

# Fitch Afirma Calificación Nacional del Instituto Nacional de Seguros

Tue 07 Sep, 2021

Fitch Ratings - San Salvador - 07 Sep 2021: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(cri)' la calificación en escala nacional de fortaleza financiera de aseguradora del Instituto Nacional de Seguros (INS). La Perspectiva de la calificación es Estable.

La afirmación de la calificación de INS se fundamenta en su fortaleza financiera intrínseca. En ella, Fitch destaca la posición dominante que mantiene dentro del mercado asegurador en términos de primas suscritas y patrimonio. Además, bajo la "Metodología de Calificación de Seguros", Fitch clasifica el entorno regulatorio de Costa Rica como anillo de protección y considera que los intereses de los tenedores de pólizas se protegen mediante el aislamiento de las compañías operativas de seguros de los riesgos de otros miembros del grupo, incluido su accionista único, el Estado de Costa Rica y las filiales no aseguradoras. En función de ello, la agencia considera que la calificación de fortaleza financiera de aseguradora del INS puede estar por encima de su calificación como emisor, con base en el régimen de solvencia implementado actualmente por el regulador.

## FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Fitch clasifica el perfil de negocios de INS como favorable en comparación con 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 en términos de primas suscritas y patrimonio. La aseguradora registró una participación de 69,5% del total de primas suscritas en el mercado asegurador costarricense a junio de 2021, mercado en el que compite con otras 12 aseguradoras privadas. La producción de primas totalizó CRC360.793 millones (USD586 millones) al cierre del primer semestre de 2021 y se favorece por el mantenimiento de nichos de mercado cautivos, como empresas y dependencias del Gobierno Central, así como la comercialización de ramos de seguros obligatorios.

Sin embargo, al cierre de junio de 2021, el índice de siniestralidad neta del INS registró un aumento importante en comparación a sus niveles históricos al ubicarse en 79,9%, por encima del nivel registrado en junio de 2020 de 51,2%. La siniestralidad de tres de sus ramos principales, que representaron una participación de 53% de las primas emitidas, aumentó sustancialmente en los primeros meses de 2021. Esto derivó principalmente por el incremento en tratamientos y fallecimientos a causa del coronavirus, lo cual afectó sus ramos de riesgos del trabajo y vida colectivo. De acuerdo a lo anterior, el índice combinado del INS se registró en 112,5%, un nivel desfavorable frente al de junio 2020 de 90,0%.

Por otra parte, los ingresos financieros del INS se mantienen como un factor importante para sus resultados. El tamaño de su patrimonio supone una base amplia de recursos de inversión que resultan en una contribución relevante del ingreso financiero (junio 2021: 26% sobre primas devengadas) lo cual compensa en cierta medida el desempeño en ramos con menor margen de rentabilidad de peso importante, como los obligatorios, por estar sujetos a exigencias regulatorias. Sin embargo, a junio de 2021 dichos ingresos no lograron compensar el resultado técnico deficitario, por lo cual el INS registró una utilidad neta de CRC-620 millones.

Históricamente, INS se ha caracterizado por mantener un patrimonio robusto que se traduce en niveles de apalancamiento acotados. Esto es una de sus principales ventajas competitivas frente a otros pares de mercado y ha sido beneficiado por la generación interna de recursos que ha mantenido en periodos anteriores. Esto es a pesar que debe distribuir 25% de sus resultados al Gobierno Central, según lo estipula la ley, y de haber realizado una contribución única de capital a favor del Estado para la atención de la pandemia del coronavirus por un monto de CRC75.000 millones en mayo de 2020.

Al cierre de junio de 2021, la cobertura de activos líquidos de INS sobre reservas netas alcanzó 186% y brindó flexibilidad y capacidad para reaccionar oportunamente para cubrir el pago de los siniestros reclamados. 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.

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 perfil crediticio bueno, con ciertas concentraciones para algunos ramos.

## **SENSIBILIDAD DE CLASIFICACIÓN**

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

--la calificación de INS es la más alta de la escala nacional de Costa Rica, por lo que movimientos positivos no son posibles.

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

--una disminución significativa y sostenida en la capacidad de la aseguradora de generar capital interno, que provenga de un deterioro marcado en su desempeño técnico y financiero;

--deterioros en el perfil crediticio de su portafolio de inversiones;

--presión mayor del entorno operativo actual sobre su calidad crediticia en general.

## **FITCH RATINGS ANALYSTS**

Miguel Martínez,  
Director  
Analista Líder  
+503 2516 6628  
Fitch Centroamérica, S.A  
Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Alejandro Gutiérrez  
Analista Senior  
Analista Secundario  
+503 2516 6631

Eduardo Recinos  
Director Senior  
Presidente del Comité de Clasificación  
+503 2516 6606