

Instituto Nacional de Seguros

Factores Clave de Calificación

Posición de Mercado Dominante: El Instituto Nacional de Seguros (INS) conservó la posición dominante en el mercado asegurador costarricense, con 64,6% del total de primas suscritas al cierre de 2022 (70,5% a mayo de 2023), en donde compite con otras 12 aseguradoras privadas. Su participación se favorece del mantenimiento de nichos de mercado cautivos, así como de la comercialización de ramos de seguros solidarios (obligatorios).

Capitalización Robusta: Su posición patrimonial fuerte, acompañada de niveles de apalancamiento que persisten bajos, son de sus fortalezas competitivas principales. La base patrimonial presentó una contracción ligera a diciembre de 2022, aunque su capital social pagado aumentó 17,2%, el cual se favorece de la reinversión de utilidades anuales, acorde a la Ley Reguladora del Mercado de Seguros. Esta última establece que, del total de las ganancias obtenidas cada año por el INS, 75% es para el impulso del negocio propio y 25%, para el Estado. Al cierre de 2022, seguía además en cumplimiento del índice de suficiencia de capital, de 2,56x, superior a 1,3x exigido como mínimo.

Rentabilidad Técnica con Desafíos: Su desempeño técnico se mantiene limitado por el peso relevante de 35,3% que tienen los ramos obligatorios en el portafolio total de primas, los cuales registraron un resultado técnico deficitario a diciembre de 2022, debido a su naturaleza solidaria, la cual no obstante se compensa con el aporte financiero de los mismos. En ese sentido, el índice combinado del INS subió a 103,5% (2021: 94,2%), comparando superior frente al promedio de mercado de 100,6%. No obstante, los ramos de seguros voluntarios registraron una rentabilidad técnica sobre primas retenidas de 9,7% a marzo de 2023, similar al cierre de 2022, aunque favorable frente a su promedio a cinco años de 7,6%. Por lo tanto, Fitch Ratings sostiene que el INS cuenta con oportunidad para ampliar la rentabilidad de su operación, a través de este tipo de productos principalmente, lo cual será determinante frente a presiones adicionales provenientes del entorno operativo (EO) local e internacional.

Pérdidas por Diferencial Cambiario Presionan Resultados: Al cierre de 2022, el componente financiero se conservó como un factor relevante en sus resultados, dado el rendimiento que le supone disponer de un volumen amplio de recursos de inversión, conformados por el patrimonio y reservas asociadas en gran medida a los seguros obligatorios. Sin embargo, el aporte de la cuenta financiera se redujo a esa fecha en 43%, atribuido al rendimiento menor del portafolio, congruente con el entorno internacional de tasas de interés bajas, y por pérdidas significativas por diferencial cambiario, ante el impacto de la apreciación de la moneda local frente al dólar estadounidense sobre su posición neta en esa moneda extranjera, similar a lo ocurrido en todo el mercado asegurador. Excluyendo las pérdidas cambiarias y otras partidas no realizadas, el índice operativo de la entidad fue de 77,7% en 2022 (2021: 72,7%).

Liquidez Adecuada: El INS conserva una posición de liquidez adecuada, puesto que los activos líquidos, disponibilidades e inversiones participaban con 68,6% del total de los activos al cierre de 2022, y su cobertura sobre pasivos y reservas técnicas netas fue de 133,6% y 207,1%, respectivamente a la misma fecha. Dichas relaciones comparan similar frente a los promedios del mercado de 129,7% y 201,0%, respectivamente a esa fecha.

Programa de Reaseguro Amplio y Diversificado: El INS tiene un programa de reaseguro amplio y diversificado, lo que, aunado a la dispersión de primas suscritas por líneas de negocio y su capital robusto, le permite mantener un nivel alto de retención (2022: 87%). Su programa de reaseguro supone exposiciones patrimoniales acotadas por riesgo y evento catastrófico y está colocado en una nómina diversificada de reaseguradores con perfil crediticio individual (PCI) bueno.

Calificaciones

Instituto Nacional de Seguros

Calificación Nacional de Fortaleza
Financiera de la Aseguradora AAA(cri)

Perspectivas

Calificación Nacional de Fortaleza
Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Instituto Nacional de Seguros

(CRC millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos	2.352.838	2.343.656
Patrimonio Total	1.145.369	1.081.669
Primas Retenidas	513.312	571.914
Resultado Neto	133.701	37.213
Costos de Operación/Primas Retenidas (%)	32,1	46,9
Siniestralidad Neta/PDR (%)	62,1	56,6
Índice Combinado (%)	94,2	103,5
PDR - Primas devengadas retenidas.		
Fuente: Fitch Ratings, INS		

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

[Costa Rica \(Abril 2023\)](#)

[Industria Aseguradora de Centroamérica \(Junio 2023\)](#)

Analistas

Hugo López
+503 2516 6608
hugo.lopez@fitchratings.com

Jazmín Roque
+503 2516 6607
jazmin.roque@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

La calificación del INS es la más alta de la escala nacional de Costa Rica, por lo cual movimientos positivos no serían posibles.

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

Una disminución significativa y sostenida en su generación interna de capital, proveniente de un deterioro en su desempeño técnico o de presiones adicionales del diferencial cambiario, que se refleje en un índice operativo sostenidamente superior a 81% llevaría a la calificación a la baja.

Perfil de la Compañía

Perfil del Negocio Favorable

Con base en su "Metodología de Calificación de Seguros", Fitch clasifica el perfil de negocios de la entidad como "Favorable" frente al resto de compañías de seguros en Costa Rica, debido a que conserva su posición como la aseguradora líder del país y de la región centroamericana, además de ser una de las aseguradoras más grandes de Latinoamérica, lo cual favorece su franquicia y le supone ventajas competitivas importantes. Al cierre de 2022, su suscripción total representaba 64,6% del total de primas suscritas por el mercado asegurador de Costa Rica, en el cual operan también 12 aseguradoras privadas.

La comercialización de ramos de seguros obligatorios de autos (SOA) y de riesgos del trabajo (RT), que aún no operan otras aseguradoras privadas, aunado al mantenimiento de negocios afines a empresas y dependencias relacionadas con el Gobierno Central, y a otras instituciones del sector público, favorece su escala de operación en el mercado asegurador. Su volumen amplio de primas suscritas le supone un liderazgo de participación en ramos como los de automóvil e incendio, entre otros. Además, existe un componente social en los seguros obligatorios que ofrece, cuyas primas representaron 22,8% del total suscrito en el mercado a diciembre de 2022. A esa fecha, presentó una participación de mercado de 40% en la comercialización de seguros personales, de 54,9% en seguros generales sin incendio, y de 72,8% en automóviles.

Por líneas de negocio, el segmento de seguros generales participó con 52,2% del portafolio total suscrito por la compañía al cierre de 2022, mientras que las líneas de seguros personales complementaron el restante 47,8%. Sobresale la participación de los seguros obligatorios en su portafolio con 35,3%, en los cuales el margen de maniobra en rentabilidad es bajo, dado el peso relevante de gastos operativos relacionados con su administración, como con la revisión periódica de la suficiencia de la cobertura básica por parte del poder ejecutivo en el caso del SOA, y la existencia de tarifas comerciales autorizadas en el caso de RT. De acuerdo a la regulación local, se debe de reinvertir además las utilidades técnicas en el ramo de RT para beneficio de los asegurados. Por lo tanto, la agencia sostiene que la operación podría beneficiarse de una diversificación mayor hacia ramos voluntarios que aporten un resultado técnico más favorable y que contrarresten, en proporción mayor, el resultado deficitario de los ramos obligatorios, influenciado por el componente social inherente a su comercialización.

El INS posee una presencia territorial amplia en Costa Rica por medio de sedes (21) en las que se puede desarrollar labor de venta, una sede virtual y puntos de servicios (24), en los cuales se puede atender otras gestiones, lo que favorece la capacidad de distribución de sus productos. Su diversificación de primas por canal comercial es favorable, puesto que trabaja con canales diversos de distribución, aprobados por la Superintendencia General de Seguros (Sugese) de Costa Rica, e inscritos en el registro mercantil. Estos incluyen sociedades corredoras de seguros con la participación mayoritaria (52% del total del portafolio), seguidos de agentes independientes exclusivos (13%), agencias (12%), venta directa (6%), así como operadores de seguros autoexpedibles. Dicha variedad facilita la colocación de su gama amplia de productos y favorece su posición dominante en el mercado.

Al cierre de 2022, la producción de primas aumentó 11,3% frente a 2022, lo que provino del crecimiento en la mayoría de sus ramos. Destacó el crecimiento en RT, seguros colectivos de vida y SOA, de 16,7%, 22,3% y 6,3%, respectivamente. Por otra parte, las primas de seguros voluntarios de autos disminuyeron en 2,3%. A mayo de 2023, registró un crecimiento interanual de 6,3%, y su administración estima un crecimiento al cierre del año más modesto frente a 2022, el cual, no obstante, estará impulsado por iniciativas diversas en sus líneas principales de negocios. Fitch seguirá monitoreando el dinamismo en la cartera de la compañía y como su diversificación en seguros obligatorios y voluntarios incidirá en el desempeño financiero y rentabilidad.

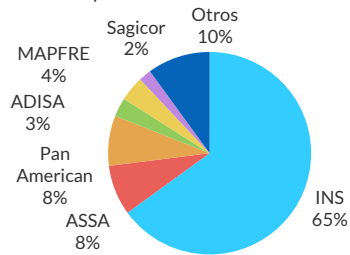
Gobernanza Corporativa y Administración

La agencia evalúa el gobierno corporativo del INS como "moderado/favorable" y es un factor neutral para la calificación. La administración de la compañía en cuanto a las políticas existentes de gobernanza se considera efectiva

y cumple con todos los requisitos regulatorios. La compañía es una entidad de carácter estatal, siendo su junta directiva el órgano de administración principal, el cual, junto a las gerencias y subgerencias, cuenta con una relación estrecha con el Gobierno central, lo que la hace vulnerable en cierta medida a cambios por injerencia política que podrían interferir en el desarrollo operativo y financiero de la entidad.

Participación de Mercado

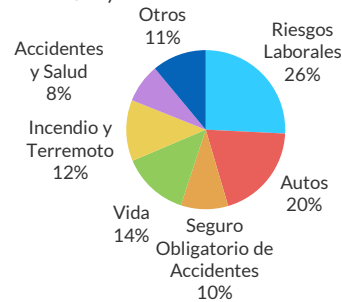
(A diciembre de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, Sugese

Primas por Ramo

(A diciembre de 2022)

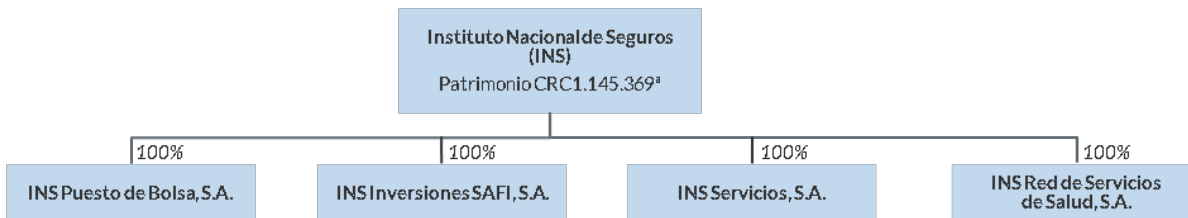


Fuente: Fitch Ratings, INS

Propiedad

El INS se constituyó en 1924 como una institución autónoma del Estado, de acuerdo al artículo primero de la Ley Reguladora del Mercado de Seguros, por lo cual su patrimonio es de carácter estatal. De conformidad con dicha ley, el Gobierno de Costa Rica provee una garantía total de las obligaciones que resulten de las operaciones locales de seguros del instituto. Dicha garantía soberana no aplica a cualquier deuda financiera emitida por la aseguradora ni a operaciones celebradas directa o indirectamente fuera del país, empresas mixtas, subsidiarias o similares. Por otra parte, posee participación de 100% en el capital de cuatro subsidiarias.

Estructura Organizacional



*Cifras auditadas al cierre de diciembre de 2021

Fuente: Fitch Ratings, INS

Capitalización y Apalancamiento

Posición de Capitalización Se Mantiene Robusta

Al cierre de 2022, el INS conservó un capital robusto acorde a su operación, aunque estuvo presionado por un resultado integral menor del año, proveniente de ajustes al patrimonio por desvalorización de sus inversiones y resultados acumulados menores. El patrimonio total se contrajo 5,6% a diciembre de 2022, pese a lo cual pudo sostener índices de apalancamiento bajos, lo cual sigue estando entre sus fortalezas competitivas principales.

El capital social pagado creció 17,2% al cierre de 2022, el cual se sigue favoreciendo de la reinversión anual de utilidades, acorde a la Ley Reguladora del Mercado de Seguros. Conforme a dicha Ley, de las ganancias obtenidas cada año por la entidad, 75% es para el impulso del propio negocio y 25% para el Estado. La rentabilidad de la operación le ha permitido hacer frente a dicha política sin deteriorar su posición de capitalización. Al cierre de 2022, seguía además en cumplimiento del índice de suficiencia de capital, de 2,56x al cierre de 2022 y superior a 1,3x exigido como mínimo. Fitch destaca la robustez del patrimonio de la compañía, el cual representaba 87,1% del total del mercado a diciembre de 2022 (mayo 2023: 87,8%).

Por otra parte, sus indicadores de apalancamiento fueron favorables al cierre de 2022. El índice de primas retenidas a patrimonio fue de 0,5x (2021: 0,4x), mientras que su apalancamiento neto, el cual incorpora las reservas técnicas con reaseguro, fue de 1,3x (2021: 1,2x) menor que el 1,4x promedio del mercado a la misma fecha.

Indicadores Relevantes

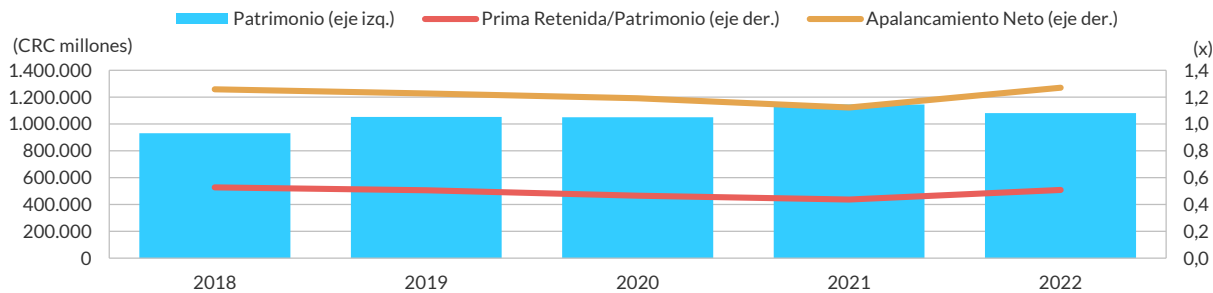
(CRC millones)	Dic 2021	Dic 2022
Capital	1.145.369	1.081.669
Apalancamiento Neto (x) ^a	1,1	1,3
Apalancamiento Bruto (x) ^b	1,2	1,3
Prima Retenida/ Capital (x)	0,4	0,5
Apalancamiento Financiero (%)	0,7	0,5

^aPrima retenida anualizada + reservas técnicas/capital. ^bPrima emitida anualizada + reservas técnicas/capital. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, INS

Expectativas de Fitch

- La agencia opina que los indicadores de apalancamiento del INS permanecerán acotados en el corto y mediano plazo, favorecidos por su posición robusta de capitalización que estima se conserve en el corto y mediano plazo.
- Fitch monitoreará las presiones que el patrimonio pueda enfrentar, derivado de ajustes integrales al patrimonio por desvalorización de inversiones y resultados que persistan acotados en el corto plazo.

Evolución del Capital



Fuente: Fitch Ratings, INS

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como Costa Rica, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital de sus accionistas. Además, la agencia opina que las opciones de fondeo disponibles en dichos mercados son escasas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de Fitch sobre el factor crediticio considera que el mercado de Costa Rica tiene un acceso generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés. En el caso del INS, la agencia opina que el fondeo seguirá proviniendo principalmente de sus recursos de capital.

Desempeño Financiero y Resultados

Rentabilidad Técnica Desafiada y Resultados Presionados

A diciembre de 2022, registró utilidades netas por CRC37.213 millones, las cuales frente a 2021 supusieron una contracción anual de 72,2%, lo que fue determinado por un resultado técnico más acotado, una reducción en otros ingresos operativos, los cuales habían sido extraordinarios en 2021, y un ingreso financiero neto menor. Su desempeño técnico se mantiene limitado por el peso relevante que tienen los ramos solidarios en el portafolio total de primas, dado que los ramos del seguro obligatorio de autos y de riesgos del trabajo participaron con 35,3% del portafolio total de primas, mismos que registran un resultado técnico deficitario, por su naturaleza solidaria. No obstante, la siniestralidad neta del período fue menor, favorecido por una incidencia baja de reclamos por la pandemia frente a 2021.

El índice de siniestralidad neta del INS disminuyó, al ser de 56,6% (2021: 62,1%), atribuido principalmente al desempeño en las líneas voluntarias, cuya siniestralidad se redujo hasta 45,6%, desde 56,6% en 2021. Por ramos, la disminución principal se dio en el de vida, considerando que la aseguradora realizó ajustes importantes en términos de tarifas, condiciones y su metodología de provisiones de siniestros, por lo cual su desempeño técnico fue favorable y la contribución técnica del ramo pasó a ser positiva. También, el ramo de SOA redujo levemente su siniestralidad,

favorecido por el aumento de tarifas en 2022. Otro de sus ramos principales, el de RT, también redujo su siniestralidad, sobre la cual influyó la disminución de casos de coronavirus, así como la evolución favorable en la tasa de desempleo. La siniestralidad neta de los ramos solidarios pasó a 102,8% (2021: 104,6%).

En cuanto a su eficiencia operativa a diciembre de 2022, la relación de costos operativos netos frente a primas retenidas paso a 46,9%, desde 32,1% en 2021, cuando se registró una disminución pronunciada en razón de ingresos extraordinarios provenientes de liberación de reservas. Sin embargo, el promedio a cinco años es de 41,8%. De acuerdo a lo anterior, el índice combinado de la entidad aumentó a 103,5% a diciembre de 2022 (2021: 94,2%), superior frente al promedio de mercado de 100,6%. Sin embargo, los ramos voluntarios registraron una rentabilidad técnica sobre primas retenidas de 9,7% a marzo de 2023, similar al cierre de 2022, aunque favorable frente a su promedio a cinco años de 7,6%.

En los resultados del INS, el componente financiero se conservó como un factor relevante para su rentabilidad, dado el rendimiento que le supone disponer de un volumen amplio de recursos de inversión, conformados por el patrimonio y reservas asociadas en gran medida a los seguros obligatorios. No obstante, el aporte de la cuenta financiera se redujo a esa fecha en 43%, atribuido a un rendimiento menor del portafolio congruente con el entorno internacional de la tendencia a la baja en las tasas de interés bajas; y a pérdidas significativas por diferencial cambiario, debido al impacto de la apreciación de la moneda local frente al dólar sobre su posición neta en esa moneda extranjera, dinámica que fue similar que lo ocurrido en todo el mercado asegurador local. Al excluir las pérdidas cambiarias y otras partidas no realizadas, el índice operativo fue de 77,7% en 2022 (2021: 72,7%). Para 2023, la administración estima una recuperación modesta en las utilidades, impulsadas por el crecimiento de su cartera, niveles de siniestralidad y eficiencia controlados, y una estabilidad mayor de la moneda local en el 2023.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Siniestralidad Neta	62,1	56,6
Costos Operativos Netos/Prima Retenida ^a	32,1	46,9
Índice Combinado	94,2	103,5
Índice Operativo	72,7	77,7
ROE Promedio	13,1	3,5

^aÍndice de eficiencia operativa. ROE - Retorno sobre el patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, INS

Expectativas de Fitch

- Fitch considera que el resultado técnico de la entidad se mantendrá limitado en el corto y mediano por su mezcla de negocios y el peso de los ramos solidarios, aunque con oportunidades de diversificar su cartera y ampliar el aporte de los seguros voluntarios, apoyado en una suscripción adecuada por riesgos.
- La agencia opina que en el mediano plazo la rentabilidad del INS registrará un aporte relevante del ingreso financiero, considerando el aporte relevante de su portafolio de inversiones a los ingresos de la operación.

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Conservador y Liquidez Confortable

Al cierre de 2022, su portafolio se mantuvo conservador, alineado a su política de inversión, y su base amplia de recursos para invertir determinó que su influencia en los resultados fuera significativa. Las inversiones de las reservas, así como los recursos propios de la aseguradora, estaban colocados principalmente en instrumentos de renta fija; 65,7% se colocó en títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica, los cuales a diciembre de 2022 representaron 93,5% del patrimonio total (2021: 100,3%). Además, existe una proporción de recursos colocada en emisores del extranjero, la cual representó 17,4% del portafolio total, y el resto estuvo integrado principalmente por instrumentos de empresas locales públicas y banca privada.

En la mezcla del portafolio a diciembre de 2022, 30% de sus instrumentos estaban colocados en dólares, lo cual por una parte le supone cierta protección en el comportamiento en las tasas de interés locales, aunque expone el patrimonio de la entidad a volatilidades en el tipo de cambio. La posición neta en moneda extranjera fue equivalente a 34,5% del patrimonio del INS en 2022, no obstante, menor que el promedio exhibido por el mercado total, de 40,2% a la misma fecha. Por otra parte, el indicador de activos riesgosos frente a patrimonio, compuesto por préstamos, inversiones en subsidiarias, inversiones en acciones y primas por cobrar vencidas, sobre patrimonio y reservas catastróficas fue de 21,3% del patrimonio total (2021: 14,7%). El crecimiento en las primas por cobrar vencidas del ejercicio, determinó dicha evolución del indicador. En cuanto a la cartera de préstamos, la mayoría se conforma por créditos con garantía hipotecaria, en su mayoría en colonos, mientras que el resto se respalda por fideicomisos.

En términos de liquidez, conserva una posición adecuada. Los activos líquidos, disponibilidades e inversiones participaron con 68,6% del total de los activos al cierre de 2022, y su cobertura sobre pasivos y reservas técnicas netas

fue de 133,6% y 207,1%, respectivamente a esa misma fecha. Dichas relaciones compararon similar frente a los promedios del mercado de 129,7% y 201,0%, en el mismo orden.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Activos Líquidos/ Reservas Técnicas Netas	225,9	207,1
Activos Líquidos/Pasivos Netos	147,5	133,6
Inversiones Gubernamentales/Capital	100,3	93,5
Activos Riesgosos/Capital	14,7	21,3

Fuente: Fitch Ratings, INS

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios importantes en la estructura del portafolio de la aseguradora, el cual considera seguirá conformado en gran medida por títulos de orden público.
- Fitch espera que los niveles de liquidez del INS y sus coberturas frente al pasivo principal persistan adecuados en el corto y mediano plazo.

Adecuación de Reservas

Reservas acordes a Estructura de Operación

Su dinámica de constitución de reservas es congruente con la adecuación a las exigencias del regulador y se mantuvo alineada a la dinámica del negocio. A diciembre de 2022, su base total de reservas registró un incremento anual de 3,6% frente a 2021. Por una parte, las reservas matemáticas presentaron una contracción de 11,6%, mientras que las de riesgo en curso y por siniestros, aumentaron 5,7% y 3,7%, respectivamente, en sintonía con la dinámica en la cartera de primas. La compañía gestionó con el regulador un ajuste en las metodologías de cálculo de las provisiones de siniestros pendientes, el cual fue aprobado y se aplicó a partir del S221, lo cual se reflejó en una liberación de reservas de RT, que contribuyó a la mejora de sus resultados técnicos en 2021.

Al cierre de 2022, la compañía registró una cobertura de reservas netas frente a primas devengadas retenidas de 143,4%, estable frente a 2021 cuando fue de 145,1%. Asimismo, registró una cobertura de reservas netas frente a pasivo total de 64,5% (2021: 65,3%) inferior a su promedio a cinco años de 66,2%. Por su parte, la estructura del pasivo de la aseguradora seguía dominada por la base de reservas totales, con una proporción de 66,2% sobre el total. En la composición de dicha base, las reservas de siniestros conservaron una proporción mayor (74%) de las reservas totales frente a las reservas de primas no devengadas y matemáticas (26%).

Indicadores Relevantes

(CRC millones)	Dic 2021	Dic 2022
Reservas Técnicas	806.373	835.183
Reservas Técnicas/ Prima Devengada (%)	145,1	143,4
Reservas de Siniestros/ Capital (x)	0,5	0,5

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, INS

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Reaseguro Diversificado y Retención Alta

El INS cuenta con un programa de reaseguro amplio y diversificado que, aunado a la dispersión de primas suscritas por líneas de negocio y su capital robusto, le permiten conservar un nivel alto de retención (diciembre 2022: 87%). Los ramos que influyen principalmente en los niveles altos de retención son los de personas, incluido RT, así como también el ramo del SOA. En ambos casos, la aseguradora asume la totalidad del riesgo.

Su política interna de reaseguro establece que cualquier reasegurador que participe en sus contratos debe contar con una calificación mínima de BBB en escala internacional para su nómina de reaseguradores. Algunos ramos mantienen una vigencia bianual. La nómina de reaseguro está diversificada, con una lista amplia de participantes con calificaciones adecuadas, las cuales están estipuladas dentro de la política de reaseguro de la compañía. Esta nómina depende de cada línea de negocio y está muy atomizada. Exceptuando las coberturas para líneas de daños generales, los seguros de vida se concentran en un único reasegurador. Para las renovaciones de 2023, mantuvo capacidades en la mayoría de contratos sin incrementos tarifarios relevantes, considerando el endurecimiento de condiciones de reaseguro a nivel mundial. No obstante, en sus programas catastróficos, renovó capacidades accediendo a un aumento en costos que la aseguradora consideró aceptable.

En el esquema de reaseguro, destacan principalmente los contratos de tipo proporcional excedentes y cuota parte en líneas de seguros de personas y de daños generales. Asimismo, existen ramos protegidos mediante coberturas exceso de pérdidas, como temblor y terremoto, transporte y embarcaciones y riesgos del trabajo. Existen ramos importantes que los manejan con una retención de 100%, como autos, SOA, riesgos del trabajo y colectivo de vida. Para los ramos protegidos con reaseguro, las exposiciones por riesgo que asume se conservan acotadas, inferiores a 1% de su patrimonio en la mayoría de los ramos a diciembre de 2022.

El INS maneja un contrato catastrófico no proporcional que cuenta con una reinstalación en todas sus capas para proteger los riesgos del ramo de incendio y líneas aliadas, el cual incluye terremoto, huracán, inundación, equipo de contratistas, equipo electrónico, fluctuaciones de corriente, montaje y equipo de obra, obra civil terminada, rotura de maquinaria, pólizas de todo riesgo, ramos técnicos, así como daño físico a automóviles. El nivel de exposición por evento catastrófico que asume la aseguradora es considerado por Fitch como acotado y prudente, equivalente a 0,45% de su patrimonio al cierre de 2022. Por otra parte, la protección de exceso de pérdida catastrófico para accidentes personales supone una prioridad a cargo de la compañía equivalente a 0,09% de su patrimonio.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Cuentas por Cobrar con Reaseguradores/Patrimonio	4,7	5,6
Primas Retenidas/Primas Suscritas	86,9	87,0

Fuente: Fitch Ratings, INS

Apéndice A: Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del perfil de la industria y ambiente operativo de seguros en Costa Rica.

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

El enfoque individual indica que la compañía es calificada estrictamente con base en su propio perfil financiero. En este caso, la evaluación del INS se convierte en la calificación de fortaleza financiera de las aseguradoras. La decisión de Fitch de utilizar el enfoque individual sin sumarle escalones (*notches*) de beneficio se fundamenta en la ausencia de elementos para determinar el límite de la capacidad de los accionistas para otorgar soporte cuando la aseguradora esté bajo presión y sea posible que existan barreras externas que restrinjan la transferencia del capital o recursos entre las filiales.

Notching

Ninguno.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Instituto Nacional de Seguros- Balance General

(CRC millones, 12 meses)	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018
Balance General					
Activos Líquidos	1.608.031	1.703.937	1.653.630	1.641.482	1.514.247
Depósitos	119.110	89.128	89.407	129.370	87.170
Valores Negociables (Corto y Largo Plazo)	1.488.921	1.614.809	1.564.223	1.512.113	1.427.077
Préstamos	39.159	42.807	40.774	20.091	13.896
Primas por Cobrar (Netas)	119.183	119.632	108.544	152.603	129.640
Otras Cuentas por Cobrar (Netas)	50.574	49.699	30.694	43.967	58.721
Cuentas por Cobrar con Reaseguradores	4.033	3.766	2.970	2.394	3.021
Participación de Reaseguros en las Provisiones Técnicas	58.654	51.943	53.249	47.504	63.330
Mobiliario y Activo Fijo	181.376	170.271	170.253	160.779	122.987
Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	103.852	94.423	76.354	71.072	79.150
Otros Activos	178.795	116.361	70.391	97.929	107.130
Activo Total	2.343.656	2.352.838	2.206.859	2.237.823	2.092.121
Obligaciones con Asegurados	120.025	113.724	118.208	146.226	130.311
Reservas Técnicas	835.183	806.373	807.701	794.521	735.153
Matemáticas	25.747	29.134	28.545	28.970	27.675
De Riesgo en Curso (De primas no devengadas más Seguros LP)	191.483	181.086	176.110	172.792	181.108
Otras (De siniestros, contingencias y otras)	617.953	596.153	603.046	592.760	526.371
Obligaciones con Entidades Financieras	5.775	7.776	7.705	0	50.045
Obligaciones con Reaseguradores	12.376	9.417	9.412	6.313	5.369
Cuentas por Pagar (Otros acreedores)	249.795	247.326	210.917	221.416	215.937
Otros Pasivos	38.832	22.852	16.692	15.069	23.533
Pasivo Total	1.261.986	1.207.469	1.170.635	1.183.547	1.160.349
Capital Pagado	872.560	744.355	681.943	705.784	648.138
Reservas	147.759	135.742	174.156	159.500	193.225
Superávit no Realizado	0	0	0	0	0
Superávit por Revaluaciones	24.138	131.571	106.653	129.009	27.795
Utilidades no Distribuidas	37.213	133.701	73.472	59.983	62.615
Patrimonio Total	1.081.669	1.145.369	1.036.225	1.054.276	931.772

LP - Largo plazo.

Fuente: INS

Instituto Nacional de Seguros- Estado de Resultados

(CRC millones, 12 meses)	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018
Estado de Resultados					
Primas Emitidas Netas	657.367	590.838	592.588	595.711	554.184
Ajustes Reservas Primas no Devengadas	(30.285)	6.549	3.624	(54.426)	23.058
Primas Devengadas	627.082	597.387	596.212	541.285	577.241
Prima Cedida	85.453	77.526	73.061	70.429	69.041
Prima Devengada Retenida	541.629	519.861	523.151	470.856	508.200
Siniestros Pagados y Prestaciones de Servicios	346.028	342.846	284.505	320.651	312.205
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	39.600	20.120	14.866	18.109	27.917
Reservas de Siniestros Netas					
Siniestros Incurridos Netos	306.428	322.726	269.638	302.542	284.287
Gastos de Adquisición	67.938	75.852	79.012	79.022	74.371
Gastos de Administración	129.634	121.386	117.685	126.925	121.572
Otros Gastos Operativos Netos					
Ingresos por Comisiones y Participación	11.896	12.526	10.953	14.317	11.951
Costos de Operación Netos	185.676	184.712	185.744	191.630	183.992
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) Operacionales Netos	(82.796)	19.699	(48.725)	(14.715)	(37.460)
Resultado de Operación	(33.272)	32.122	19.044	(38.031)	2.461
Ingresos Financieros	312.047	386.716	358.713	204.110	219.675
Gastos Financieros	(210.551)	(208.344)	(247.564)	(94.909)	(113.590)
Otros ingresos netos					
Partidas Extraordinarias		(12.080)	(8.931)	28.278	370
Participación en Afiliadas o Subsidiarias					
Utilidad Antes de Impuestos	68.224	198.414	121.262	99.448	108.916
Impuestos y Participación sobre la Utilidad	31.011	64.714	47.790	39.465	46.718
Utilidad Neta	37.213	133.701	73.472	59.983	62.198

Fuente: INS

Presentación de Cuentas

El análisis se basa en las cifras de los estados financieros individuales auditados al cierre de diciembre de 2022 por la firma KPMG International Limited (KPMG) cuya opinión no presentó salvedades. Asimismo, para el análisis, se utilizó información adicional proporcionada directamente por el emisor.

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.

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.