BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.

Comité No.: 40-2026 | **Fecha de Comité: 19 de junio de 2026**

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025 | **Guatemala - Guatemala**

Equipo de Análisis

Jorge López
jllopez@ratingspcr.com

Leslie Martínez
lmartinez@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

Calificación

GTAA

Significado De La Calificación

Categoría AA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) o (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado un (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
30-jun-22	**03-feb-23**	GTAA	Estable
31-dic-22	**28-jun-23**	GTAA	Estable
30-jun-23	**02-feb-24**	GTAA	Estable
31-dic-23	**17-jun-24**	GTAA	Estable
30-jun-24	**23-jun-25**	GTAA	Estable
31-dic-24	**23-jun-25**	GTAA	Estable
30-jun-25	**05-feb-26**	GTAA	Estable
31-dic-25	**19-jun-26**	GTAA	Estable

"La información empleada en la presente calificación 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 calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) ratificó la calificación de **"GTAA"** a la **Fortaleza Financiera** de **BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A.** con perspectiva **"Estable",** con información al **31 de diciembre de 2025**.

La calificación se fundamenta en una adecuada calidad de activos y una cartera con buen perfil crediticio. Asimismo, el patrimonio se ha visto fortalecido, la cobertura es suficiente y los niveles de rentabilidad son consistentes con el modelo de negocio de la aseguradora.

Resumen Ejecutivo

- ***Posicionamiento y respaldo de la aseguradora.*** BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. es una aseguradora con amplia trayectoria en el país, la cual se integró al grupo internacional Best Meridian Insurance Company (BMI) a finales de 2011, fortaleciendo su modelo de negocio y respaldo financiero. Actualmente, mantiene un enfoque en los ramos de accidentes y enfermedades y vida, y conserva una posición modesta dentro del sector, con una participación de 1.21% en el total de activos y 1.20% en primas emitidas.

- ***Crecimiento progresivo y calidad de activos sólida.*** La aseguradora presenta una calidad de activos favorable, sustentada en una estructura concentrada en instrumentos de bajo riesgo y una alta participación de activos líquidos. Asimismo, la composición del activo refleja una combinación entre estabilidad y liquidez, destacando el peso del portafolio de inversiones y el crecimiento en disponibilidades, lo que fortalece la posición de financiera de la entidad.

- ***Alta calidad y diversificación de cartera.*** Según el análisis de PCR, la entidad registra una cartera de primas con alta calidad y diversificación apropiada, reflejada en el bajo nivel de concentración y la elevada proporción de saldos vigentes. El crecimiento en la colocación, principalmente en el ramo de accidentes y enfermedades, ha contribuido al incremento en las primas por cobrar, sin observarse señales de deterioro en su calidad. En este sentido, el riesgo de concentración se mantiene limitado, en línea con la distribución de la cartera.

- ***Política de reaseguro conservadora y baja retención de riesgo.*** La política de reaseguro de la entidad evidencia un perfil prudente, al transferir la mayor parte del riesgo a su único reasegurador, Best Meridian Insurance Company. Esta política se encuentra alineada con la estrategia de la aseguradora y contribuye a limitar la exposición al riesgo técnico. Asimismo, el riesgo de contraparte se ve mitigado, considerando que dicho reasegurador forma parte del mismo grupo corporativo y cuenta con una amplia trayectoria y buena reputación en el mercado internacional.

- ***Aumento de reservas y cobertura suficiente.*** La entidad presenta una estructura de pasivos acorde con su operación, concentrada principalmente en reservas técnicas. El incremento de estas reservas responde al crecimiento de primas de la aseguradora, manteniendo una composición adecuada y una cobertura suficiente para respaldar sus obligaciones, lo cual se refleja en un indicador de cobertura de reservas de 1.38 veces, a pesar de una ligera reducción respecto a periodos anteriores.

- ***Fortalecimiento del patrimonio.*** De acuerdo con el análisis realizado por PCR, BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. presenta un fortalecimiento sostenido de su base patrimonial, impulsado por la generación interna de resultados, lo que ha permitido mejorar su capacidad de respaldo. En este contexto, los niveles de solvencia se mantienen adecuados (249.07%), aunque con menor holgura respecto al sector (303.46%). Por su parte, el apalancamiento evidencia una tendencia decreciente, ubicándose en 258.95%, reflejando una estructura financiera más equilibrada.

- ***Resultados favorables alineados a la estrategia operativa.*** La aseguradora presenta una buena capacidad de generación de resultados, con niveles de utilidad que se mantienen por encima de periodos anteriores. El desempeño operativo es consistente con su estrategia de alta cesión de riesgos, donde las recuperaciones y comisiones de reaseguro permiten mitigar el impacto de la siniestralidad y respaldar la rentabilidad. En este sentido, los indicadores de rentabilidad registran una leve moderación, aunque continúan en niveles superiores en relación con su desempeño histórico, pero por debajo de los indicadores del sector. El ROA se sitúa en 3.99%, mientras que el ROE alcanza 15.86%, los indicadores del sector se ubican en 8.78% y 23.67% respectivamente.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:
- Una mayor retención de primas que permita fortalecer de forma sostenida la rentabilidad y generación de resultados de la aseguradora.
- Un crecimiento integral de las operaciones, manteniendo la calidad de la cartera, que contribuya a mejorar el posicionamiento de la entidad dentro del sector.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:
- Un deterioro en la calidad de la cartera o un incremento prolongado en los periodos de cobro que eleve la exposición al riesgo crediticio.
- Un deterioro en la rentabilidad de la aseguradora, derivado de aumentos en la siniestralidad o gastos operativos, que afecte la generación de resultados de forma sostenida.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas:
- PCR considera que la disponibilidad de información correspondiente a responsabilidad social empresarial (RSE) es limitada, lo cual condiciona el alcance del análisis en esta área.

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 de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Guatemala). Código PCR-GT-MET-P-031 (5 de agosto de 2022).

Información utilizada para la Calificación

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

Panorama Internacional

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

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

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

Contexto Económico

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

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

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

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

Contexto del Sistema

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

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

Desde la perspectiva normativa, uno de los cambios más relevantes en 2025 fue la emisión de la Resolución JM-24-2025 por parte de la Junta Monetaria, que introdujo un nuevo reglamento para el registro de intermediarios de seguros, reaseguros y ajustadores independientes, vigente a partir de julio de 2025, con el objetivo de modernizar el marco regulatorio, elevar los requisitos técnicos y fortalecer la profesionalización del sector tras más de una década sin reformas sustanciales; este ajuste se enmarca

dentro del régimen general establecido por la Ley de la Actividad Aseguradora de Guatemala, que regula la constitución, operación y supervisión de las entidades aseguradoras y reaseguradoras en el país.

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

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

Análisis de la Institución

Reseña

BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. es una aseguradora con amplia trayectoria en el mercado local, la cual fue constituida en 1951. A lo largo de los años la entidad ha experimentado distintos cambios de razón social y estructura, hasta integrarse al grupo internacional Best Meridian Insurance Company (BMI) a finales de 2011, fortaleciendo su modelo de negocio y respaldo financiero.

El grupo al que pertenece la aseguradora, Grupo BMI, cuenta con una amplia trayectoria y experiencia en el mercado internacional, con un enfoque particular en Estados Unidos, América Latina y el Caribe. Su operación se orienta principalmente al desarrollo de productos de protección y planificación personal, destacando los seguros de vida, salud y asistencia de viajes.

Operaciones y Estrategias

La aseguradora mantiene una estrategia enfocada en la alta cesión de primas hacia su reaseguradora principal, Best Meridian Insurance Company, la cual pertenece al mismo grupo corporativo. Este enfoque permite transferir una parte significativa de la exposición al riesgo, reduciendo la volatilidad de los resultados técnicos y favoreciendo un perfil de riesgo más conservador.

Por otra parte, el respaldo de su casa matriz aporta experiencia, estructura y mejores prácticas del sector asegurador, lo que le permite a la entidad aprovechar sinergias y fortalecer su operación. En opinión de PCR, la continuidad de esta estrategia contribuiría a mantener una operación estable y consistente en el tiempo.

En este contexto, la entidad mantiene un enfoque especializado en los ramos de accidentes y enfermedades y vida, alcanzando una posición modesta dentro del mercado asegurador guatemalteco. A diciembre de 2025, se ubica en la decimoquinta posición del sector, con una participación de 1.21% en activos, 1.20% en primas netas emitidas y 0.59% en las utilidades del sistema, lo que refleja una posición acotada dentro del mercado, consistente con su modelo de negocio.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

La entidad cuenta con una estructura organizacional acorde con su tamaño y perfil de riesgo, respaldada por manuales, políticas y planes que facilitan una correcta supervisión y la toma de decisiones estratégicas. En cuanto al gobierno corporativo, este se encuentra debidamente establecido y se apoya en un Consejo de Administración integrado por 3 miembros, quienes actúan de manera independiente respecto a las operaciones de la aseguradora.

Por otra parte, no se identificaron iniciativas relacionadas con la Responsabilidad Social Empresarial (RSE), por lo que la calificadora considera este aspecto como un área con oportunidades de fortalecimiento. A la fecha de análisis, no se evidencia una identificación formal de los grupos de interés de la entidad, ni la implementación de lineamientos o estrategias orientadas a su relacionamiento.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

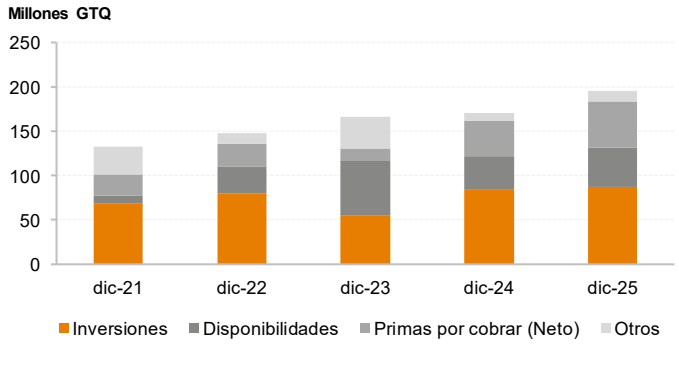
BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. presenta una calidad de activos sólida, sustentada en una estructura concentrada en instrumentos de bajo riesgo y una alta participación de activos líquidos. Asimismo, la composición del activo refleja una combinación entre estabilidad y liquidez, destacando el peso del portafolio de inversiones y el crecimiento en disponibilidades, lo que fortalece la posición de financiera de la entidad.

A diciembre de 2025, los activos totales alcanzan GTQ 194.97 millones, mostrando un crecimiento progresivo en periodos recientes y una expansión interanual de 14.14%, explicada principalmente por el incremento en primas por cobrar y disponibilidades. En cuanto a su composición, la estructura del activo se encuentra concentrada principalmente en el portafolio de inversiones, el cual representa el 44.50% del total, seguido por las primas por cobrar con 26.85% y disponibilidades con 22.87%, mientras que el resto de los rubros mantiene una participación mínima dentro de la estructura.

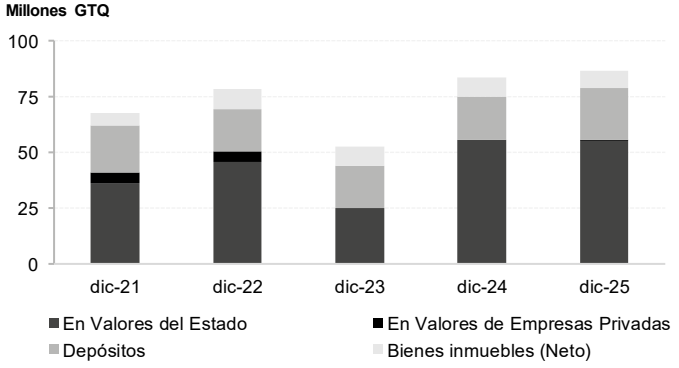
El portafolio de inversiones continúa siendo el principal componente del activo, alcanzando GTQ 86.76 millones y evidenciando un crecimiento leve de 3.25%. Este se encuentra compuesto mayoritariamente por valores emitidos por el Estado, incluyendo certificados de depósito a plazo (CDP) y bonos del Banco Central, así como depósitos a plazo en instituciones financieras del sistema. Esta composición refleja una estrategia de inversión conservadora, orientada a conservar la calidad crediticia del portafolio y mantener una baja exposición al riesgo.

Por su parte, las disponibilidades muestran un crecimiento relevante durante el periodo, situándose en GTQ 44.59 millones (+19.13%), lo que fortalece la posición de liquidez de la entidad. Estas se encuentran diversificadas en bancos del sistema, con una mayor participación en moneda extranjera, evidenciando un bajo riesgo de crédito y una adecuada posición de liquidez.

Evolución de Activos



Evolución del Portafolio de Inversión



Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Cartera de Primas

Según el análisis de PCR, la entidad registra una cartera de primas con alta calidad y diversificación apropiada, reflejada en el bajo nivel de concentración y la elevada proporción de saldos vigentes. El crecimiento en la colocación, principalmente en el ramo de accidentes y enfermedades, ha contribuido al incremento en las primas por cobrar, sin observarse señales de deterioro en su calidad. En este sentido, el riesgo de concentración se mantiene limitado, en línea con la distribución de la cartera.

A diciembre de 2025, las primas netas emitidas de la aseguradora alcanzaron GTQ 161.47 millones, monto que se concentra principalmente en moneda extranjera y supera ampliamente el promedio colocado en el periodo 2021 - 2023 de GTQ 99.31 millones, evidenciando mayores niveles de colocación en los últimos 2 cierres anuales (GTQ 156.31 millones en 2024). Esta cartera se compone principalmente por el ramo de accidentes y enfermedades, el cual tiene una participación de 79.90% sobre el total, mientras que los seguros de vida representan el 20.10% restante. Asimismo, esta expansión en la colocación se deriva de la participación de distintos canales de distribución, con mayor participación de corredores de seguros y agentes directos de la aseguradora.

En cuanto a concentración, los 25 principales clientes de la entidad, donde destacan clientes jurídicos en el ramo de seguros de vida colectivos, representan el 8.54% del total de la cartera de primas netas emitidas, evidenciando una baja exposición a este tipo de riesgo. Asimismo, la participación individual de los principales clientes es reducida, derivado de una apropiada diversificación de la cartera.

Las primas por cobrar alcanzan GTQ 52.35 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 28.48%, y representando el 26.85% del total de activos. Este comportamiento responde principalmente a la expansión en la colocación de primas durante el periodo, especialmente en el ramo de accidentes y enfermedades y seguros de vida en moneda extranjera.

En cuanto a la composición, la cartera por cobrar se encuentra concentrada mayormente en moneda extranjera, la cual representa el 71.15% del total, destacando el ramo de salud y hospitalización con GTQ 37.24 millones, mientras que el restante (GTQ 15.12 millones) corresponde a seguros en moneda nacional, principalmente a los ramos de vida y accidentes y enfermedades.

Respecto a la calidad, la cartera por cobrar presenta un perfil favorable, considerando que el 97.00% de los saldos se encuentra vigente, lo cual refleja una calidad de cartera robusta y una baja exposición al riesgo de incobrabilidad. En este contexto, el periodo promedio de cobro se sitúa en 32 días a diciembre de 2025, mostrando un incremento respecto a cierres anuales anteriores, cuando se situaba en 26 días. Este comportamiento se explica principalmente por el mayor crecimiento de las primas por cobrar en relación con las primas emitidas, más que por un deterioro en la calidad de la cartera. En ese sentido, este indicador se mantiene consistente con la operación de la aseguradora y se encuentra respaldado por la alta proporción de saldos vigentes.

Reaseguros

La aseguradora mantiene una estrategia conservadora de reaseguro, caracterizada por una elevada cesión de riesgos hacia su principal reasegurador. En este contexto, el índice de cesión de riesgo se ubica en 81.07%, nivel consistente con el promedio de los últimos cuatro cierres (81.96%) y significativamente superior al indicador del sector (34.89%). En consecuencia, la participación de las primas retenidas por la entidad es reducida, alcanzando 18.93%, en comparación con el 65.11% observado en el sistema. No se prevén cambios significativos de esta política en el futuro previsible que puedan afectar las operaciones de la aseguradora.

La aseguradora mantiene relación comercial de reaseguros únicamente con Best Meridian Insurance Company, la cual cuenta con una calificación de riesgo sólida de A- y forma parte del mismo grupo corporativo, lo que contribuye a mitigar el riesgo de contraparte. Al trabajar con una contraparte confiable y vinculada a su casa matriz, la compañía minimiza riesgos de incumplimiento y asegura la continuidad de sus compromisos, apoyándose en la reputación y fortaleza de grupo BMI.

Reservas Técnicas

La entidad presenta una estructura de pasivos acorde a su operación, concentrada principalmente en reservas técnicas. El incremento de estas reservas responde al crecimiento de primas de la aseguradora, manteniendo una composición adecuada y una cobertura suficiente para respaldar sus obligaciones, a pesar de una ligera reducción en el indicador de cobertura respecto a periodos anteriores.

Los pasivos totales ascienden a GTQ 140.65 millones, mostrando un crecimiento interanual de 12.41%, explicado principalmente por el incremento en las reservas técnicas. En este contexto, la estructura de pasivos se encuentra altamente concentrada en dicho rubro, el cual representa el 68.05% del total, consolidándose como el principal componente de las obligaciones de la entidad.

Por su parte, las reservas técnicas netas han mostrado un crecimiento sostenido en los últimos periodos, en línea con el incremento progresivo de las primas emitidas. A la fecha de análisis, estas alcanzan GTQ 95.72 millones, evidenciando un aumento de 22.81% respecto al periodo anterior. En cuanto a su composición, la mayoría de las reservas se encuentra en moneda extranjera, principalmente asociada a seguros de vida.

En este contexto, el índice de cobertura de reservas se sitúa en 1.38 veces, nivel inferior al promedio registrado en el periodo 2021 - 2024 (1.62 veces). No obstante, la aseguradora mantiene una cobertura suficiente para respaldar la totalidad de las obligaciones derivadas de los contratos vigentes.

Capitalización y apalancamiento

De acuerdo con el análisis de PCR, la aseguradora presenta un fortalecimiento sostenido de su base patrimonial, impulsado por la generación interna de resultados, lo que ha permitido mejorar su capacidad de respaldo. En este contexto, los niveles de solvencia se mantienen adecuados, aunque con menor holgura respecto al sector. Por su parte, el apalancamiento evidencia una tendencia decreciente, reflejando una estructura financiera más equilibrada

A la fecha de análisis, el patrimonio asciende a GTQ 54.32 millones, evidenciando un crecimiento sostenido en los últimos cierres anuales y un aumento interanual de 18.83%, impulsado principalmente por la acumulación de resultados del ejercicio y el incremento en utilidades retenidas. En cuanto a su estructura, el capital contable se compone principalmente por el capital social, que representa el 46.03%, seguido de utilidades acumuladas con 35.45% y la utilidad neta del periodo con 15.86%, lo que refleja una base patrimonial sustentada en la generación interna de resultados.

En términos de solvencia, el indicador patrimonial alcanza 249.07%, mostrando una mejora sostenida frente a periodos anteriores, lo que evidencia una adecuada capacidad de respaldo patrimonial. No obstante, este indicador se sitúa por debajo del promedio del sector (303.46%), lo que sugiere una menor holgura relativa frente a sus pares, pero apropiada para su nivel de operaciones.

Por su parte, el nivel de apalancamiento se ubica en 2.59 veces, mostrando una reducción progresiva desde 3.72 veces en 2021. Este comportamiento refleja una tendencia hacia una estructura financiera más equilibrada, sustentada en el fortalecimiento del patrimonio y en una gestión prudente de los pasivos. A pesar de ello, el indicador continúa por encima del promedio del sector (1.64 veces).

Resultados

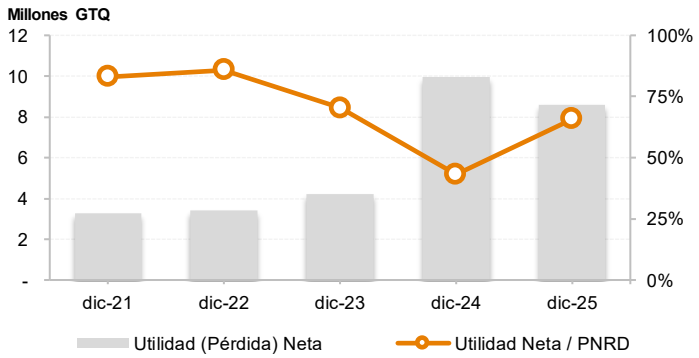
La aseguradora presenta una buena capacidad de generación de resultados, con niveles de utilidad que se mantienen por encima de periodos anteriores. El desempeño operativo es consistente con su estrategia de alta cesión de riesgos, donde las recuperaciones y comisiones de reaseguro permiten mitigar el impacto de la siniestralidad y respaldar la rentabilidad. En este sentido, los indicadores de rentabilidad registran una leve moderación, aunque continúan en niveles superiores en relación con su desempeño histórico, y se sitúan por debajo de los indicadores del sector.

A diciembre de 2025, la utilidad neta asciende a GTQ 8.61 millones, registrando una disminución de 13.53% respecto a 2024 (GTQ 9.96 millones). No obstante, este nivel se mantiene por encima de los resultados obtenidos en periodos previos, lo que refleja una tendencia favorable en la generación de utilidades.

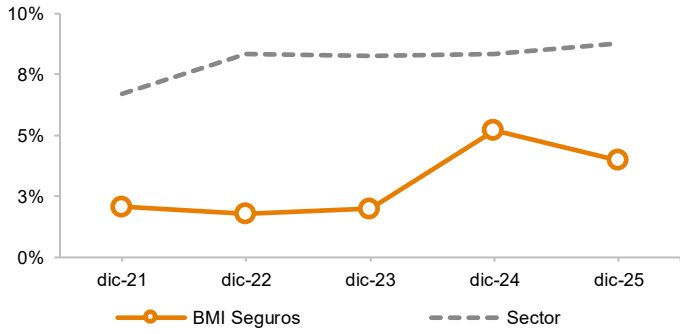
En términos operativos, si bien las primas netas emitidas alcanzaron GTQ 161.47 millones, la estrategia de alta cesión de riesgos conllevó en una menor retención de primas, situando las primas retenidas en GTQ 30.57 millones, en línea con el modelo operativo de la aseguradora. Por su parte, el aumento en la siniestralidad, asociado al pago de eventos relevantes durante el periodo, fue compensado por las comisiones y recuperaciones derivadas del reaseguro cedido, lo que permitió alcanzar una utilidad operativa de GTQ 13.34 millones, en coherencia con la estructura de negocio y la estrategia de cesión de riesgos implementada.

Por otra parte, los indicadores de rentabilidad de la aseguradora mantienen niveles robustos, aunque con una ligera moderación respecto al periodo anterior. En este sentido, la rentabilidad sobre activos (ROA) se sitúa en 4.42%, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) alcanza 18.72%, ambos mostrando una leve disminución frente a 2024, influenciada por la reducción en la utilidad neta y el crecimiento de los activos y del patrimonio. No obstante, estos niveles se mantienen sólidos en términos históricos para la operación de la aseguradora, aunque relativamente por debajo de los indicadores del sector que se sitúan en 8.87% y 23.67%.

Evolución de la Utilidad Neta



Rendimiento sobre Activos (ROA)



Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Anexos de Información Financiera

BALANCE GENERAL					
Cifras en Miles GTQ	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Activo	**132,707**	**148,032**	**166,216**	**170,821**	**194,968**
Inversiones	69,150	80,151	54,422	84,026	86,760
Disponibilidades	8,831	29,243	62,338	37,432	44,593
Primas por cobrar (neto)	23,526	26,919	14,064	40,748	52,352
Instituciones de seguros	14,217	660	602	-	5,231
Deudores varios	9,813	3,015	26,964	2,737	3,158
Bienes muebles neto	630	658	1,009	872	977
Otros activos	-	-	-	-	-
Cargos diferidos (neto)	6,539	7,387	6,818	5,005	1,896
Pasivo	**104,605**	**116,516**	**130,474**	**125,119**	**140,652**
Reservas técnicas y matemáticas - neto	48,663	63,443	76,177	77,937	95,718
Obligaciones contractuales pendientes de pago	-	-	-	-	-
Instituciones de seguros	-	10,749	2,087	8,595	-
Acreedores varios	54,726	40,991	51,894	37,934	43,792
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	1,216	1,333	316	653	1,142
Créditos diferidos	-	-	-	-	-
Capital contable	**28,102**	**31,517**	**35,742**	**45,703**	**54,316**
Capital pagado neto	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Reservas de capital	407	571	741	953	1,451
Utilidades retenidas	(578)	2,532	5,775	9,790	19,252
Resultado del ejercicio	3,273	3,414	4,226	9,960	8,613
Pasivo + Capital	**132,707**	**148,032**	**166,216**	**170,821**	**194,968**

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

ESTADO DE RESULTADOS					
Cifras en Miles GTQ	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**dic-25**
Primas netas emitidas	89,211	102,273	106,439	156,309	161,467
(-) Primas por reaseguro cedido	73,669	83,386	85,978	129,647	130,895
Primas netas de retención	**15,542**	**18,888**	**20,462**	**26,663**	**30,572**
Variaciones en reservas técnicas y matemáticas	11,599	14,905	14,449	3,584	17,470
Primas netas de retención devengadas	**3,943**	**3,982**	**6,012**	**23,079**	**13,102**
Adquisición	(7,731)	(10,440)	(12,628)	(12,759)	(21,331)
Siniestralidad	3,337	5,116	3,312	3,987	7,512
Utilidad bruta en operaciones de seguros	**8,336**	**9,306**	**15,329**	**31,851**	**26,921**
(-) Egresos por inversiones	680	859	1,001	-	1,022
(-) Gastos de administración	9,097	10,236	14,017	15,472	14,583
(+) Derechos de emisión de pólizas (neto)	2,422	2,647	2,529	3,816	3,606
(+) Productos de inversiones	2,983	3,118	3,416	3,704	4,259
Utilidad (pérdida) en operación	**3,964**	**3,976**	**6,255**	**23,899**	**19,181**
Otros productos y gastos	(494)	33	(375)	(6,434)	(5,815)
(+) Otros productos	3,537	4,538	3,731	(6,434)	8,079
(-) Otros gastos	4,032	4,505	4,105	-	13,894
Productos y gastos de ejercicios anteriores	226	-	(1,078)	(4,099)	(1,875)
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	270	-	-	-	826
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	44	-	1,078	4,099	2,701
Utilidad (pérdida)	**3,696**	**4,009**	**4,802**	**13,367**	**11,491**
Impuesto sobre la renta	422	595	576	3,407	2,878
Utilidad neta (pérdida)	**3,273**	**3,414**	**4,226**	**9,960**	**8,613**

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

INDICADORES FINANCIEROS					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Liquidez					
Liquidez Inmediata	-370.35%	1541.72%	4030.38%	14589.79%	9473.39%
Sector	238.83%	223.91%	241.71%	244.88%	253.07%
Solvencia					
Solvencia patrimonial	148.81%	143.97%	174.19%	238.39%	249.07%
Sector	309.05%	296.43%	315.28%	319.31%	303.46%
Apalancamiento patrimonial	372.23%	369.70%	365.04%	273.77%	258.95%
Sector	185.96%	179.86%	178.31%	167.73%	164.13%
Siniestralidad					
Índice de siniestralidad retenida devengada	84.65%	128.47%	55.09%	17.28%	57.34%
Sector	62.57%	57.42%	55.80%	54.37%	54.96%
Primas					
Índice de retención de riesgo	17.42%	18.47%	19.22%	17.06%	18.93%
Sector	64.39%	66.75%	65.74%	64.81%	65.11%
Índice de cesión de riesgo	82.58%	81.53%	80.78%	82.94%	81.07%
Sector	35.61%	33.25%	34.26%	35.19%	34.89%
Eficiencia					
Ratio Combinado	57.86%	19.93%	12.86%	2.85%	-34.74%
Sector	90.47%	85.95%	86.72%	85.60%	85.65%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre activos	2.07%	1.79%	1.99%	5.21%	3.99%
Sector	6.71%	8.35%	8.27%	8.35%	8.78%
Rentabilidad sobre patrimonio	11.65%	10.83%	11.82%	21.79%	15.86%
Sector	19.87%	23.98%	23.27%	23.39%	23.67%
Rentabilidad de inversiones	3.46%	3.05%	3.16%	4.17%	3.77%
Sector	5.95%	5.75%	5.86%	5.98%	6.31%

Fuente: BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Nota sobre información empleada para el análisis

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