

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Calificación Nacional de INS en 'AAA(cri)'; Perspectiva Estable**

Central America Costa Rica Tue 18 Jul, 2023 - 14:28 ET

Fitch Ratings - San Salvador - 18 Jul 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) del Instituto Nacional de Seguros (INS) en 'AAA(cri)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

La afirmación se fundamenta en el perfil de negocios favorable que, en opinión de Fitch, mantiene INS frente a otras compañías en el mercado asegurador. INS posee una posición dominante en términos de primas suscritas y patrimonio. Además, la acción de calificación considera la posición robusta de la capitalización de INS, la cual le permite operar con índices de apalancamiento adecuados y contar con una base de inversión amplia. La aseguradora presenta oportunidades para incrementar la rentabilidad técnica a través de productos voluntarios que le permitan contrarrestar presiones adicionales provenientes de los entornos operativos local e internacional.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Al cierre de 2022, INS mantuvo su liderazgo en el mercado asegurador costarricense con 64,6% del total de primas suscritas (mayo 2023: 70,5%); 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).

La posición patrimonial fuerte y un apalancamiento que persiste en niveles bajos siguen siendo algunas de las fortalezas competitivas principales de INS. Aunque el capital social pagado se incrementó 17,2%, a diciembre de 2022, la base patrimonial presentó una contracción ligera. El capital sigue favorecido de la reinversión de utilidades anuales, acorde con la Ley Reguladora del Mercado de Seguros. Esta última, establece que, del total de las ganancias obtenidas cada año por 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 al exigido como mínimo de 1,3x.

El desempeño técnico de la compañía se mantiene limitado por el peso relevante de 35,3% que tienen los ramos solidarios en el portafolio total de primas, los cuales registraron un resultado técnico deficitario a diciembre de 2022. En ese sentido, el índice combinado de INS se elevó a 103,5% (2021: 94,2%) y comparó superior frente al promedio de mercado de 100,6%. No obstante, a marzo de 2023 los ramos de seguros voluntarios registraron una rentabilidad técnica sobre primas retenidas de 9,7%, similar al cierre de 2022; favorable frente al promedio de los últimos cinco años de 7,6%.

Al cierre de 2022, el componente financiero siguió como un factor relevante en los resultados de INS. Esto, debido al 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 43% por la reducción en el rendimiento del portafolio y por pérdidas significativas por diferencial cambiario. La reducción del rendimiento es congruente con el entorno internacional de tasas de interés bajas. La apreciación de la moneda local frente al dólar estadounidense impactó la posición neta de INS en esa moneda extranjera, similar que lo ocurrido en todo el mercado asegurador. Excluyendo las pérdidas cambiarias y otras partidas no realizadas, el índice operativo de INS fue de 77,7% en 2022 (2021: 72,7%).

En términos de liquidez, INS conserva una posición adecuada. Al cierre de 2022 los activos líquidos, disponibilidades e inversiones participaban con 68,6%, la cobertura sobre pasivos con 133,6% (mercado: 129,7%) y las reservas técnicas netas 207,1% (mercado: 201,0%) del total de los activos.

El programa de reaseguro es amplio y diversificado lo que le permite mantener un nivel alto de retención (2022: 87%). Además, INS posee dispersión de primas suscritas por líneas de negocio y su capital es robusto. Dicho programa le supone exposiciones patrimoniales acotadas por riesgo y evento catastrófico y está colocado en una nómina diversificada de reaseguradores con perfil crediticio bueno.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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 el desempeño técnico o de presiones adicionales del diferencial cambiario que se refleje en un índice operativo sostenidamente superior a 81%.

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 que movimientos positivos no serían posibles.

PARTICIPACIÓN

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Instituto Nacional de Seguros

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO): N.A.

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI: N.A.

MONEDA: CRC.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Costa Rica se encuentran en el sitio: <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Costa Rica".

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

--Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 22, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2022

--NO AUDITADA: 31/marzo/2023

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 17/julio/2023

SESIÓN NÚMERO: CRI_2023_27

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN: 4/septiembre/2009

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN: Afirmar calificación y perspectiva

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): AAA(cri)

IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS: Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la Entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

INDICAR SI LA CALIFICACIÓN FUE MODIFICADA PRODUCTO DE LAS APELACIONES INTERPUESTAS POR LA ENTIDAD: N.A.

CONVERSIÓN DE CALIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: N. A.

“La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A.”

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada entidad aseguradora. Se recomienda analizar la información sobre la entidad y el producto, disponible en las oficinas de la aseguradora y en la Superintendencia General de Seguros.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Instituto Nacional de Seguros	ENac FFA AAA(cri) Rating Outlook Stable	Afirmada
		AAA(cri) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Hugo Lopez

Senior Analyst

Analista Líder

+503 2516 6608

hugo.lopez@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Jazmin Roque

Director

Analista Secundario

+503 2516 6607

jazmin.roque@fitchratings.com

Eduardo Recinos

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6606

eduardo.recinos@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE MODELS

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

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Instituto Nacional de Seguros

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos,

Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.