vida	52.4	46.3	49.6	55.1
Accidentes y enfermedades	59.4	61.7	67.0	61.1
Incendio	25.1	14.9	15.8	38.3
Automotores	69.4	70.1	74.2	65.7
Otros seguros daños	46.2	56.1	59.4	56.0
Total	58.3	59.2	63.5	60.7

Indicador de cobertura

El indicador de cobertura se evalúa a través de la siguiente fórmula:

$$I.C. = \frac{\text{Siniestro incurrido}}{\text{Prima ganada}} + \frac{\text{Costo de intermediación neto} + \text{Costo de administración} - \text{Producto financiero}}{\text{Prima retenida}}$$

Dicha relación mide el costo técnico de la operación de seguros, siendo el indicador de 100% el límite máximo después del cual las compañías de seguros pueden empezar a generar déficit ó pérdida operacional. El sector presenta un indicador de 90.5% a junio de 2006 el que se ha reducido levemente respecto de similar período el año anterior (91.0% a junio de 2005), siendo que 9 compañías del mercado exhiben indicadores que se ubican por encima del promedio del sector, dentro de las que se incluyen 4 de las principales 5 generadoras de primas netas, factor que incide en la determinación de la tendencia del índice global. Las compañías que contabilizaron un índice mayor al promedio obtuvieron pérdidas operacionales, pudiendo sustentarse tal condición por lo siguientes factores: i) un mayor nivel de costo promedio de intermediación, correspondiente principalmente a las comisiones reconocidas a los intermediarios, y ii) el sostenimiento del costo incurrido en siniestros, indicador que también se encuentra por encima del promedio del sector.

Factores	J.03	J.04	J.05	J.06
i) CSN / PRNG	58.2	59.3	63.5	60.7
ii) CAadm / PRN	23.1	21.6	19.5	20.5
iii) CIn / PRN	16.9	18.6	17.3	18.4
iv) PFin / PRN	-10.7	-9.7	-9.3	-9.2
Índice de cobertura	87.5	89.8	91.0	90.5

Contactos:

Claudia Hurtado de Alfaro, Analista
 Carlos Pastor Bedoya, Gerente
 Equilibrium, S.A. de C.V.
 Clasificadora de Riesgo

Sistema Asegurador Guatemala

Balance General Combinado

Al 30 de Junio

(en miles de Quetzales)

Concepto	2003	%	2004	%	2005	%	2006
Activo							
Inversiones	1,206,208	52%	1,291,786	52%	1,349,749	49%	1,594,765
Prestamos, neto	261,373	11%	286,157	11%	307,088	11%	310,249
Bienes inmuebles, neto	119,825	5%	134,008	5%	221,709	8%	193,085
Disponibilidad	121,167	5%	89,266	4%	74,998	3%	157,682
Primas por cobrar, neto	383,993	17%	431,806	17%	498,535	18%	521,251
Instituciones de seguros	34,826	2%	53,187	2%	43,183	2%	62,336
Deudores varios	87,750	4%	95,410	4%	123,584	5%	163,021
Bienes muebles, neto	32,198	1%	32,799	1%	41,888	2%	44,212
Otros activos	550	0%	407	0%	566	0%	962
Cargos diferidos, neto	67,804	3%	83,625	3%	75,289	3%	88,055
Total Activo	2,315,694	100%	2,498,451	100%	2,736,589	100%	3,135,618
Pasivo							
Reservas técnicas y matemáticas	1,435,243	62%	1,487,015	60%	1,595,328	58%	1,872,227
(-) a cargo de reaseguradores	406,802	18%	314,034	13%	260,480	10%	396,390
Sub total	1,028,441	44%	1,172,981	47%	1,334,848	49%	1,475,837
Obligaciones contractuales pendientes de pago	132,005	6%	145,257	6%	157,066	6%	174,666
Instituciones de seguros	226,059	10%	162,331	6%	110,862	4%	181,455
Acreedores varios	257,971	11%	265,544	11%	303,923	11%	373,695
Documentos por pagar	429	0%	500	0%	536	0%	538
Prestamos por pagar	2,832	0%	0	0%	2,335	0%	7,500
Otros pasivos	31,942	1%	33,869	1%	42,364	2%	40,989
Creditos diferidos	5,880	0%	6,158	0%	6,482	0%	7,556
Total Pasivo	1,685,559	73%	1,786,640	72%	1,958,416	72%	2,262,236
Patrimonio							
Capital pagado neto	218,469	9%	264,906	11%	275,987	10%	355,290
Otras aportaciones	1,632	0%	1,632	0%	1,632	0%	1,632
Reservas de capital	60,340	3%	69,670	3%	82,355	3%	89,009
Otras reservas	108,549	5%	125,521	5%	148,421	5%	163,616
Revaluaciones de activos	50,162	2%	49,803	2%	52,288	2%	51,963
Utilidades retenidas	107,990	5%	116,656	5%	139,118	5%	87,930
(-) Perdidas por aplicar	-20,650	-1%	-8,575	0%	-6,423	0%	-4,804
Resultado del ejercicio	103,649	4%	92,193	4%	84,794	3%	128,742
Total Patrimonio	630,141	27%	711,806	28%	778,172	28%	873,378
Total Pasivo y Patrimonio	2,315,700	100%	2,498,446	100%	2,736,588	100%	3,135,614

Sistema Asegurador Guatemala

Estado de Resultados Combinado

01 de Enero al 30 de Junio (6 meses)

(en miles de Quetzales)

Concepto	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%
Primas netas	1,118,497	100%	1,198,572	100%	1,224,935	100%	1,318,327	100%
Primas cedidas	-486,204	-43%	-443,631	-37%	-376,897	-31%	-410,202	-31%
Primas retenidas	632,293	57%	754,941	63%	848,038	69%	908,125	69%
Gasto por reservas técnicas y matemáticas	-523,489	-47%	-486,405	-41%	-559,333	-46%	-573,847	-44%
Ingreso por reservas técnicas y matemáticas	483,849	43%	416,864	35%	492,379	40%	515,050	39%
Prima neta ganada	592,653	53%	685,400	57%	781,084	64%	849,328	64%
Siniestro bruto	-527,000	-47%	-547,596	-46%	-681,445	-56%	-655,159	-50%
Recuperación de reaseguro	167,132	15%	121,741	10%	162,903	13%	110,323	8%
Salvamentos y recuperaciones	14,694	1%	19,708	2%	22,402	2%	29,433	2%
Siniestro retenido	-345,174	-31%	-406,147	-34%	-496,140	-41%	-515,403	-39%
Comisiones de Reaseguro	52,854	5%	35,797	3%	36,677	3%	32,109	2%
Gastos de adquisición y renovación	-159,488	-14%	-176,325	-15%	-183,367	-15%	-199,474	-15%
Comisión neta de intermediación	-106,634	-10%	-140,528	-12%	-146,690	-12%	-167,365	-13%
Resultado técnico	140,845	13%	138,725	12%	138,254	11%	166,560	13%
Gastos de administración	-146,088	-13%	-162,949	-14%	-165,740	-14%	-186,581	-14%
Resultado de operación	-5,243	0%	-24,224	-2%	-27,486	-2%	-20,021	-2%
Productos financieros	67,503	6%	72,900	6%	79,279	6%	83,283	6%
Derechos de emisión de póliza, neto	37,825	3%	40,861	3%	37,296	3%	40,201	3%
Gastos financieros	-6,337	-1%	-7,152	-1%	-7,775	-1%	-8,533	-1%
Otros productos y gastos	20,243	2%	20,626	2%	13,251	1%	41,239	3%
Otros productos y gastos de ejercicios anteriores	-1,588	0%	-1,714	0%	-3,609	0%	-805	0%
Resultado antes de impuestos	112,403	10%	101,297	8%	90,956	7%	135,364	10%
Impuesto sobre la renta	-8,754	-1%	-9,100	-1%	-6,157	-1%	-6,625	-1%
Resultado neto	103,649	9%	92,197	8%	84,799	7%	128,739	10%

Ratios financieros y de gestión	2003	2004	2005	2006
Rentabilidad de activos *	4.48%	3.69%	3.10%	4.11%
Rentabilidad del patrimonio *	16.45%	12.95%	10.90%	14.74%
Rentabilidad técnica	12.59%	11.57%	11.29%	12.63%
Rentabilidad operacional	-0.47%	-2.02%	-2.24%	-1.52%
Retorno de inversiones	9.20%	9.24%	9.57%	8.74%
Solidez (patrimonio / activos)	27.21%	28.49%	28.44%	27.85%
Inversiones totales / activos totales	63.38%	63.16%	60.54%	60.75%
Inversiones financieras / activo total	52.09%	51.70%	49.32%	50.86%
Préstamos / activo total	11.29%	11.45%	11.22%	9.89%
Borderó	-191,233	-109,144	-67,679	-119,119
Reserva neta / pasivo total	61.01%	65.65%	68.16%	65.24%
Reserva neta / patrimonio	163.21%	164.79%	171.54%	168.98%
Reserva bruta / prima emitida	128.32%	124.07%	130.24%	142.02%
Reserva neta / prima retenida	162.65%	155.37%	157.40%	162.51%
Obligaciones financieras / patrimonio	0.45%	0.00%	0.30%	0.86%
Ingresos financieros / activos totales	5.83%	5.84%	5.79%	5.31%
Índice de liquidez (veces)	0.79	0.77	0.73	0.77
Liquidez a Reservas	1.29	1.18	1.07	1.18
Siniestro bruto / prima neta	47.12%	45.69%	55.63%	49.70%
Siniestro retenido / prima neta	30.86%	33.89%	40.50%	39.10%
Siniestro retenido / prima retenida	54.59%	53.80%	58.50%	56.75%
Siniestro retenido / prima neta ganada	58.24%	59.26%	63.52%	60.68%
Costo de administración / prima neta	13.06%	13.60%	13.53%	14.15%
Costo de administración / prima retenida	23.10%	21.58%	19.54%	20.55%
Comisión neta de intermediación / prima neta	9.53%	11.72%	11.98%	12.70%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	16.86%	18.61%	17.30%	18.43%
Costo de adquisición / prima neta	14.26%	14.71%	14.97%	15.13%
Comisión de reaseguro / prima cedida	10.87%	8.07%	9.73%	7.83%
Producto financiero / prima neta	6.04%	6.08%	6.47%	6.32%
Producto financiero / prima retenida	10.68%	9.66%	9.35%	9.17%
Producto financiero + D.E.P. / prima retenida	16.66%	15.07%	13.75%	13.60%
Índice de cobertura	87.54%	89.80%	91.01%	90.49%
Índice de cobertura (incluye D.E.P.)	81.55%	84.39%	86.61%	86.06%
Estructura de costos	87.39%	84.49%	84.80%	84.36%
Rotación de cobranza (días promedio)	62	65	73	71

* No anualizados