

Instituto Nacional de Seguros

Factores Clave de Calificación

Posición de Mercado Destacada: El Instituto Nacional de Seguros (INS) mantiene la posición dominante en el mercado asegurador costarricense, con 69,5% de las primas suscritas a junio de 2021, en donde compete con otras 12 aseguradoras privadas. Su participación se favorece del mantenimiento de nichos de mercado cautivos, como empresas y dependencias del Gobierno Central, así como de la comercialización de ramos de seguros obligatorios.

Deterioro en Desempeño Técnico: A junio de 2021, el índice de siniestralidad neta del INS registró un aumento importante frente a sus niveles históricos, al ubicarse en 79,9%, superior al de junio de 2020 de 51,2%. La siniestralidad de tres de sus ramos principales aumentó sustancialmente en los primeros meses de 2021, derivado del incremento en tratamientos y fallecimientos a causa de coronavirus. De acuerdo a lo anterior, el índice combinado del INS se registró en 112,5%, desfavorable frente a sus niveles históricos.

Dependencia de Ingresos Financieros: Los ingresos financieros se mantienen como un factor importante para los resultados del INS. Su patrimonio supone una base amplia de recursos de inversión que resulta en una contribución relevante del ingreso financiero (junio 2021: 26% sobre primas devengadas). Sin embargo, a junio de 2021, dichos ingresos no compensaron el resultado técnico deficitario, por lo cual el INS registró pérdidas netas de CRC620 millones.

Capitalización Robusta: El INS se ha caracterizado por mantener un patrimonio robusto que se traduce en niveles de apalancamiento acotados. Esto es una de sus fortalezas principales y ha sido beneficiado por la generación interna de recursos que ha mantenido en el pasado, a pesar de que debe distribuir 25% de sus resultados al Gobierno Central, según lo estipula la ley.

Inversiones y Liquidez Adecuadas: Al cierre de junio de 2021, la cobertura de activos líquidos sobre reservas netas del INS alcanzó 186% y brindó flexibilidad y capacidad para reaccionar oportunamente para cubrir el pago de sus obligaciones. Sin embargo, los activos riesgosos, en relación con el patrimonio, se registraron en 17,8% ante un aumento importante en primas por cobrar vencidas. Fitch no espera deterioros significativos en los niveles de liquidez, dada su política de inversiones conservadora, y dará seguimiento a los activos de riesgo mayor.

Programa de Reaseguro Diversificado: El capital robusto, además de la diversificación con la que cuenta INS en líneas de negocios y clientes, le permiten mantener una retención alta de primas, de 89% a junio de 2021. Su programa de reaseguro supone exposiciones patrimoniales acotadas por riesgo y evento catastrófico, y está asignado a una nómina diversificada de reaseguradores con buen perfil crediticio, con ciertas concentraciones para algunos ramos.

Sensibilidades de Calificación

Calificación en Rango más Alto: La calificación del INS es la más alta de la escala nacional de fortaleza financiera de las aseguradoras en Costa Rica, por lo que movimientos positivos no serían posibles.

Deterioro en Perfil Financiero: Movimientos negativos en la calificación provendrían de una disminución significativa y sostenida en la capacidad de la aseguradora de generar capital interno, que proviniera de un marcado deterioro en su desempeño técnico y financiero. Asimismo, deterioros en el perfil crediticio de su portafolio de inversiones, o una presión mayor del entorno operativo actual sobre su calidad crediticia en general, podrían resultar en movimientos negativos de calificación.

Calificación

Instituto Nacional de Seguros		
Fortaleza Financiera de las Aseguradoras		AAA(cri)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras		Estable
--	--	---------

Resumen Financiero

Instituto Nacional de Seguros		
(CRC millones)	Jun 2020	Jun 2021
Activos	2.107.540	2.245.552
Patrimonio Total	1.016.815	1.069.799
Primas Retenidas	312.870	321.635
Resultado Neto	53.334	(620)
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	38,7	32,6
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	51,2	79,9
Índice Combinado (%)	90,0	112,5

PDR - Prima devengada retenida.
Fuente: Fitch Ratings, INS.

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Julio 2021)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Analistas

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

Alejandro Gutiérrez
+503 2516 6631
alejandro.gutierrez@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Perfil de Negocio Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios del INS como favorable, frente al de las demás compañías de seguros en Costa Rica, debido a que se mantiene como la aseguradora de mayor tamaño en el país y la región centroamericana, además de que es uno de los competidores más grandes en Latinoamérica. Su producción de primas fue de CRC360.793 millones (USD586 millones) al 30 de junio de 2021 con lo cual se mantuvo en una posición dominante con 69.5% del total de primas suscritas por el mercado asegurador costarricense, en el cual compite con otras 12 aseguradoras privadas.

El mantenimiento de nichos de mercado cautivos, como empresas y dependencias del Gobierno Central y otras instituciones del sector público, así como la comercialización de ramos de seguros obligatorios, suponen ciertas ventajas frente a otros competidores. Por lo tanto, la entidad exhibe un volumen amplio de primas suscritas en líneas de seguros generales y obligatorios, con un liderazgo de participación en muchos casos. Si bien su producción abarca todos los ramos de seguros, por ser de propiedad estatal, existe un componente social entre los productos que ofrece y se mantiene como la única aseguradora que comercializa seguros obligatorios en el país, los cuales representaron 28% del total de las primas emitidas en el mercado a junio de 2021. Además, el INS mantuvo una participación de mercado de 44% en la comercialización de seguros personales y 70% en seguros generales.

En cuanto a su cartera de primas, los seguros obligatorios representaron 41% de la cartera suscrita al cierre del primer semestre de 2021 (junio 2020: 40%). El segmento de seguros generales sobresale con 53% de las primas suscritas, mientras que las líneas de seguros personales mantuvieron una participación en el portafolio total de primas de 47%.

Al 30 de junio de 2021, la producción de primas emitidas aumentó 2,2% con respecto al mismo período del año anterior. Dicho resultado proviene de un efecto mixto en la variación de los ramos principales de la aseguradora, entre los cuales el seguro obligatorio de autos, seguro de autos voluntario y el de incendio y terremoto han experimentado una contracción en la suscripción de primas de 3,3%, 2,1% y 4,4%, respectivamente. Por otra parte, los ramos de colectivo de vida y riesgos del trabajo han contrarrestado el efecto anterior, con crecimientos de 22,1% y 8,3%, respectivamente. Fitch espera que el dinamismo en suscripción de estos ramos se mantenga influenciado por la evolución de la economía en el país, por lo que seguirá monitoreando los efectos que pueda generar en el desempeño financiero del INS.

El INS cuenta con una presencia territorial amplia en Costa Rica, lo cual favorece la distribución de sus productos. Al cierre de junio 2021, la compañía contaba con 21 sedes, 29 puntos de servicio y un centro de gestión. En cuanto a la diversificación de primas por canales de comercialización, la agencia considera que es favorable, puesto que está balanceada de manera adecuada.

El instituto trabaja con varios canales de distribución, aprobados por la Superintendencia General de Seguros (Sugese) de Costa Rica o inscritos en el registro mercantil. Estos incluyen sociedades corredoras de seguros con la participación mayoritaria, seguidos de venta directa, sociedades agencias exclusivas, agentes de seguros independientes y operadores de seguros autoexpedibles. Dicha variedad facilita la colocación de su gama amplia de productos de seguros y favorece el sostenimiento de su posición fuerte de mercado. A junio de 2021, el canal de corredores fue el mayor generador de negocios, con 52% de las primas generadas y 27% de la cartera fue generado a través de sociedades de agencias exclusivas y agentes independientes exclusivos.

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 que 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. Sin embargo, esta garantía soberana no aplica a cualquier deuda financiera emitida por la aseguradora ni a

Comparación de Pares

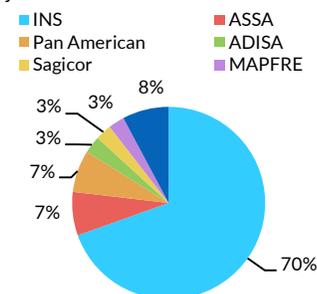
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

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.

Participación de Mercado

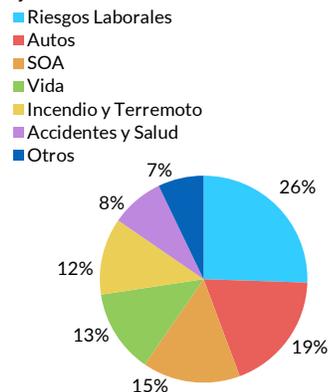
A junio de 2021



Fuente: Fitch Ratings, Sugese.

Primas por Ramo

A junio de 2021



Fuente: Fitch Ratings, INS.

operaciones celebradas directa o indirectamente fuera del país, empresas mixtas, subsidiarias o similares. Por otra parte, el INS posee participación de 100% en el capital de cuatro subsidiarias. El 8 de mayo de 2020, la calificación soberana de Costa Rica bajó hasta 'B' con Perspectiva Negativa. Esta baja de calificación supone un factor negativo para la calificación asignada al INS.

Estructura Organizacional

A junio de 2021



^a Cifras no auditadas al cierre de junio de 2021.
Fuente: Fitch Ratings, INS.

Presentación de Cuentas

El análisis se basa en las cifras de los estados financieros individuales auditados al cierre de diciembre de 2020 por la firma KPMG cuya opinión no presentó salvedades y no auditados a junio de 2021. Asimismo, para el análisis, se utilizó información adicional proporcionada directamente por el emisor.

Capitalización y Apalancamiento

Posición de Capitalización Robusta

Históricamente, el INS se ha caracterizado por mantener un nivel de capital robusto que se traduce en niveles de apalancamiento acotados. Su posición de capital es considerada como una de sus ventajas competitivas y está alineada con su categoría de calificación actual.

En los períodos previos a 2020, el patrimonio total del INS mantuvo una tendencia creciente (2019: +13,1%; 2018: +8,2%) con excepción de al cierre de 2020, cuando registró una contracción de 1,7%. Sin embargo, a junio de 2021, registró nuevamente un crecimiento de 5,2%. La Ley Reguladora del Mercado de Seguros establece que, de las ganancias obtenidas cada año por el INS, 75% es para el impulso del propio negocio y 25%, para el Estado. A pesar de que esta proporción es mayor que lo que distribuía antes de 2016, la rentabilidad de la compañía fue históricamente suficiente para hacerle frente a dicha política sin deteriorar su posición de capitalización histórica.

En mayo de 2020, el Gobierno autorizó una transferencia extraordinaria y única de capital del INS a favor del Estado para la atención de la pandemia del coronavirus por un monto de CRC75.000 millones, el cual se pagó el mismo mes, proviniendo de su capital social. Dicho monto era equivalente a 7,1% del patrimonio total del INS al cierre de 2019, la ley No. 9847 definió en su transitorio el mecanismo para la recuperación del mismo monto.

Fitch destaca que la aseguradora mantiene indicadores de apalancamiento adecuados y una cobertura favorable de patrimonio frente al requerimiento regulatorio de capital de solvencia, de 2,7x a junio de 2021, superior a 1,3x, exigido como mínimo por el regulador. Además, la agencia continúa destacando la incidencia que tiene el patrimonio de la aseguradora en el mercado asegurador, al representar 88% del patrimonio total del mercado al cierre de junio de 2021.

Expectativas de Fitch

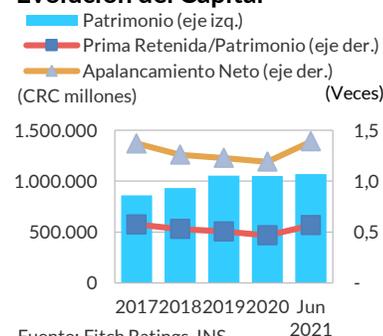
- En opinión de la agencia, la posición de capitalización robusta de INS mitiga los riesgos inmediatos asociados a la contracción económica, derivada de la pandemia de coronavirus como un ritmo de suscripción de primas menor y desviaciones en siniestralidad.

Indicadores Relevantes

(CRC millones)	Jun 2020	Jun 2021
Capital	1.016.815	1.067.799
Apalancamiento Neto (x) ^a	1,4	1,4
Apalancamiento Bruto (x) ^b	1,4	1,5
Prima Retenida/ Capital (x)	0,6	0,6
Apalancamiento Financiero (%)	0,8	0,8

^a Prima retenida anualizada + reservas técnicas/ capital. ^b Prima emitida anualizada + reservas técnicas/ capital. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, INS.

Evolución del Capital



Fuente: Fitch Ratings, INS.

- Fitch espera que la posición de capitalización del INS se mantenga robusta y adecuada para soportar su operación en el largo plazo.

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, opina que las opciones de fondeo disponibles en dichos mercados son pocas, lo que limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre el factor crediticio considera que el mercado de Costa Rica tiene un acceso generalmente estable, el cual 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.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que este factor crediticio mantenga una importancia baja en la calificación general del INS, dada la capitalización robusta que mantiene.

Desempeño Financiero y Resultados

Rentabilidad Afectada por Desempeño Técnico Deficitario

Al cierre de junio de 2021, el índice de siniestralidad neta registró un aumento importante frente a los períodos anteriores (2020: 51,5%; junio 2020: 51,2%), al registrarse en 79,9%. Este retroceso en su comportamiento se debió a un desempeño deficitario en algunas de sus líneas de negocio más relevantes.

La siniestralidad de tres de los ramos más importantes de INS, los cuales tienen un peso total de 53% en la cartera de primas, aumentó sustancialmente en los primeros seis meses de 2021. El ramo de vida colectivo registró una siniestralidad neta de 164%, reflejando un deterioro importante con respecto al junio de 2020 de 61%. Esto fue a causa del incremento en fallecimientos a causa del coronavirus, pero también resultó debido a que sus políticas de suscripción no eran adecuadas. Este ramo registró una pérdida técnica equivalente 122% de las primas devengadas.

El ramo de seguros obligatorios de riesgos de trabajo registró un repunte en su siniestralidad a junio de 2021, con una siniestralidad de 114%. Igualmente, dicho repunte también obedece a los casos atendidos por coronavirus, ya que es un riesgo cubierto por este ramo. De acuerdo a la regulación local, este ramo no puede registrar utilidades técnicas, sino que debe de reinvertirse en el ramo, por lo cual el ramo no registra utilidad técnica y los beneficios que se llegaran a obtener se contabilizan como gastos técnicos. En opinión de Fitch, la siniestralidad de este ramo podría mantenerse alta, similar a la registrada a junio de 2021, considerando que se espera un dinamismo mayor en la suscripción de estos negocios, dada la recuperación del entorno económico que se espera para el país en 2022.

Otro de sus ramos principales, el de seguros obligatorios de automóvil (SOA), registró un comportamiento similar, su siniestralidad aumentó hasta 83% desde 54% a junio de 2020. Dicho comportamiento obedece a que, durante 2020, los efectos de suspensión y reducción laboral originados de la contingencia internacional por el coronavirus redujeron la siniestralidad de los ramos de autos de manera importante pero temporalmente, por lo cual Fitch esperaba que sus niveles de siniestralidad retornaran a sus niveles históricos.

Los costos operativos de la compañía registraron una mejora a junio de 2021, con un indicador de costos operativos netos frente a primas retenidas de 32,6%, que comparó mejor con respecto al registrado a junio de 2020 de 38,7%. Este comportamiento resultó principalmente por una reducción de 9% en los gastos operativos netos junto a un incremento de 3% en la base de primas retenidas a junio de 2020 con respecto al mismo período del año anterior. De acuerdo a lo anterior, el índice combinado del INS se registró en 112,5% al cierre de junio de 2021, mostrando un nivel desfavorable frente al de junio de 2020 de 90,0% y frente a su promedio de los 3 años anteriores de 90,8%.

Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Jun 2021
Siniestralidad Neta	51,2	79,9
Costos Operativos Netos/Prima Retenida ^a	38,7	32,6
Índice Combinado	90,0	112,5
Índice Operativo	70,8	86,1
ROE Promedio	11,3	(0,1)

^a Índice de eficiencia operativa.
Fuente: Fitch Ratings, INS.

El componente de los ingresos financieros se mantiene como un factor importante para la rentabilidad del INS. La mezcla del negocio actual y el tamaño de su patrimonio permiten tener una base amplia de recursos de inversión, lo cual, a su vez, se traduce en que una contribución relevante del ingreso financiero sea importante (junio 2021: 26,4%; junio 2020: 19,2% sobre primas devengadas). Aunque dichos ingresos registraron una mejora, al considerar el resultado técnico deficitario, no fueron suficientes para que la compañía alcanzara una utilidad neta positiva al cierre de junio de 2021.

Expectativas de Fitch

- Los esfuerzos para mejorar el desempeño de las líneas de negocio principales serán claves para que la operación se apoye en una rentabilidad técnica, en particular, dado el ambiente de crecimiento retador que supone el entorno operativo actual.
- Fitch estima que el crecimiento de la suscripción y el nivel de la siniestralidad del INS, al cierre de 2021, estará altamente influenciado por la profundidad del impacto económico que tenga la contingencia del coronavirus en la segunda mitad del año.
- La agencia opina que en el mediano plazo la rentabilidad del INS seguirá soportada en el negocio financiero, ante la mezcla de su portafolio.

Inversión y Liquidez

Política de Inversión Conservadora y Niveles de Liquidez Adecuados

La política de inversión del INS se mantiene conservadora y cuenta con una base amplia de recursos para invertir, lo que le permite obtener rendimientos adecuados que favorecen sus resultados. Al cierre del primer semestre de 2021, las inversiones de las reservas, así como los recursos propios de la aseguradora, estaban colocados principalmente en instrumentos de renta fija; 76% se colocaba en títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica, los cuales representaron 104% del patrimonio total. Además, existe una proporción (recursos del portafolio patrimonial) colocada en emisores del extranjero, la cual representó 11% del portafolio total a la misma fecha. El resto del portafolio está integrado principalmente de instrumentos de empresas locales públicas y banca privada.

La mezcla del portafolio a junio de 2021 se favorece del peso de instrumentos colocados en dólares estadounidenses (32%) y juega un papel importante, dado que contribuye a atenuar cualquier pérdida por desvalorización del portafolio en moneda local en el largo plazo, considerando su entorno operativo. En cuanto al calce de plazos de sus activos y pasivos relacionados con el negocio asegurador, el INS mantiene una gestión adecuada y segmentada por tipo de portafolio, la cual registró una cobertura de 1,56x de activos frente a sus reservas técnicas al cierre de junio de 2021.

En la estructura del activo total del INS a junio de 2021, la mayor proporción corresponde a activo disponible e inversiones (72%), cuya cobertura sobre reservas técnicas netas resultó en 186% y, sobre pasivos netos, en 146%. 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, inversiones sobre patrimonio y reservas catastróficas, aumentó hasta 18% del patrimonio total a junio de 2021 (junio 2020: 10%). Lo anterior derivó principalmente de un aumento importante en el volumen de primas vencidas, las cuales representaron 3% del activo total, desde una proporción de 0,9% a junio de 2020. En cuanto a la cartera de préstamos, la mayoría está conformada por préstamos con garantía hipotecaria, en su mayoría en colonias; el resto se respalda en fideicomisos, en su mayoría, vigentes.

Expectativas de Fitch

- Fitch no estima cambios importantes en la estructura del portafolio de la aseguradora, la cual considera seguirá conformado en gran medida por títulos de orden público.
- Fitch espera una reducción paulatina en la participación de títulos de orden público en el portafolio de inversión, pero estima que seguirán conformando la mayor proporción.

Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Jun 2021
Activos Líquidos/ Reservas Técnicas Netas	191,2	185,6
Activos Líquidos/ Pasivos Netos	147,1	145,9
Inversiones Gubernamentales/Capital	108,2	104,1
Activos Riesgosos/ Capital	9,9	17,8

Fuente: Fitch Ratings, INS.

Indicadores Relevantes

(CRC millones)	Jun 2020	Jun 2021
Reservas Técnicas	852.133	937.662
Reservas Técnicas/ Prima Devengada (%)	149,0	217,8
Reservas de Siniestros/ Capital (x)	0,5	0,5

Fuente: Fitch Ratings; INS.

Adecuación de Reservas

Reservas Acorde con Estructura de Operación

Fitch destaca una dinámica de constitución de reservas congruente con la adecuación a las exigencias del regulador y alineada a la dinámica del negocio. Al cierre de junio de 2021, la base total de reservas del INS registró un aumento de 10% respecto a junio de 2020. Este crecimiento pronunciado se debió principalmente al aumento de 9,8% en las reservas de siniestros, derivado del aumento en la siniestralidad experimentada en el primer semestre de 2021 en las líneas de riesgos del trabajo y vida colectivo. Sin embargo, la aseguradora gestionó con el regulador un ajuste en las metodologías de cálculo de las provisiones de siniestros pendientes, el cual fue aprobado y se aplicaría durante el segundo semestre de 2021, lo cual debería reflejarse en una mejora en los resultados de la compañía.

Al cierre de junio de 2021, el INS mantuvo una cobertura adecuada de reservas netas frente a primas devengadas retenidas de 218%, superior a lo registrado a junio de 2020, de 149%. Lo anterior se debió al crecimiento interanual en la base de reservas técnicas netas de 10%, frente a una disminución de 25% en el volumen de primas devengadas retenidas. Dicha disminución en las primas devengadas retenidas fue influenciada principalmente por el incremento en la constitución de reservas de siniestros del período, al igual que por el crecimiento moderado en primas suscritas a junio de 2021.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los niveles de cobertura de reservas a primas devengadas se mantengan adecuados y alineados a los métodos actualizados de constitución de provisiones.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Esquema de Reaseguro Diversificado

La diversificación con la que cuenta el INS en su cartera de primas suscritas por líneas de negocios y clientes, así como su capital robusto, le han permitido mantener una retención alta en primas, de 89%, a junio de 2021.

El INS cuenta con un programa de reaseguro bastante amplio y diversificado, 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. Muchos de los ramos mantienen una vigencia bianual. La renovación de los contratos al inicio del 2021 no consideró cambios relevantes dentro de su estructura. 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.

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 de exceso de pérdidas, como temblor y terremoto, transporte y embarcaciones, gastos médicos internacionales y riesgos del trabajo. El enfoque de retención de la compañía es amplio, considerando el volumen robusto de recursos patrimoniales de la aseguradora, por lo cual existen ramos importantes que los manejan con una retención de 100%, como autos, SOA y colectivo de vida. Para los ramos protegidos con reaseguro, las exposiciones por riesgo que INS asume se mantienen en general acotadas, inferiores a 1% de su patrimonio en la mayoría de ramos.

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. Fitch considera que el nivel de

Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2020	Jun 2021
Cuentas por Cobrar con Reaseguradores/ Patrimonio	5,1	5,4
Primas Retenidas/ Primas Suscritas	88,7	89,1

Fuente: Fitch Ratings; INS.

exposición por evento catastrófico que asume la aseguradora es acotado y prudente, equivalente a 0,47% de su patrimonio al cierre de junio de 2021.

La protección de exceso de pérdida catastrófico para accidentes personales supone una prioridad a cargo de la aseguradora equivalente a 0,09% de su patrimonio. Además, el INS cuenta con cobertura exceso de pérdidas catastrófica para riesgos del trabajo, en cuyo caso la prioridad representa 0,9% del patrimonio por evento de la aseguradora.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios importantes en el esquema de reaseguro en el corto plazo.

Apéndice A: Información Financiera Adicional

Instituto Nacional de Seguros

(CRC millones)

	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Balance General						
Activos Líquidos	1.626.025	1.653.630	1.641.482	1.514.247	1.424.219	1.345.650
Depósitos	40.404	89.407	129.370	87.170	142.390	179.439
Valores Negociables (Corto y Largo Plazo)	1.585.621	1.564.223	1.512.113	1.427.077	1.281.828	1.166.211
Préstamos	41.257	40.774	20.091	13.896	18.629	23.629
Primas por Cobrar (Netas)	37.494	108.544	152.603	129.640	141.538	150.623
Otras Cuentas por Cobrar (Netas)	158.221	30.694	43.967	58.721	86.085	73.992
Cuentas por cobrar con Reaseguradores	3.549	2.970	2.394	3.021	2.579	9.669
Participación de Reaseguros en las Provisiones Técnicas	61.634	53.249	47.504	63.330	60.821	63.219
Mobiliario y Activo Fijo	171.114	170.253	160.779	122.987	122.714	123.524
Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	87.460	76.354	71.072	79.150	80.161	76.594
Otros Activos	58.798	70.391	97.929	107.130	71.664	74.521
Activo Total	2.245.552	2.206.859	2.237.823	2.092.121	2.008.411	1.941.421
Obligaciones con Asegurados	64.214	118.208	146.226	130.311	129.481	139.425
Reservas Técnicas	937.662	807.701	794.521	735.153	746.843	741.035
Matemáticas	28.576	28.545	28.970	27.675	29.147	29.537
De Riesgo en Curso (De Primas No Devengadas más Seguros L.P.)	261.785	176.110	172.792	181.108	180.970	178.646
Otras (De Siniestros, Contingencias y Otras)	647.301	603.046	592.760	526.371	536.725	532.852
Obligaciones con Entidades Financieras	8.113	7.705	0	50.045	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	13.803	9.412	6.313	5.369	3.487	15.713
Cuentas por Pagar (Otros acreedores)	141.257	210.917	221.416	215.937	252.533	241.606
Otros Pasivos	10.706	16.692	15.069	23.533	14.627	18.590
Pasivo Total	1.175.755	1.170.635	1.183.547	1.160.349	1.146.972	1.156.370
Capital Pagado	697.895	681.943	705.784	648.138	582.428	523.265
Reservas	185.178	174.156	159.500	193.225	188.460	161.156
Superávit No Realizado	0	0	0		0	0
Superávit por Revaluaciones	140.884	106.653	129.009	27.795	31.260	52.962
Utilidades no Distribuidas	45.842	73.472	59.983	62.615	59.292	47.668
Patrimonio Total	1.069.799	1.036.225	1.054.276	931.772	861.439	785.051
Estado de Resultados						
Primas Emitidas Netas	360.793	592.588	595.711	554.184	561.743	508.230
Ajustes Reservas Primas no Devengadas	(120.504)	3.624	(54.426)	23.058	(17.066)	11.192
Primas Devengadas	240.289	596.212	541.285	577.241	544.677	519.422
Prima Cedida	39.158	73.061	70.429	69.041	66.997	70.959

Instituto Nacional de Seguros

(CRC millones)						
Prima Devengada Retenida	201.131	523.151	470.856	508.200	477.680	448.463
Siniestros Pagados y Prestaciones de Servicios	172.028	284.505	320.651	312.205	289.403	309.547
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	11.386	14.866	18.109	27.917	20.023	16.971
Reservas de Siniestros Netas						
Siniestros Incurridos Netos	160.642	269.638	302.542	284.287	269.380	292.576
Gastos de Adquisición	39.328	79.012	79.022	74.371	68.632	58.049
Gastos de Administración	55.467	117.685	126.925	121.572	112.967	84.336
Otros Gastos Operativos Netos						
Ingresos por Comisiones y Participación	6.240	10.953	14.317	11.951	12.234	14.328
Costos de Operación Netos	88.555	185.744	191.630	183.992	169.366	128.057
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) Operacionales Netos	(16.253)	(48.725)	(14.715)	(37.460)	(24.822)	(18.019)
Resultado de Operación	(64.319)	19.044	(38.031)	2.461	14.112	9.810
Ingresos Financieros	136.966	358.713	204.110	219.675	167.997	167.584
Gastos Financieros	(63.257)	(247.564)	(94.909)	(113.590)	(80.234)	(76.260)
Otros Ingresos Netos						
Partidas Extraordinarias	-4.835	-8.931	28.278	370	3.633	35
Participación en Afiliadas o Subsidiarias						
Utilidad Antes de Impuestos	4.555	121.262	99.448	108.916	105.509	101.168
Impuestos y Participación sobre la Utilidad	5.175	47.790	39.465	46.718	46.217	53.500
Utilidad Neta	(620)	73.472	59.983	62.198	59.292	47.668

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, INS

Apéndice B: 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 *notches* (escalones) de beneficio se fundamenta en la ausencia de elementos para determinar el límite de la capacidad de los accionistas para otorgar soporte cuando la reaseguradora esté bajo presión y sea posible que existan barreras externas que restrinjan la transferencia del capital o recursos entre las filiales.

Ajuste en *Notches* de Calificación

Ninguno.

Gobernanza Corporativa y Administración

El INS es una entidad de carácter estatal. El gobierno corporativo es un factor neutral para la calificación. Fitch considera efectiva la administración de la compañía en cuanto a las políticas existentes de gobierno corporativo y cumple con todos los requerimientos regulatorios. La junta directiva es el órgano de administración principal del INS. No obstante, la relación estrecha entre la junta directiva y la gerencia con el Gobierno Central la hace vulnerable en cierta medida a cambios políticos que podrían interferir en el desarrollo operativo y financiero de la entidad.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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. 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 © 2021 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.