



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Modifica a Estable Perspectiva de Calificación de Bupa Guatemala; Afirmación en 'AA+(gtm)'

Central America Guatemala Wed 31 May, 2023 - 11:54 AM ET

Fitch Ratings - San Salvador - 31 May 2023: Fitch Ratings modificó la Perspectiva de la calificación de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A. (Bupa Guatemala) a Estable desde Positiva. Asimismo, afirmó la calificación de FFA en 'AA+(gtm)'.

La revisión de la Perspectiva a Estable incorpora la expectativa de Fitch de que el desempeño financiero de la compañía siga presionado por un nivel de siniestralidad mayor, y que frente a desviaciones potenciales en su crecimiento podrá generar una volatilidad en sus índices de desempeño y rentabilidad.

La afirmación de la calificación y la Perspectiva Estable se fundamentan en la opinión que Fitch mantiene respecto al soporte técnico que le brinda su grupo propietario a través de la modalidad de fortuna compartida en reaseguro provista por otra subsidiaria. Esto, de acuerdo a los parámetros de su metodología, aumenta la valoración de la importancia estratégica de Bupa Guatemala para su grupo controlador y constituye un factor crediticio clave en la calificación. Fitch también consideró los niveles adecuados de apalancamiento con que opera

la compañía, favorecidos por una posición patrimonial holgada, así como sus niveles de liquidez buenos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Fitch incorpora en la calificación de Bupa Guatemala un beneficio parcial de soporte de grupo que le brindaría su accionista último, BUPA Insurance Limited (Grupo Bupa), con calificación internacional de 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 elevada de los riesgos suscritos.

La agencia califica el perfil de negocios de Bupa Guatemala como menos favorable, teniendo en cuenta que se trata de una aseguradora monolínea (gastos médicos mayores), por lo que 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, la compañía se favorece del respaldo y franquicia de su grupo, lo que conlleva el acceso a redes médicas internacionales. Al 31 de diciembre de 2022, la compañía creció 14.7% en primas suscritas, superior a 13.3% del mercado, y su participación fue de 1.2% y 0.2% de las primas emitidas y netas del mercado.

Aunque el negocio suscrito creció de manera acentuada en 2022, la compañía registró índices de apalancamientos bajos y favorables frente al promedio de mercado, al tomar en cuenta su nivel de retención bajo (9.5% de la prima suscrita). La relación de primas retenidas sobre patrimonio fue de 0.3 veces (x) y el apalancamiento neto de 0.4x, similares a los índices de 2021. La agencia sostiene que la posición patrimonial de Bupa Guatemala es holgada, esto le brinda una oportunidad de crecimiento amplio.

A diciembre de 2022, la compañía registró un ritmo de crecimiento acelerado, lo que, aunado a un incremento similar de las comisiones por reaseguro cedido, le permitió generar resultados netos extraordinarios por GTQ4.6 millones (2021: GTQ525 mil). Por ello, Bupa Guatemala registró una evolución favorable en el índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 11.1% (2021: 1.4%; 2020: 2.8%). Para 2023, la administración estima una contracción en sus resultados, no obstante, serían siempre positivos, explicado por un crecimiento menor.

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 que además se mantiene superior a los promedios del mercado, al considerar las obligaciones de

seguros menores que le supone el nivel de retención bajo con que opera. A diciembre de 2022, la cobertura del disponible e inversiones fue de 3.3x sobre reservas brutas totales, de 3.8x sobre reservas de siniestros y 1.0x en relación con el pasivo total.

El esquema de reaseguro de Bupa Guatemala es respaldado en 100% por parte 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.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--cambios negativos en la calificación provendrían de una capacidad y disposición menores de su casa matriz para dar soporte;

--cambios en la percepción de la importancia estratégica de la compañía se reflejarían negativamente sobre la calificación asignada, en particular los relacionados a modificaciones en la modalidad de reaseguro, de fortuna compartida de acuerdo a los parámetros de Fitch.

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

--mantener los resultados positivos de la compañía, provenientes de un desempeño técnico favorable en su único ramo, que se reflejen en un índice combinado sostenidamente cercano a 90%;

--una mejora en su perfil de negocios que provenga de un crecimiento sano y sostenido en su portafolio de primas.

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Seguros (Agosto, 4, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 20220).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
BUPA Guatemala Compania de Seguros, S.A.	ENac FFA AA+(gtm) Rating Outlook Stable	AA+ (gtm) Rating Outlook Positive
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Hugo Lopez

Senior Analyst

Analista Líder

+503 2516 6608

hugo.lopez@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Miguel Martinez

Director

Analista Secundario

+503 2516 6628

miguel.martinez@fitchratings.com

Eduardo Recinos

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6606

eduardo.recinos@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 04 Aug 2022\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Factor-Based Capital Model, v1.8.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

BUPA Guatemala Compania de Seguros, S.A. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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 afirmó una calificación o una proyección.

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 © 2023 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de

Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

[Insurance](#) [Latin America](#) [Central America](#) [Guatemala](#)
