



## INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS

Apdo. Postal 10061-1000. San Jose, Costa Rica

Web: [www.ins-cr.com](http://www.ins-cr.com)

AMB # 086238

Tel: 506-22876378

Fax: 506-22437051

**Calificación de Fortaleza Financiera de Best:** A

**Perspectiva:** Estable

**Calificación Crediticia de Emisor de Best:** a

**Perspectiva:** Estable

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones del Instituto Nacional de Seguros (INS) reflejan la fortaleza de su balance, la cual AM Best evalúa como la más fuerte, así como su desempeño operativo fuerte, perfil de negocio neutral y administración integral de riesgos apropiada.

La mejora en las calificaciones refleja las tendencias consistentemente favorables de las ganancias operativas de la compañía, así como la adaptación exitosa de la compañía al entorno en el cual opera.

La capitalización ajustada por riesgos del INS permanece en el nivel más fuerte, de acuerdo con el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés), y está respaldada por un completo y adecuado programa de reaseguro, sólido desempeño operativo y su posición como la principal compañía aseguradora en Costa Rica. La evaluación del perfil de negocios del INS considera las características de mercado del país, derivadas de la Ley de Seguros de 2008, e incluyen la robusta participación de mercado del INS, así como la garantía provista por el gobierno de Costa Rica para hacer frente a sus obligaciones domésticas.

El INS es el asegurador dominante en Costa Rica, con una participación de mercado del 70% a diciembre de 2020. La compañía posee exclusividad en la suscripción de primas de seguro de riesgo de trabajo, así como de seguros obligatorios de automóviles. El segmento de seguros obligatorios representa el 34% del total de las primas del INS y el 24% del total de las primas suscritas en la industria.

En 2020, el mercado de Costa Rica, con el INS representando la mayor parte del mismo, fue afectado por una desaceleración, reflejando la contracción económica causada por los efectos de la pandemia del coronavirus, así como por una situación fiscal adversa. Sin embargo, el desempeño de suscripción del INS mejoró, presentando un índice combinado menor del 87% comparado con 93% en 2019, consolidando una tendencia positiva en los últimos tres periodos. La compañía no ha relajado sus estándares de suscripción desde los ajustes implementados en años anteriores, como el abandono de productos de bajo desempeño en auto, propiedad personal y vida grupo.

El ingreso por productos financieros, basado en una política de inversión conservadora, también se ha mantenido estable y fuerte durante los últimos cinco años, contribuyendo a un resultado neto positivo de USD 122.6 millones a cierre de 2020, brindando un crecimiento sólido para la base de capital, a pesar del pago obligatorio de un dividendo del 25% al gobierno.

AM Best prevé que el INS siga mejorando y consolidando su negocio al implementar progresivamente su estrategia de diversificación geográfica, la cual debería mitigar la creciente competencia en los ramos voluntarios. La compañía se encuentra en una buena posición para mantener su capitalización ajustada por riesgos en el nivel más fuerte, de acuerdo con el BCAR, debido a su buena rentabilidad, prácticas apropiadas de administración de riesgos y su adecuado programa de reaseguro con reaseguradores internacionales con altas calificaciones crediticias, lo cual provee una protección adecuada ante las variaciones en la severidad de los reclamos y en eventos catastróficos.

No se esperan movimientos positivos en las calificaciones en el mediano plazo. Acciones negativas de calificación podrían ocurrir si se presenta deterioro en los resultados técnicos o si hay una disminución en la utilidad neta, debido a cualquier pérdida que afecte significativamente la rentabilidad de la compañía o su capitalización ajustada por riesgos a niveles que ya no respalden las calificaciones actuales.

**HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS**

Fecha	CFF de Best	CCE de Best
21.05.21	A	a
14.05.20	A-	a-
17.04.19	A-	a-
27.04.18	A-	a-
27.04.17	A-	a-

**ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL  
CRC(000)**

	2020	2019	2018	2017	2016
Activos líquidos	1,631,742,039	1,621,625,960	1,495,248,744	1,408,932,645	1,332,536,472
Total inversiones	1,895,829,227	1,855,834,164	1,690,414,447	1,610,948,565	1,535,163,911
Total activos	2,206,859,135	2,237,822,556	2,090,015,451	2,008,410,868	1,941,420,905
Reservas técnicas brutas	807,701,260	794,521,481	735,153,199	746,843,009	741,034,901
Reservas técnicas netas	754,451,961	747,017,151	671,823,563	686,021,792	677,815,607
Total pasivos	1,170,634,630	1,183,546,508	1,171,803,623	1,146,972,018	547,485,444
Capital	1,036,224,505	1,054,276,048	918,211,828	861,438,850	785,051,028

**ELEMENTOS DEL ESTADO DE RESULTADOS  
CRC(000)**

	2020	2019	2018	2017	2016
Primas emitidas brutas	592,588,445	595,711,099	554,183,721	561,743,075	507,935,076
Primas emitidas netas	519,527,484	525,282,324	485,142,470	494,746,413	436,976,004
Resultado técnico	-20,150,406	-21,156,151	15,477,673	30,075,352	-10,865,494
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	87,271,672	49,692,216	66,648,798	77,238,405	20,663,334
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	66,834,692	43,351,719	57,790,625	65,489,455	13,228,010

**INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)**

	2020	2019	2018	2017	2016
Total deudores a total activos	13.72%	20.79%	22.94%	28.56%	30.16%
Activos líquidos a reservas técnicas netas	216.28%	217.08%	222.57%	205.38%	199.88%
Activos líquidos a total pasivos	139.39%	137.01%	127.60%	70.15%	68.91%
Total inversiones a total pasivos	85.91%	82.39%	80.88%	80.21%	79.39%

**INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)**

	2020	2019	2018	2017	2016
Primas suscritas netas a capital	50.14%	49.82%	52.84%	57.43%	54.88%
Reservas técnicas netas a capital	72.81%	70.86%	73.17%	79.64%	83.73%
Primas suscritas brutas a capital	57.19%	56.50%	60.35%	65.21%	63.79%
Reservas técnicas brutas a capital	77.95%	75.36%	80.06%	86.70%	91.67%
Total deudores a capital	13.72%	20.79%	22.94%	28.56%	30.16%
Total pasivos a capital	212.97%	212.26%	227.62%	233.15%	242.85%

**INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)**

	2020	2019	2018	2017	2016
Costo medio de siniestralidad	52.23%	58.52%	58.41%	54.11%	69.49%
Costo de operación	31.06%	31.57%	32.62%	50.02%	50.86%
Índice combinado	83.30%	90.09%	91.02%	104.13%	120.35%
Rentabilidad financiera / primas devengandas	22.37%	24.03%	18.92%	16.21%	19.17%
Índice de resultado operativo	60.92%	66.07%	72.10%	87.92%	101.18%
Retorno sobre primas suscritas netas	12.95%	8.39%	11.87%	13.15%	3.15%
Retorno sobre activos totales	3.01%	2.00%	2.84%	3.32%	0.71%
Retorno sobre capital y superávit	6.39%	4.37%	6.49%	7.90%	1.72%

**Se han hecho todos los esfuerzos posibles para garantizar la precisión de esta traducción.**

**De existir alguna discrepancia, deberá confiarse en la versión en inglés como la versión oficial.**

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas "tal cual son", sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

Una Calificación de la Capacidad Financiera de Best es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de la Capacidad Financiera apunta a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de las pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones contractuales. La calificación no apunta a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o negar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de la Capacidad Financiera no constituye una recomendación para comprar, mantener o cancelar una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni apunta a la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

La Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda de Best es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda o asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial y, en su caso, en la naturaleza y los detalles específicos de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de los precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no es una recomendación para comprar, vender o mantener títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para decidir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que reciba. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad. A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un Asesor de Inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus Analistas de Calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación. Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de Best-Week. Aquellos que no sean suscriptores pueden acceder a un extracto de estos informes y adquirir el informe completo y los datos de las hojas de cálculo.

Copyright © 2021 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y Condiciones de Uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company [www.ambest.com](http://www.ambest.com)